

ЭВОЛЮЦИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ В РОССИИ

Е. А. Кононова¹, Т. В. Матягина²

¹ kononova.ekaterina@net.ugatu.su, ² matyaginatv@mail.ru

ФГБОУ ВО «Уфимский государственный авиационный технический университет» (УГАТУ)

Аннотация. Проектное финансирование является мощным средством для реализации долгосрочных проектов, к которым относятся практически все проекты в нефтегазовой отрасли. Данная статья посвящена обзору самых значимых проектов в нефтегазовой отрасли, реализованных на принципах проектного финансирования, для выявления общих характеристик применения механизма проектного финансирования в данной отрасли в России.

Ключевые слова: инвестиции; механизм финансирования крупных инвестиционных проектов; топливно-энергетический комплекс; проектное финансирование.

ВВЕДЕНИЕ

В России в нефтегазовом секторе существует не так много проектов, которые реализованы или находятся на стадии реализации с применением механизма проектного финансирования. Целью данной работы является рассмотрение эволюции развития проектного финансирования через реализацию самых крупных и значимых проектов в нефтегазовой отрасли, таких как «Сахалин-2», «Голубой поток», «Северный поток», «Северный поток-2».

ЭВОЛЮЦИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В НЕФТЕГАЗОВОЙ ОТРАСЛИ

«Сахалин-2» является первым нефтегазовым проектом, реализованным на условиях проектного финансирования. Главная причина выбора такого вида финансирования, это крупные капиталовложения (7,4 млрд.\$) [3], риск инвестирования которых, ни одна компания единолично принять на себя не в состоянии.

Отличительная особенность данного проекта в том, что он реализовался также на соглашении о разделе продукции между государством и оператором проекта «Сахалин Энерджи», учредителями которой на момент начала проекта являлись 4 иностранные компании – «Мицубиси» (25 %) и «Мицубиси» (12,5 %) из Японии, «Маратон» (37,5 %) из США, «Ройял-Датч/Шелл» (25%) [3] – совместно Нидерланды с Великобританией. Соглашение предполагало, что за государством остается право собственности на месторождения, а инвестору предоставлялось право на разработку и добычу, при этом с начала получения прибыли от проекта инвестор освобождается от ряда налогов и пошлин, вместо этого обязуется уплачивать государству дивиденды, часть продукции, роялти и налог на прибыль. Общая схема финансирования проекта представлена на рис. 1.

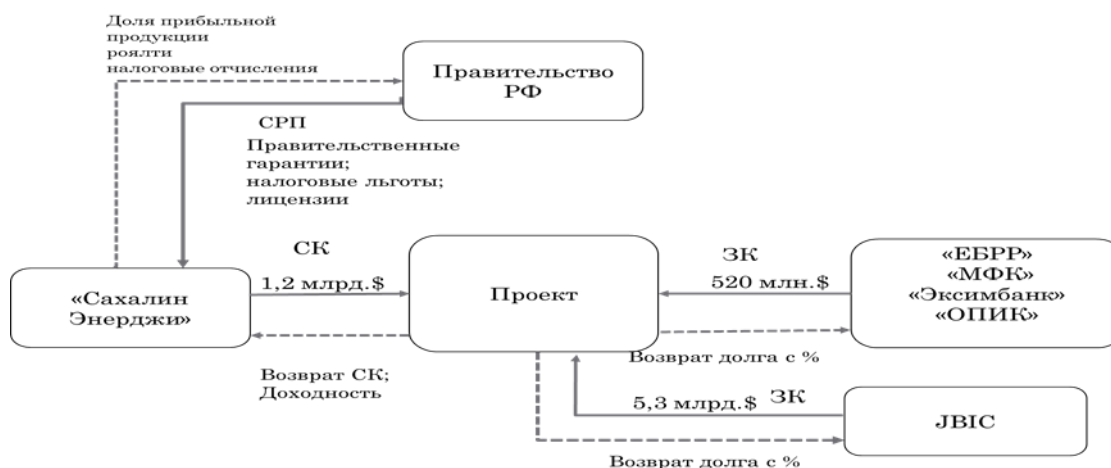


Рис. 1. Общая схема финансирования проекта «Сахалин-2»

Данный газопровод успешно функционирует и по сегодняшний день, доходы распределяются согласно соглашению о разделе продукции: акционеры получают доходы от реализации проекта в натуральном выражении (нефть, СПГ, прочее) согласно долям.

Проект «Голубой поток» реализовался на основе межправительственного соглашения России и Турции [2]. Проектная компания «Blue Stream Pipeline Company B.V» была учреждена ПАО «Газпром» и итальянской компанией SNAM, доли участия которых составляли 50/50.

Финансирование проекта (рис. 2) было классическим в проектном финансировании: 20 % собственных средств и 80% заемного капитала у таких кредиторов, как экспортно-кредитные агентства (1,1 млрд.\$), компания SACE (866 млн.\$) [2]. Также заемные средства привлекались со стороны множества банков, суммарные кредиты которых составили 626 млн.\$.

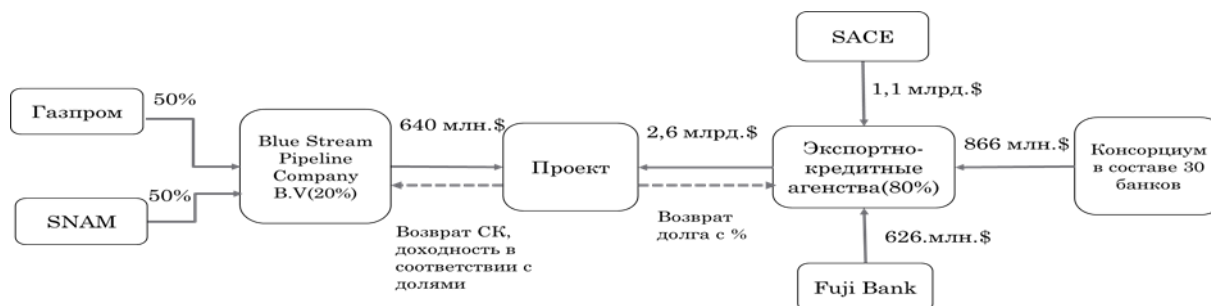


Рис. 2. Схема финансирования проекта «Голубой поток»

Распределение доходов с начала эксплуатации газопровода осуществляется в соответствии с долями, причем, экономические показатели инвесторов регулируются ценой газа на входе в газопровод, определяемой как цена по контракту с покупателем минус транспортный тариф. Стоит отметить, что в данном проекте был применен финансовый своп – то есть использовались несвязанные между собой средства для покрытия части затрат «Газпром» на обслуживание долгового финансирования в обмен на увеличение доли кредитов под гарантии «Газпрома» [1].

Причина выбора именно проектного финансирования в том, что проект капиталоемкий и связанный с различными техногенными рисками, которые принять на себя одни лишь акционеры не в состоянии.

Газопровод «Северный поток» – это новый этап в энергетическом сотрудничестве России и Европы. Данный проект был реализован в рамках консорциума «Nord Stream AG», включающего ПАО «Газпром», владеющего 51 % капитала, и четырех иностранных компаний.

Таким образом, пять акционеров компании «Nord Stream» обеспечили 30 % бюджета проекта в размере 2,2 млрд евро, остальные 70 % (5,2 млрд. евро) [5] были предоставлены международными коммерческими банками на основе проектного финансирования. Суммарный объем инвестиций составил 7,4 млрд. евро. Схема денежных потоков представлена на рис. 3.

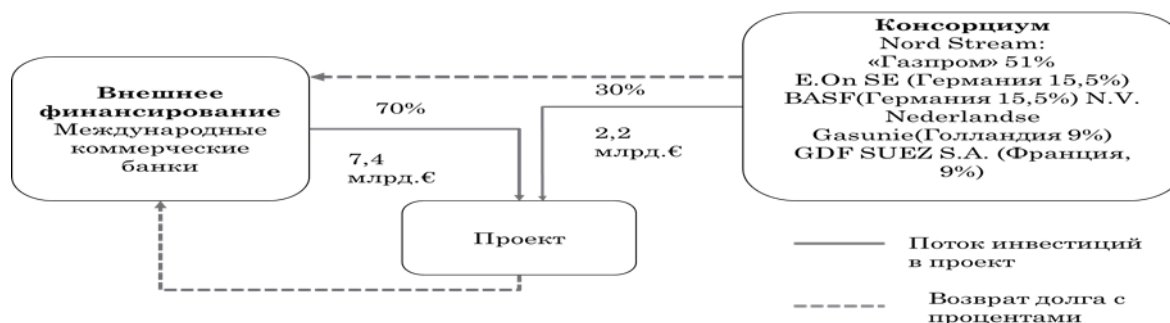


Рис. 3. Схема финансирования проекта "Северный поток"

«Северный поток» обеспечивает Европу в российском газе, а для России дает обширный рынок сбыта.

В настоящее время в России реализуется масштабный международный проект «Северный поток-2», реализацией которого занимается «Nord Stream 2 AG» – проектная компания, созданная для планирования, строительства и последующей эксплуатации газопровода «Северный поток –2». Учредителем является ПАО «Газпром», которому принадлежит 51%. Компания «Nord Stream 2» подписала ряд соглашений о финансировании проекта (рис. 4) с такими ведущими европейскими энергетическими компаниями, как «ENGIE S.A.», «OMV AG», «Royal Dutch Shell plc», «Uniper SE» и «Wintershall Dea GmbH» [6]. Каждая из этих компаний обязуется предоставить долгосрочное финансирование объемом до 50% от общей максимальной стоимости проекта (рис. 4). В настоящее время объем финансирования составляет около 8 млрд. евро. Схема финансирования проекта представлена на рис. 4.

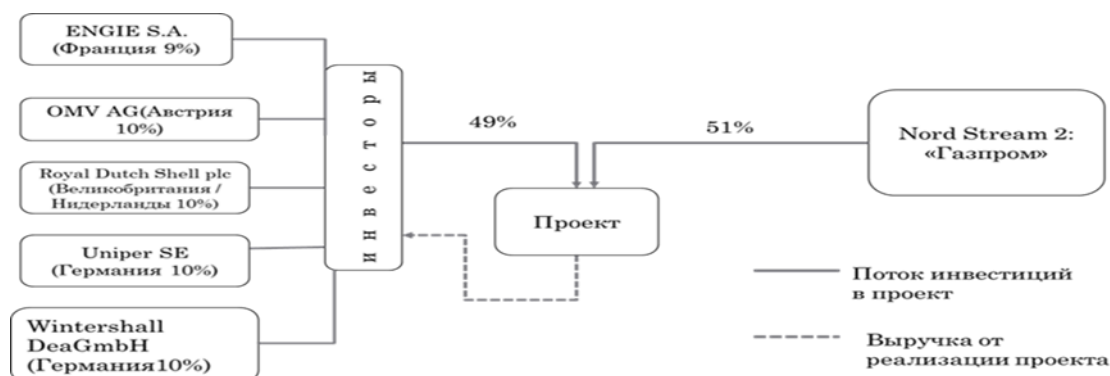


Рис. 4. Схема финансирования проекта «Северный поток-2»

«Северный поток 2» должен повысить безопасность энергопоставок в ЕС, укрепить внутренний рынок российского газа [6]. В настоящее время проекту препятствуют санкции со стороны США, замедляя строительство.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Таким образом, проектное финансирование в нефтегазовой отрасли имеет позитивную тенденцию развития. Проведенный в данной работе анализ позволил выявить следующие общие черты проектного финансирования в нефтегазовой отрасли в России:

- В каждом проекте для снижения рисков привлекались международные финансовые институты и национальные экспортные агентства.
- Все доходы проектных компаний выражены в иностранной валюте, что может говорить о том, что это является одним из обязательных условий использования проектного финансирования на текущем этапе развития российской экономики.

Отличие заключается в следующем:

– Только проект «Сахалин-2» реализовывался на основе Соглашения о разделе продукции, это может рассматриваться как достаточность механизма проектного финансирования в снижении рисков проектов.

– В проекте «Голубой поток» использовался механизм финансового свопа.

Подводя итоги, можно сделать вывод о том, что механизм проектного финансирования является необходимой частью реализации масштабных инвестиционных проектов в нефтегазовой отрасли.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Бобылева А.З., Судас Л.Г. Проектное финансирование: перспективы для российской энергетики // Вестн. Моск. ун-та. Сер. 21. Управление (государство и общество). 2011. № 4, С.82
2. Газпром: [сайт]. – 2021 - . - Обновляется в течении суток. – URL: <https://www.gazprom.ru/projects/blue-stream/> (дата обращения: 20.03.2021). – Текст: электронный
3. Джантемирова А. А. Проектное финансирование: мировая и российская практика применения // Молодой ученый. - 2015. - №10. - С. 621-624.
4. А.Е. Голованова, Н.А. Евсикова. Проектное финансирование в нефтяной и газовой промышленности. // Проблемы экономики, финансов и управления производством. — 2014. - № 35. - С. 65-70.
5. Стариковс Андрейс «Северный поток-2»: Дилеммность европейских энергетических интересов // Интернет журнал «Науковедение», 2017, Том 9, №6
6. Nord Stream 2: [сайт]. – 2021 - . - Обновляется в течении суток. – URL: <https://www.nord-stream2.com/ru/kompaniia/obosnovanie-proekta/> (дата обращения: 15.03.2021). – Текст: электронный.

ОБ АВТОРАХ

КОНОНОВА Екатерина Александровна, студент 4-го курса ИНЭК.

МАТЯГИНА Татьяна Владимировна, канд. экон. наук, доцент каф. ЭП ИНЭК.

METADATA

Title: Evolution of project financing in the oil and gas industry in Russia.

Authors: E. A. Kononova¹, T. V. Matyagina²

Affiliation: Ufa State Aviation Technical University (UGATU), Russia.

Email: ¹ kononova.ekaterina@net.ugatu.su, ² matyaginatv@mail.ru

Language: Russian.

Source: Molodezhnyj Vestnik UGATU (scientific journal of Ufa State Aviation Technical University), no. 1 (24), pp. 83-86, 2021. ISSN 2225-9309 (Print).

Abstract: Project financing is a powerful tool for implementing long-term projects, which include almost all projects in the oil and gas industry. This article reviews the most significant projects in the oil and gas industry, implemented on the principles of project financing, in order to identify common characteristics of the application of project financing mechanism in this industry in Russia.

Key words: investments; mechanism for financing large investment projects; fuel and energy complex; project financing

About authors:

KONONOVA, Ekaterina Aleksandrovna, fourth-year student.

MATYAGINA, Tatyana Vladimirovna, PhD in Economics.