Рязанцева, Оксана Петровна. Формирование эффективного финансового механизма инвестирования объектов нефтегазового комплекса России : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10. - Москва, 2006. - 172 с. : ил.

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА I. ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННО-ПРОЕКТНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

ОРГАНИЗАЦИЙ НЕФТЕГАЗОВОГО КОМПЛЕКСА 11

1.1. Современное состояние и перспективы развития нефтегазового комплекса России 11

1.2. Способы, инструменты и источники финансирования инвестиций 43

1.3. Проектные риски: экономическое содержание, классификация, методы анализа и

управления 57

ГЛАВА II. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

ОРГАНИЗАЦИЙ НЕФТЕГАЗОВОГО КОМПЛЕКСА, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИХ

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ НА УСЛОВИЯХ ПРОЕКТНОГО

ФИНАНСИРОВАНИЯ 68

2.1. Финансовое обеспечение инвестиционного процесса: тенденция развития 68

2.2. Финансовая эффективность инвестиционного проекта, реализуемого на условиях

проектного финансирования 87

2.2.1. Критерии оценки эффективности инвестиционного проекта, реализуемого на условиях проектного финансирования 90

2.2.2. Анализ финансового состояния организации—инициатора проектного финансирования 100

2.3. Основные формы регулирования деятельности организации нефтегазового

комплекса 109

ГЛАВА III. ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ

ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА 125

3.1. Оценка эффективности инвестиционного проекта «Сахалин-2» 125

3.2. Анализ эффективности различных схем финансирования инвестиционного

проекта 138

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 147

БИБЛИОГРАФИЯ 150

ПРИЛОЖЕНИЕ

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования. В начале XXI века в экономике России сложились благоприятные финансовые и инвестиционные тенденции. Рост инвестиций в реальный сектор экономики делает возможным ускорение экономического роста на внутренней экономической базе. Привлекательность инвестиционных проектов отечественной промышленности и активные государственные мероприятия по формированию позитивного инвестиционного климата дают почву для большей активизации инвесторов и реципиентов капитала. Принципиально новым моментом экономического роста стал сдвиг от финансирования инвестиций в основной капитал за счет собственных средств организаций к расширению масштабов привлечения средств. В таких условиях исследование природы финансового механизма инвестирования несомненно актуально в современной экономике, имеет теоретическую и практическую значимость.

В российской экономике нефтегазовый комплекс выполняет системообразующую функцию — 19% и 8% произведенного ВВП России приходится на долю нефтяного и газового секторов соответственно. В 2004 году его доля в производстве промышленной продукции составила 14,5%, в сальдированном финансовом результате промышленности — 41%, удельный вес сырьевых товаров в российском экспорте составляет 56,6%, причем экспорт нефти и нефтепродуктов достигает 45% всего экспорта, газа — 13%.1 Отрасли нефтегазового сектора полностью покрывают потребности энергоресурсами народного хозяйства и населения страны, а также являются одним из основных источников формирования налоговых доходов бюджетной системы Российской Федерации.

Актуальность применения современных механизмов инвестирования, включая формирование развитого и емкого рынка инвестициошшх ресурсов, обусловлено, прежде всего, сильно изношенным, а также морально устаревшим парком оборудования нефтегазового комплекса, следовательно, и низкой эффективностью его использования. Необходимость вложения инвестиций в основной капитал вызвано тем, что большинство нефтегазовых сооружений выработало плановый ресурс на 60—70%. 25% магистральных газопроводов эксплуатируется свыше 20 лет. 50% — от 10—20 лет, а 5% вообще превысила нормативный резерв эксплуатации — 33 года; 73% нефтепроводов также эксплуатируется свыше 20 лет, а 20% — более 30 лет. Средний возраст отечественных основных фондов

Российский статистический ежегодник. 2004

4 составляет 16-20 лет (для сравнения в 1990 г. - 10,8 лет), в то же время в промышленно развитых странах приемлемым аналогичным показателем считается 6-6,5 лет2. Высокая степень изношенности основных фондов нефтегазового комплекса может привести к техногенным катастрофам.

Для стабильного долгосрочного обеспечения экономики и населения страны энергоресурсами утверждена "Энергетическая стратегия России на период до 2020 года"3. В соответствии с принятой Энергетической стратегией, в которой предусмотрено дальнейшее наращивание объемов добычи и экспорта нефтегазовых ресурсов, что требует увеличения капиталовложений в разработку нефтегазовых месторождений и строительства трубопроводов. Однако до сих пор отсутствует финансовый механизм реализации данной стратегии. В настоящее время основным источником инвестиций для российских нефтегазовых компаний продолжают оставаться амортизационные отчисления, нераспределенная прибыль и банковские кредиты. Использование только этих средств не может рассматриваться как источник крупных долгосрочных финансовых ресурсов в модернизацию устаревшего оборудования и освоение новых нефтегазовых месторождений.

Формирование финансового механизма трансформации сбережений и временно свободных денежных ресурсов организаций, коммерческих банков и других институциональных инвесторов в активы, а также перераспределение этих ресурсов в реальных сектор на цели инвестиций является актуальной проблемой в отечественной экономике. Одним из современных механизмов инвестирования является проектное финансирование инвестиционных проектов, которое направлено на привлечение долгосрочных банковских и финансовых ресурсов институциональных инвесторов, стимулирование внедрения новых технологий, а также усиление эффективности контроля за использованием инвестиций.

Выявление критериев оценки эффективности проектного финансирования инвестиционного проекта как элемента финансового механизма предполагает унификацию и стандартизацию процедур, которые позволят осуществлять инвестиционные проекты с большей эффективностью, а именно: выбора структуры проектного капитала с позиций эффективного его функционирования; повышения инвестиционного потенциала предприятий нефтегазового сектора путем привлечения дополнительного финансирования без наращивания долговой нагрузки на баланс; усиления контроля инвесторов за эффективностью использования инвестиций; стимулирования внедрения новых технологий,

2 Российский статистический ежегодник. 2004

3 "Энергетическая стратегия России на период до 2020 года". Утверждена распоряжением Правительства РФ от  
28 августа 2003 г. № 1234-р

5 обеспечивающих экологическую безопасность сооружений нефтегазового комплекса; а также мероприятий, направленных на повышение рьшочнои капитализации организаций нефтегазового комплекса.

**Степень разработанности темы.**Методологические и теоретические аспекты роли инвестиций в экономике широко освещены в работах Н.А.Бланка, В. Беренса, А.Б.Идрисова, Дж.Кейнса, Л.ДжТитмана, М.А.Лимитовского, И.В.Сергеева, Питера М.Хавранека, Р.Х.Холта и др.

Проблемы, связанные с функционированием фондового рынка РФ и управлением портфельными инвестициями, рассматриваются в трудах А.И. Басова, В.А. Галанова, Е.Ф. Жукова, В.И.Колесникова, *ЯМ.*Миркина.

При написании диссертации были использованы научные труды российских ученных и специалистов в области международных финансов, банковского дела и инвестациошого проектирования, в частности работы: И.А.Бланка, И.М. Волкова, М.В.Грачевой, Л.Л.Игониной, А.Б.Идрисова, Б.С.Ирниязова, В.Ю. Катасонова, Л.Н.Красавиной, О.И.Лаврушина, Д.С.Морозова, Е.Р.Орловой, А.Л. Смирнова, А.М.Тавасиева, Е.А.Телегиной, В.Н.Шенаева, В.Д.Шапиро, В.В. Шеремета и других. В процессе работы над теоретическими аспектами диссертации большую помощь оказали работы таких американских и западноевропейских специалистов по проектному финансированию как: Р.К. Невитт., Ф.Фабоззи, Д.С.Андерсона, Т.С.Радфорда, Дж.Хейли, Эстри Бенджамина, Дж.Финерити и другие.

**Цель диссертационной работы**состоит в разработке отдельных теоретико-методологических аспектов организации финансирования объектов нефтегазового комплекса, направленных на достижение максимальной эффективности инвестирования и организацию оптимальных схем снижения рисков ее участников.

Для достижения указанной цели были поставлены следующие задачи:

выявить сущность и структуру финансового механизма и его роль в инвестиционной деятельности организаций нефтегазового комплекса;

отразить необходимость и возможность использования механизма проектного финансирования инвестиций в форме капитальных вложений в нефтегазовом секторе России;

проанализировать инвестиционные риски, сопутствующие инвестированию объектов нефтегазового сектора в проектных целях, для совершенствования механизма управления ими;

- выявить факторы микро- и макроуровня, оказывающие влияние на формирование внутреннего инвестиционного и банковского потенциала финансового рынка России;

рассмотреть перспективные направления формирования рынка инвестиционных и банковских ресурсов, с использованием внутренних резервов отечественного рынка капиталов;

выявить критерии и расширить систему показателей финансовой эффективности инвестиционного проекта, разрабатываемого на принципах проектного финансирования, а именно подчеркивание связи между оценкой финансового состояния организации-инициатора и эффективностью инвестиционного проекта;

определить сущность ликвидности и платежеспособности инвестиционного проекта как объекта инвестирования методом проектного финансирования;

разработать предложения по повышению эффективности вложений организациями нефтегазового комплекса России.

Объектом исследования выступает финансовый механизм реализации экономических отношений, возникающих при осуществлении инвестиционной деятельности организаций нефтегазового комплекса России.

Предметом исследования явились экономические отношения по поводу инвестирования объектов организаций нефтегазового комплекса методом проектного финансирования.

Методологические и теоретические основы исследования. Методология диссертационной работы основана на принципах диалектической логики и системном подходе к исследованию проблем формирования ресурсов инвестиционного проекта, реализуемого на принципах проектного финансирования.

Теоретической основой диссертации явились труды отечественных и зарубежных ученных по проблемам привлечения инвестиций в реальный сектор экономики, в том числе и проектного финансирования, деятельности институциональных инвесторов, а также материалы научных конференций и публикаций в периодических изданиях.

Теоретико-методологической основой исследования, является: теория управления проектом; теория управления риском, а также связанная с ней теория страхования; теория корпоративных финансов (в Российской терминологии - финансовый менеджмент предприятий), особенно в той ее части, которая касается инвестиционной деятельности организаций.

В диссертации использованы законодательные и нормативные документы Российской Федерации, статистические данные и отчеты Министерства финансов РФ, Министерства экономического развития и торговли РФ, Федеральной статистической службы РФ.

Исследование проведено в рамках п. 4.3. паспорта специальности 08.00.10 — Финансы, денежное обращение и кредит.

**Научная новизна**диссертации, связанная с реализацией ее цели, состоит в обосновании методологических подходов к использованию проектного финансирования как эффективного механизма инвестирования объектов нефтегазового комплекса и совершенствовании управления инвестиционным процессом.

**Основные научные результаты выносимые на защиту,**сводятся к следующему:

выявлены результаты и проанализировано развития мирового рынка энергоносителей на период **с**2000-2025 гг.: а) углеводородные ископаемые (нефть, природный газ, уголь) сохранят свое ведущее положение в общем объеме потребления первичных ресурсов и составят примерно 90%; б) в структуре потребления произойдут изменения, а именно потребление природного газа увеличится с 23,3% в 2000 г. до 29,9% в 2025 г. при снижении удельного веса за этот период **с**40,1% до 36,9% нефти и других источников энергии не углеводородного происхождения, включая атомную энергию, с 10,6% до 8,0%; в) в географическом распределении мирового потребления нефти и природного газа усилилась тенденция к сокращению в нем доли промышленно развитых стран и быстрому росту доли развивающихся стран, среди которых лидирующие место займут Китай **и**Индия;

исследованы проблемы (высокая степень износа основных фондов, недостаток инвестиционных ресурсов и их нерациональное использование, несоответствие производственного потенциала нефтегазового комплекса мировому научно-техническому уровню, высокая зависимость нефтегазового сектора и, как следствие, доходов государства, от состояния и конъюнктуры мирового энергетического рынка и др.) и основные факторы развития нефтегазового комплекса России в 1990-2004 гг.;

выявлены основные принципы проектного финансирования, заключающиеся в целевом финансировании экономически обособленного инвестиционного проекта, возмещением обязательств (долгового, долевого) которого служат чистые денежные потоки, получаемые на этапе эксплуатации объекта инвестиционной деятельности (а также активы, относящиеся к инвестиционному проекту), и как способ мобилизации инвестиционных и банковских ресурсов в проектных целях;

- на основе исследования структуры инвестиционных ресурсов, привлекаемых  
оргаїшзациями нефтегазового комплекса России, дана развернутая классификация  
источников формирования капитала проектной компании, а также ее участников;

выявлены факторы микро- и макроуровня, оказывающие позитивное (сохранение темпов роста экономики, наличие сбалансированного и профицитного бюджета, накопленных ресурсов банковской системы, дальнейшее формирование института коллективных инвестиций, развитие накопительной пенсионной системы) и негативное (несовершенство законодательного регулирования, недостаточная информационная прозрачность организаций нефтегазового комплекса, существенное влияние политических факторов, высокий риск вложений и др.) влияние на развитие предложения инвестиционных ресурсов, которые могли быть использованы для реализации инвестиционного проекта на условиях проектного финансирования компаниями нефтегазового комплекса;

обобщена модель финансовой эффективности инвестиционного проекта, разрабатываемого на принципах проектного финансирования, которая включает в себя оценку финансового состояния организации-инициатора и эффективность инвестиционного проекта. Оценка финансовой эффективности опирается на прогнозируемые потоки денежных средств, рассчитанные на основе цен внутреннего рынка как на проектные ресурсы, так и продукты, с использованием простых и дисконтированных методов оценки;

выявлены основные требования к ликвидности (неотрицательности сальдо баланса поступлений и платежей в течение всего срока жизни проекта) и платежеспособности (оценке устойчивости денежных потоков, учитывающей кредитоспособность инвестиционного проекта с помощью коэффициентов покрытия долга, с детализацией коэффициентов ежегодного покрытия) проектного финансирования инвестиционного проекта;

уточнена оценка финансового положения организации—инициатора проектного финансирования, характеризующей его инвестиционную кредитоспособность, которая определяется совокупностью мероприятий направленных на оценку финансового состояния заемщика, характеристике инвестиционного климата и финансовой эффективности проекта. К критериям финансового положения относят коэффициенты ликвидности, рентабельности, финансового рычага, а также рыночные коэффициенты, которые отражают доходность и котировку акций (капитализацию) нефтегазовой компании, оборотные финансовые коэффициенты (соотношение валового эксплутационного дохода и добавленной стоимости, финансовых расходов и добавленной стоимости, капиталовложений и прибыли, а также показателей характеризующих взаимосвязь между уровнем кредитного рейтинга и

9 накопленным долгом (совокупный долг/ прибыль до уплаты налогов, процентов, амортизации; совокупный долг/капитал) нефтегазовыми компаниями;

- на основе исследования различных сценариев реализации производимой продукции, и  
определения в выручке основных элементов налоговой нагрузки (налога на добычу полезных  
ископаемых и экспортной пошлины) нефтегазовых компаний оценены количественные  
параметры, определяющие направления распределения объемов реализации нефтепродуктов  
между внутренним и внешним рынком;

- предложены рекомендации по внедрению и совершенствованию механизма проектного  
финансирования инвестиционного проекта при реализации средне- и долгосрочных  
инвестиционных проектов как финансового метода, который наиболее привлекателен для  
участников проектной компании, которые могут достоверно и полно оценить денежный  
поток инвестиционного проекта; как механизм нахождения оптимальных показателей  
эффективности, направленных на достижения максимальной эффективности инвестирования  
собственных средств организации—инициатора проектного финансирования инвеспшионного  
проекта.

**Практическая значимость**работы заключается в возможности использования основных обобщений, выводов и конкретных рекомендаций при принятии решений по обеспечению эффективности деятельности организаций, реализующих инвестиционные проекты на принципах проектного финансирования.

Материалы диссертационного исследования могут быть использованы при преподавании курсов «Финансы, денежное обращение и кредит», «Ценные бумаги», «Финансирование инвестиций» студентам экономических вузов в России.

**Апробация и внедрение результатов исследования.**Основные результаты исследования докладывались на научной конференции молодых ученных «Государственная экономическая политика России: проблемы, тенденции, перспективы» экономического факультета РЭА им. Плеханова в 2003 г и «Проблемы совершенствования бухгалтерского учета и финансов» финансового факультета Академии труда и социальных отношений в 2005 г.

По теме диссертационного исследования опубликовано 3 работы общим объемом 1,3 п.л.

**Структура диссертации.**Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографии и приложений. Во введении диссертации обоснована актуальность выбранной темы, определены цель, задачи, объект и предмет исследования, отражены научная новизна и практическая значимость работы. **В первой главе**исследуются

10 теоретаческие основы функционирования финансового механизма инвестирования, а также раскрыта структура, классификация источников и участников проектного финансирования инвестиционного проекта как объекта вложения инвестиций. Во второй главе проанализирована тенденция формирования инвестиционного рынка в России, рассмотрен механизм законодательного регулирования деятельности организаций нефтегазового комплекса, и обобщена финансовая модель оценки эффективности проектного финансирования инвестиционного проекта. Третья глава посвящена решению проблем повышения эффективности проектного финансирования инвестиционного проекта. В заключении обобщены важнейшие научно-теоретические выводы и практические рекомендации по результатам проведенного исследования.

class1 **ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННО-ПРОЕКТНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ**

**ОРГАНИЗАЦИЙ НЕФТЕГАЗОВОГО КОМПЛЕКСА** class1

## Современное состояние и перспективы развития нефтегазового комплекса России

Тенденция развития мирового рынка нефти и природного газа. Вступление человечества в XXI век ознаменовалось новым этапом в развитии мировых рынков нефти и природного газа. В результате быстро ускоряющихся процессов глобализации, сохраняющегося повсеместного поступательного экономического развития, выхода їй мировой рынок новых супергигантов в лице Китая и Индии, рост мирового спроса на нефть, а также сокращение добычи ее в развитых странах, делает всех участников рынка более зависимыми друг от друга, чем когда бы то ни было.

Прогнозируя, будущие параметры мирового нефтегазового рынка, по данным секретариата ОПЕК4 — организации, объединяющей основных мировых экспортеров нефти, и Международным энергетическим агентством — организацией, созданной ОЭСР5 и объединившей в своих рядах всех крупнейших потребителей нефти, необходимо исходить из анализа состояния и перспективы развития мировой экономики, экономики отдельных стран. Мировая экономика на период 2003-2025 гг. будет развиваться с темпом прироста ВВП в 3,6% в год (для стран ОЭСР — 2,5%, в том числе стран ОЭСР Северной Америки — 2,9%, стран Западной Европы —2,1% и стран ОЭСР Тихого океана — 2,2%). Наивысший темп роста в прогнозируемый период ожидается в развивающихся странах (5% в год). Рекордным для мировой экономики ожидается прирост ВВП в Китае — 6,4%, а также в Индии и других странах Южной Азии (5,3%), в странах СНГ, и в частности в России ожидает темп прироста ВВП 3,5-3,6%6.

Углеводородные ископаемые в прогнозируемый период сохранят свое ведущее положение и составят в общем объеме потребления первичных источников энергии около 90%. Среди первичных энергоресурсов в прогнозируемый период главным лидером будет природный газ, которому благодаря его уникальным качествам удастся увеличить свою долю

4 Организация стран-экспортеров нефти, основанная в 1960 г. рядом стран (Алжир, Эквадор, Индонезия, Ирак,

Иран, Кувейт, Ливия, Нигерия, Саудовская Аравия, Объединенные Арабские Эмираты и Венесуэла) с целью координации действий по объему продаж и установления цен на сырую нефть.

5 Организация экономического сотрудничества и развития. Членами ОЭСР являются 25 экономически развитых стран.

6 Organization of the petroleum exporting countries, oil outlook to 2025. —Vienna, 2004; World energy outlook, 2004//

International energy agency, Paris, 2004. P.44 в общем потреблении первичной энергии с 23,3% в 2000 г. до 29,9% в 2025 году при снижении удельного веса нефти за этот период с 40,1% до 36,9% и других источников энергии не углеводородного происхождения, включая атомную энергию, с 10,6% до 8,0% (табл.1.).

class2 **СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

**ОРГАНИЗАЦИЙ НЕФТЕГАЗОВОГО КОМПЛЕКСА, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИХ**

**ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ НА УСЛОВИЯХ ПРОЕКТНОГО**

**ФИНАНСИРОВАНИЯ** class2

## Финансовое обеспечение инвестиционного процесса: тенденция развития

Инвестиционный рынок инвестиционного финансирования (как и любой рынок) формируется из предложений финансовых ресурсов, которые могут быть использованы для реализации инвестиционных проектов на условиях проектного финансирования, спроса на эти ресурсы со стороны организаторов (инициаторов) инвестиционных проектов, конкуренции и цены.

Рассмотрим состояние и потенциал наиболее важных из названных источников инвестиций.

Сбережения населения. Сегодня объем всех вкладов населения (рублевых и валютных, размещенных на срочных счетах и до востребования) в российских коммерческих банках составляет 2 407,9 млрд.руб. (табл. 12.). ? сумма вкладов в рублях на 01.09.2005 года достигла 1 802,8 млрд.руб., а сумма рублевых денежных средств, находящихся в наличном обороте - 1 703,3 млрд.руб.;

? объем вкладов в иностранной валюте на 01.09.2005 года - 605,1 млрд.руб., а сумма наличных американских долларов, находящихся на руках у населения в качестве сбережений, по самым скромным подсчетам, более 22 млрд.долл (еще примерно такая же сумма используется для наличных расчетов в сфере предпринимательства)39;

Сегодня не существует ни одной методики, позволяющей достоверно определить объем наличной иностранной валюты, находящейся на руках у населения. В.А. Гамза. Инвестиционный потенциал России: национальные источники. //Финансы и кредит. 2004. №29(167). В данной статье автор исходит из предположения, что в целом соотношение банковских вкладов в рублях и иностранной валюте соответствует соотношению находящихся у населения наличных в рублях и валюте (это соотношение в среднем составляет 2:1). 39 По оценкам МВФ, в России находится 40 млрд, долл США наличной иностранной валюты. 71 России сейчас этот показатель - около 12,7%. С другой стороны отношение денежной массы (М2) к ВВП составляет 27,3% . В развитых странах этот показатель - 70-100%. ВВП, что значительно снижает ссудный процент и делает деньги инвестиционно привлекательными.

Необходимо подчеркнуть: именно низкий коэффициент монетизации43 приводит к увеличению скорости их обращения и повышению их дефицитности, что в первую очередь вызывает инфляционные процессы. 77% национальной денежной базы находится вне банковской системы и поэтому не участвует в формировании денежной массы.

В целях преодоления проблем монетизации экономики, прежде всего, необходимо, что Банк России, во-первых, ежегодно плавно снижал базовую инфляцию, проводил соответствующую денежно-кредитную и валютігую стратегию, а в рамках валютной стратегии необходимо достижение внешней конвертации рубля, что может уменьшить «долларизацию» экономики и соответственно увеличить монетизацию ВВП.

Ресурсы банковской системы. Реальная денежная база44, то есть реально участвующая в кредитно-депозитной мультипликации (эмиссии кредитных денег) сегодня составляет 677 млрд руб. и формирует 1 384, 1 млрд безналичных средств, то есть составляет лишь 61,7 % от денежной базы в широком определении, то становится очевидным нерациональное использование денежной базы в монетизации экономики.

class3 . **ОПТИМИЗАЦИЯ СТРУКТУРЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ**

**ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА** class3

## Оценка эффективности инвестиционного проекта «Сахалин-2»

7 июля 2005 г. ОАО "Газпром" и Royal Dutch/Shell подписали меморандум о взаимопонимании по обмену активами в рамках проектов "Заполярное - Неокомские залежи" и "Сахалин-2". Меморандум устанавливает основные условия сделки, в результате которой Газпром получит 25% доли плюс 1 акция в проекте "Сахалин-2", a Shell - 50-процентную долю в проекте "Заполярное - Неокомские залежи". Разница в их стоимости будет определена сторонами и компенсирована денежными средствами и другими активами, что будет согласованно дополнительно.

8 рамках проекта "Сахалин-2" работает Наблюдательный совет, который является управляющим органом проекта. В его состав входят представители Правительства России, администрации Сахалинской области и иностранных акционеров проекта. Важнейшей его функцией является утверждение программ работ и смет расходов освоения месторождений, порядка организации материально-технического снабжения, программ подготовки и использования российских кадров по проектам освоения в рамках Соглашения о разделе продукции.

Срок экономической жизни инвестиционного проекта. Реализация проекта "Сахалин-2" является поэтапной, рассчитана на 30-40 лет.

Реализация первого этапа работ началась в 1996 году с освоения Астохского участка Пильтун-Астохского месторождения. Первая нефть была получена в июле 1999 года.

Первый этап включил в себя установку на шельфе северо-восточного побережья Сахалина стационарной ледостойкой платформы "Моликпак" (ПА-А), сооружение одноякорного причала (ОЯП) и плавучего нефтехранилища (ПНХ) "Оха", представляющего из себя супертанкер дедвейтом 159 тыс. тонн.

Эти три сооружения перед началом каждого промыслового сезона (конец мая - начало июня) соединяются в единый производственный комплекс "Витязь", которой ведет сезонную добычу и отгрузку нефти на транспортные танкеры.

Эта схема временная, она будет действовать еще несколько лет, до окончания строительства и пуска в эксплуатацию магистрального нефтепровода на юг Сахалина, а таюке сооружения берегового отгрузочного терминала в п.Пригородное Корсаковского района.

Второй этап проекта "Сахалин-2" наиболее масштабный, долгосрочный и капиталоемкий. Он представляет собой комплексный проект добычи, транспортировки и отгрузки нефти и газа и производства сжиженного природного газа.

В рамках второго этапа предусмотрены изготовление и установка морской ледостойкой платформы на Пильтунском участке Пильтун-Астохского месторождения и платформы на Лунском месторождении газа. Эти платформы будут соединяться трубопроводами с берегом, БТК, заводом СПГ (сжиженного природного газа) в пос. Пригородное и терминалом по отгрузке нефти и СПГ.

Этот этап продлится с 2002 года по 2008 годы, предусматривает создание 16 тысяч рабочих мест и потребует огромных средств - более $8 миллиардов, которые будут направлены на строительство следующих объектов:

а) Морские объекты. Предстоит построить еще одну платформу для бурения и добычи нефти, но уже на Пильтунском участке месторождения (ПА-Б). Платформы ПА-А ("Моликпак") и ПА-Б будут соединены подводным трубопроводом между собой и с наземным магистральным нефтепроводом для обеспечения круглогодичной добычи и транспортировки нефти с обоих участков месторождения. Максимальная добыча с двух платформ (ПА-А и ПА Б) достигнет при круглогодичной эксплуатации обоих промыслов и "пиковом" дебите скважин 9 млн. тонн в год.

На третьей платформе (ЛУН-А) будет осуществляться преимущественно добыча газа. На ней установят буровое оборудование и минимальный комплект механизмов и устройств для подготовки газа и газоконденсата, которые будут поступать по подводным трубопроводам на береговой технологический комплекс (БТК).