

УДК 339.944

Коцарева Полина Алексеевна

бакалавр направления подготовки экономика
Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации
Россия, Москва

kotsareva.p.a@gmail.com

Polina A. Kotsareva

Bachelor's Degree in Economics
Financial University under the government
of the Russian Federation
Russia, Moscow

kotsareva.p.a@gmail.com

**ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ
АРКТИЧЕСКОГО СПГ ПРОЕКТА «ЯМАЛ
СПГ»**

**FEATURES OF FINANCING ARCTIC LNG
PROJECT "YAMAL LNG"**

Аннотация

Статья посвящена особенностям финансирования крупного арктического проекта «Ямал СПГ» в условиях санкций. Целью данного исследования является изучение особенностей финансирования арктических СПГ проектов на примере проекта «Ямал СПГ». В результате исследования были выявлены способы привлечения колоссального объема финансирования в условиях санкционных ограничений и определяющая роль государственной поддержки в реализации проекта. Полученные данные подтверждают жизнеспособность данной модели финансирования.

Ключевые слова:

СПГ, проектное финансирование, арктические проекты, «Ямал СПГ»

Abstract

The article is devoted to the specifics of financing a large Arctic project "Yamal LNG" in the conditions of sanctions. The aim of this study is to study the specifics of financing Arctic LNG projects on the example of the Yamal LNG project. The study revealed ways to attract a huge amount of funding in the conditions of sanctions restrictions and the determining role of state support in the implementation of the project. The data obtained confirm the viability of this funding model.

Keywords:

LNG project financing projects of the Arctic, "Yamal LNG"

Реализация арктических СПГ проектов является одним из важнейших этапов в построении арктического энергетического коридора и развития Северного Морского Пути (СМП). Реализация проекта «Ямал СПГ» доказала возможность строительства и эксплуатации СПГ заводов в Арктической зоне. Кроме того, логистические решения поставки СПГ по СМП как в зимний, так и в летний период также привлекли повышенное внимание и интерес к реализации планируемых, новых проектов.

«Ямал СПГ» – первый в России крупнотоннажный проект по производству СПГ и первый в мире СПГ завод в Арктике. Проект реализуется на базе Южно-Тамбейского месторождения. Установленная мощность первых 3 линий, работающих на технологии сжижения APCI С3MR, составляет 16,5 млн т. Четвертая линия проекта реализуется по отечественной технологии сжижения «Арктический каскад». Установленная мощность

четвертой производственной линии составляет 950 тыс. т. Ожидается, что уровень добычи составит около 27 млрд куб. м. газа в года в течение как минимум 20 лет [1].

Оператором проекта является совместное предприятие ОАО «НОВАТЭК» (50,1%), концерна TOTAL (20%) и CNPC (20%) и Фонда Шелкового пути (9,9%). Для реализации проекта был привлечен рекордный объем проектного финансирования на сумму 19 млрд долларов США. Вместе с этим проект «Ямал СПГ» является первой международной сделкой проектного финансирования с участием зарубежных коммерческих банков и ЭКА в условиях санкций.

Реализация проекта «Ямал СПГ» требует строительства капитальных объектов в неразвитом регионе и условиях вечной мерзлоты, что означает колоссальные размеры финансирования. К тому же срок окупаемости арктического проекта существенно более долгий, чем у аналогичных проектов в умеренном климате. Поэтому окупаемость для частных инвесторов составит 12,4 года [5]. Это значит, что для реализации проекта нужны «длинные» деньги, которые можно получить только в условиях стабильности макроэкономики и геополитики.

Вход кредиторов в проект осуществлялся поэтапно, в связи с условиями проектного финансирования. На рисунке 1 представлены этапы входа кредиторов в проект.



Источник: разработано автором на основе на основе [4, с. 3]

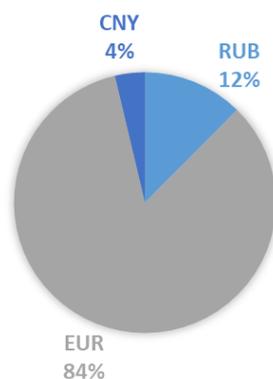
Рисунок 1 – Этапы входа кредиторов в проект "Ямал СПГ"

Кредитные договоры о предоставлении кредитных линий в размере 9,3 млрд евро и 9,8 млрд юаней на 15 лет были подписаны с Экспортно-импортным банком Китая и Банком развития Китая. Также российские банки «Сбербанк» и «Газпромбанк» предоставили 3,6 млрд евро сроком на 15 лет. Итальянский банк Intesa Sanpaolo и японский банк JBIC предоставили кредитные линии в размере 750 млн евро и 200 млн евро соответственно на 14,5 лет.

Данные соглашения с банками позволили реализовать проект без дополнительного привлечения средств от акционеров. В совокупности средства,

предоставленные ФНБ РФ и российскими и зарубежными банками, обеспечили необходимый объем внешнего финансирования для «Ямал СПГ».

Поскольку в виду санкций привлечение финансирования в долларах США было невозможно, то кредитные средства привлекались в евро и юанях. Кредитование проекта в различных валютах сопряжено с валютными рисками, особенно при несовпадении валюты выручки и валюты заимствования. На рисунке 2 показано соотношение кредитных средств, предоставленных в евро, рублях и юанях



Источник: разработано автором на основе [4, с. 6]

Рисунок 2 – Валютная корзина проектного финансирования "Ямал СПГ"

Для снижения валютных рисков осуществлялся строгий контроль соотношения собственных и заемных средств [4]. Также сам размер долга был существенно снижен в долларовом эквиваленте с планируемых 30 до 19 млрд долларов США. Кроме того, для финансирования проекта были привлечены валюты с разной корреляцией с ценами на нефть и курсом доллара США. Дополнительно был создан резервный фонд (FXRA), который будет использован в случае дефолта заемщика по причине негативного влияния изменений курса валют.

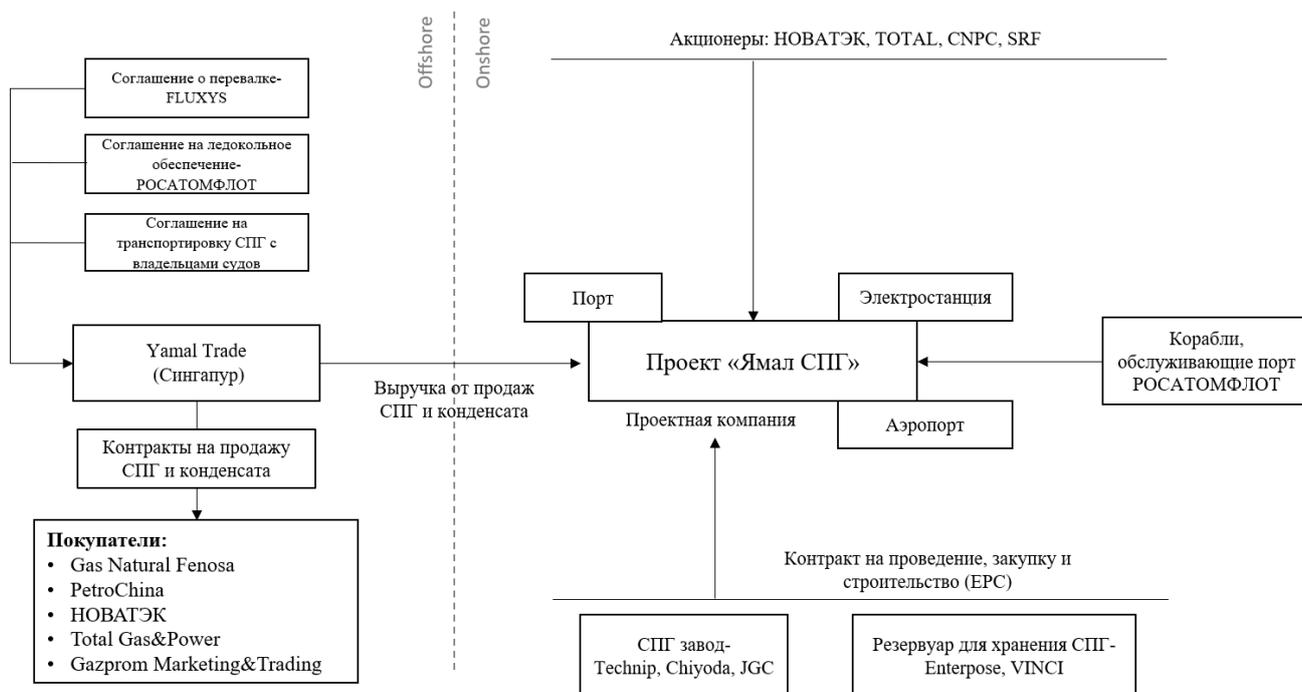
Для успешной реализации проекта «Ямал СПГ» осуществлялась значительная поддержка со стороны государства. Помимо предоставления средств из ФНБ РФ к проекту был применен стимулирующий налоговый режим:

- нулевые ставки НДС на природный газ и газовый конденсат на первые 12 лет добычи для Южно-Тамбейского месторождения;
- нулевые ставки таможенной пошлины на СПГ;
- освобождение от налога на имущество в первые 12 лет добычи;
- снижение налога на прибыль до 13,5% в первые 12 лет добычи;

- освобождение от уплаты НДС за оборудование, аналогов которому нет в России.

Крупном игроком на мировой арене, заинтересованным в реализации проекта «Ямал СПГ», является и Китай [2]. Поэтому правительство Китая способствовало субсидированию проекта со стороны финансовых институтов КНР. Китайская сторона также обязалась обеспечить приобретение не менее 3 млн т СПГ в год в течение 15 лет.

На данный момент на долгосрочной основе законтрактовано более 90% СПГ, производимого на «Ямал СПГ». Из них 3 млн т СПГ в год выкупает CNPC, 4 млн т. – Total, 2,5 млн т. – Gas Natural Fenosa, 2,9 млн т. – Gazprom Marketing & Trading Singapore и 1,4 млн т. – Engie. На рисунке 3 представлена структурная схема проекта «Ямал СПГ».



Источник: разработано автором на основе [4, с. 2]

Рисунок 3 – Структура проекта «Ямал СПГ»

Хотя суммы подписанных контрактов неизвестны, факт заключения договоров по реализации почти всего объема продукции в рамках проекта «Ямал СПГ» обеспечивает сбалансированность портфеля поставок [3] и привлекает новые внешние источники финансирования.

Таким образом, в настоящий момент ситуация с финансированием самого проекта «Ямал СПГ» стабильна. Для реализации проекта в условиях санкций были привлечены колоссальные средства проектного финансирования в различных валютах. Также государством была оказана значительная поддержка в виде налоговых льгот и средств, предоставленных ФНБ. Дальнейшее развитие проекта и региона во многом зависит от макроэкономической и геополитической ситуации.

Список использованных источников

1. Климентьев А., Митрова Т., Капитонов С. Том 2 Российский мало и среднетоннажный СПГ Региональная серия: Арктика. – 2019. [Электронный ресурс]. URL: https://energy.skolkovo.ru/downloads/documents/SEneC/Research/SKOLKOVO_EneC_RU_Arc_Vol2.pdf (дата обращения 20.02.2020)
2. Колбикова Е., Тимотин И., Белова М. Мировой рынок СПГ: иллюзия избытка// VYGON Consulting- 2018 [Электронный ресурс]. URL: http://www-conferences.com/wp-content/uploads/2019/05/10_Сухоносов.pdf (дата обращения 20.02.2020)
3. Проблемы и перспективы СПГ-проектов в России//PWC-2017. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.pwc.ru/ru/oil-and-gas/assets/challenges-and-outlook-for-lng-projects-rus.pdf> (дата обращения 20.02.2020)
4. Сухоносов Р. Россия: проектное и структурное финансирование. Проект Ямал СПГ-2019 [Электронный ресурс]. URL: http://www-conferences.com/wp-content/uploads/2019/05/10_Сухоносов.pdf (дата обращения 20.02.2020)
5. Сюзень С. Российско-китайское арктическое сотрудничество в энергетической сфере: состояние, возможности, перспективы // Вестник Московского университета. Серия 25. Международные отношения и мировая политика. – 2017. – Т. 9. – № 2.