

Секция «Риски и методы воздействия на риск в условиях цифровизации»

## Риски газодобывающих компаний на мировом рынке сжиженного природного газа (СПГ)

Научный руководитель – Варшамова Валентина Геннадьевна

*Мордвинова Татьяна Дмитриевна*

*Студент (магистр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Экономический факультет, Кафедра мировой экономики, Москва, Россия

*E-mail: mordvinova.td@gmail.com*

Актуальность темы обусловлена возрастающей значимостью СПГ в мировом ТЭК. Декарбонизация энергетического сектора при удовлетворении быстрорастущего спроса на электроэнергию, особенно в развивающихся странах, является самой важной задачей глобальной энергетической системы на ближайшие 20 лет.

Сейчас газ вытесняет нефть из мировой структуры энергопотребления. Этому способствуют развитие ИТ-технологий, расширение СПГ-флота, сжижающих и регазификационных мощностей, плавучих хранилищ. Динамика спроса на газ год от года нестабильна, но положительна. Международные организации заказывают разработку стратегий управления рисками: Всемирный банк в 2018 г. был заинтересован в получении прогноза спроса на СПГ во Вьетнаме с практикоориентированными рекомендациями закупочных мероприятий.

Сегодня можно говорить о том, что СПГ-рынок - мощный драйвер для экономики РФ, который позволит не только увеличить экспорт количественно, но и диверсифицировать локацию поставок (рост присутствия в Азиатско-Тихоокеанском регионе), развивать регионы залегания газа и транспортные узлы, что положительно влияет на качество жизни населения (сглаживает неравенство).

Современное состояние и перспективы развития СПГ-рынка, а также оценка действующих проектов и принципов их создания рассматривается в работах таких зарубежных авторов как: Уильям Бриз (W. Breeze), Пол Гриффин (P. Griffin), Келлер (B.W. Keller), Александр Кипин (A. Keepin), Дэвид Ледесма (D. Ledesma), Джон Лейтон (J.T. Layton), Девид Ниссен (D. Nissen), Дэниэл Пурба (D. Purba), Аксель Пьерру (A. Pierru), Филипп Уимс (P.R. Weems).

Среди отечественных авторов тема СПГ также популярна. Информация о мировой торговле раскрыта в работах Валаева Э.В., Дмитриевского А.Н., Дунаева В.Ф., Жизинина С.З., Коржубаева А.Г., Маликовой О.И., Тер-Саркисова Р.М., Хартикова Е.М., Шафранка Ю.К., Шкуты А.А. В исследованиях Брагинского О.Б., Гринченко Н.Ю., Ершова Ю.А., Иванцова О.М., Кириллова П.Г., Конопляника А.А., Костылева И.И., Куниса И., Лебедева К.К., Мещерина И.В., Митровой Т.А., Одинария Г.Э., Телегиной Е.А., Томберга И.Р. раскрыты технологические и логистические аспекты сектора СПГ, анализируются тенденции и факторы развития рынка ресурса, но практической стороне создания и реализации проектов уделено мало внимания.

В работе были использованы общенаучные методы (анализ, синтез, индукция, дедукция), а также эконометрическое моделирование. Данные были взяты из открытых официальных источников, сайтов консалтинговых компаний, докладов аналитических организаций. Автор ставил целью ответ на вопрос: какие риски критичны для СПГ-проекта? Выяснилось, что финансовые риски имеют первостепенное значение.

Исследование показало, что газ как товар обладает рядом уникальных характеристик: высокая неопределённость разработки; специфичность инвестиций; конечность неравномерно географически распределенных ресурсов; взаимодействие добывающей компании и

собственника ресурсов - государства - при добыче (проблема принципал-агент); неэластичный спрос на энергоносители. Надёжность поставок газа носит характер общественного блага.

Отрасль СПГ конкурирует за капитал с инвестиционными возможностями в других секторах, средний уровень рентабельности проекта нефтегазовой отрасли 10% [1]. В отличие от прошлых лет добывающие компании во всё большей мере приобретают характер технологических компаний предоставляющих услуги по сжижению, переработке, транспортировке.

Результатом различий в стоимости, обусловленных качеством месторождения и его расположением по отношению к рынкам является дифференциальная рента Рикардо. Сейчас имеет место снижение затрат на транспортировку СПГ ввиду эффекта масштаба, достигаемого на заводах по сжижению/регазификации и при использовании СПГ-танкеров.

Изучение мирового рынка СПГ и рисков газодобывающих компаний было проведено в контексте территориальной структуры на примере наименьших структурных единиц мирового рынка - проектов, что позволило выявить закономерности их создания и развития и сформулировать практические рекомендации по управлению рисками.

Переговоры между сторонами концентрируются на вопросах распределения ренты. Договорные отношения строятся на базе концессии, аренды, соглашения о разделе продукции, риск-сервисных контрактов и контрактов на простое техническое обслуживание, соглашения о совместных предприятиях. Распределение ренты происходит через уплату роялти в денежной и натуральной формах и налоги.

Для международных компаний особенную сложность представляет нивелирование финансовых рисков, таких как: валютный риск, ценовой риск, фондовый риск, процентный риск, кредитный риск, инвестиционный риск. Множество экзофакторов сложно полностью охватить. Например, налоговые режимы в принимающих странах, количество человеко-часов разработки стратегии управления рисками, ценности инвесторов - остались за рамками исследования.

Исследование показало, что ключевым моментом реализации проектов является финансирование: перед компаний стоит выбор между внутренними и внешними источниками денежных средств. Финансирование СПГ-проектов часто принимает форму синдицированного кредита [4], в качестве кредиторов выступают коммерческие банки, пенсионные фонды, экспортно-кредитные агентства, частные инвесторы, государственные кредитные организации [2], решая вопросы стратегической значимости, репутации и эффективности.

Уровень долга находится в обратной зависимости от объема распроданных мощностей проекта: долгосрочные контракты являются мощным хеджирующим инструментом рисков кредиторов. При этом множество разномасштабных по доле владения собственников не приводит к росту трансакционных издержек. Оба утверждения принимаются на 5% уровне значимости.

Создание СПГ-проектов предпочтительно в странах со стабильной политико-экономической обстановкой, однако развитие и расширение сектора способствует созданию терминалов в менее стабильных государствах: российские компании ведут переговоры о проектах в Африке [3]. Тем не менее, процедуры анализа и адекватные финансовые гарантии требуют более длительного периода принятия решений. Зрелые технологии обеспечивают предсказуемые финансовые потоки и низкий уровень риска. Инновации - плавучие комплексы сжижения и регазификации - подвержены дискриминации со стороны инвесторов в связи с более жесткими требованиями и более высоким уровнем гарантий.

### Источники и литература

- 1) Никитин В. С., Симонов Ю. А., Половинкин В. Н. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИ-

ТИЯ ОТЕЧЕСТВЕННЫХ АРКТИЧЕСКИХ МОРСКИХ ТЕХНОЛОГИЙ, СВЯ-  
ЗАННЫХ СО СЖИЖЕННЫМ ПРИРОДНЫМ ГАЗОМ. – 2018

- 2) Проблемы и перспективы СПГ-проектов в России // URL: <https://www.pwc.ru/ru/oil-and-gas/assets/challenges-and-outlook-for-lng-projects-rus.pdf> (дата обращения: 7.10.2019).
- 3) Российские нефтегазовые компании в Африке: успехи, риски и перспективы // URL: <https://1prime.ru/energy/20191022/830437774.html> (дата обращения: 10.02.2020).
- 4) World Gas and Renewables Review 2019 // URL: <https://www.eni.com/assets/documents/documents-en/WORLD-GAS-AND-RENEWABLES-REVIEW-2019-Volume2.pdf> (дата обращения: 23.11.2019).