



Риски в трубопроводном транспорте и их влияние на финансирование

Владимир Матиас
Управляющий партнер

ТРУБОПРОВОДНЫЙ ТРАНСПОРТ 2007
6-й Международный трубопроводный форум
17-18 апреля 2007 г., Москва

Содержание

1. Крупные трубопроводные проекты
2. Классификация рисков и механизмы их снижения
3. Мировая практика
4. АСР: избранные трансакции

Крупные трубопроводные проекты (1)

Нефтепроводные проекты

- Балтийская трубопроводная система: длина = ок. 2500 км; пропускная способность = 65 млн. т/г.; маршрут = на экспорт через терминал в г. Приморск на Балтийском море
- Восточная Сибирь – Тихий Океан («ВСТО»): длина = ок. 4597 км; планируемая мощность = 80 млн. т/г.; маршрут = Тайшет – Усть-Кут – Ленск – Олекминск – Сковородино – Хабаровск – Находка; планируемое окончание строительства = 2010-2012 г.
- Бургас - Александруполис: длина = 285 км; планируемая мощность этапа 1 = 15 млн. т/г., этапа 2 = 24 млн. т/г. этапа 3 = 35 млн. т/г.; маршрут = Болгария и Греция в обход пролива Босфор
- Харьяга-Индига: длина = 430 км; планируемая мощность = 12 млн.т/г; Тимано-Печорская нефтегазоносная провинция – побережье Баренцева моря

Крупные трубопроводные проекты (2)

Газопроводные проекты

- Северо-Европейский Газопровод: две параллельные нитки каждая длиной 1200 км; общая пропускная способность = 55 млрд. м³/г; маршрут = бухта Портовая (г. Выборг) – акватория Балтийского моря – Германия с отводом на Швецию; планируемый ввод первой нитки = 2010 г.

Нефтепродуктопроводные проекты

- Проект «Север» (ОАО «АК Транснефтепродукт»): длина = ок. 1100 км; пропускная способность = 24,6 млн. т/г.; маршрут = Второво – Ярославль – Кириши – Приморск
- Проект «Юг» (ОАО «АК Транснефтепродукт») – строительство трубопровода для транспортировки светлых нефтепродуктов от НПЗ Центральной части России в порты Черного моря; длина = 1523 км.; пропускная способность = 8,7 млн. т/г.; маршрут = Сызрань – Саратов – Волгоград – Новороссийск)

Классификация рисков и механизмы их снижения (1)

■ Риск завершения проекта (Completion risk)

Механизмы снижения риска:

- Надежный генеральный подрядчик (EPC – contractor) с хорошей репутацией
- Контракт «под ключ» (с фиксированной ценой и датой сдачи)
- Performance bond – банковская гарантия

■ Риск поставщика (Supplier risk)

Механизмы снижения риска:

- Заключение долгосрочных договоров с поставщиками

■ Риск покупателя (Off-take risk)

Механизмы снижения риска:

- Заключение долгосрочных договоров с покупателями

■ Валютные риски (FX rates risk)

Механизмы снижения риска:

- Выручка и заемные средства могут быть номинированы в одной валюте

Классификация рисков и механизмы их снижения (2)

- Риск изменения тарифов (Tariff risk)

Механизмы снижения риска:

- Заключение договором с администрацией на гарантированный уровень доходности по вложениям инвесторов (для межрегиональных проектов)
- Комфортные письма от регулятора

- Страховые риски (Insurance risk) - риск «недострахования» основных производственных и/или рыночных рисков

Мировая практика

- Трубопроводы относятся к инфраструктурным проектам, чем объясняется повышенный уровень государственного регулирования в данном секторе
- С финансовой точки зрения это выражается в заранее определенных показателях:
 - IRR – внутренняя норма доходности проекта
 - WACC – средневзвешенная стоимость капитала
- Регулирование как правило осуществляется за счет контроля за тарифами
- В России:
 - регулирование тарифов осуществляется ФСТ
 - регулирование показателей доходности проекта со стороны государства пока отсутствует

АСР: избранные трансакции

Вскоре после своего основания АСР стала одним из ведущих независимых финансовых консультантов в Российской Федерации

В 2004-2005 гг. АСР выступала финансовым консультантом российского монополиста на рынке транспортировки нефтепродуктов, компании ОАО «АК «Транснефтепродукт» и успешно привлекла финансирование в размере 753 млн. долл. США для стратегического проекта «Север»

Россия 2005

USD 750 000 000
Проект „Север“
Транснефтепродукт

Россия 2005

USD 100 000 000
Промежуточное финансирование
Транснефтепродукт

В настоящее время компания консультирует в числе прочих Газпром по крупному проекту добычи нефти и газа, Ненецкую нефтяную компанию по проекту освоения Харьягинского месторождения на основе соглашения о разделе продукции, Пересвет-Инвест – быстро развивающуюся инвестиционно-девелоперскую компанию

Россия в процессе

Печорнефтегазпром
Газпром

Россия в процессе

Харьяга СРП
Ненецкая Нефтяная Компания

Россия в процессе

Реструктуризация и финансирование
ГК Пересвет

Россия 2006

Консультирование по проекту СПГ
Тамбейнефтегаз

Россия 2005

Консультирование по вопросам рефинансирования и секьюритизации
АИЖК

Россия 2005

Потенциальное приобретение 82,5% доли в Саратовнефтегаз
Объединенная Нефтяная Группа

Контактная информация

Германия:



Asset Capital Partners GmbH

Бауерштрассе 20

80796 Мюнхен, Германия

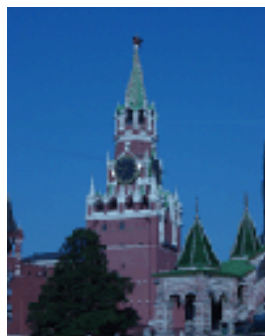
тел: +49 89 242 246 910

факс: +49 89 242 246 990

munich@assetcapitalpartners.com

www.assetcapitalpartners.com

Россия:



Asset Capital Partners GmbH

Пречистенский пер. 14/1

119034 Москва, Россия

тел: +7 495 981 0791

факс: +7 495 981 0792

moscow@assetcapitalpartners.com

www.assetcapitalpartners.com