



**PŘÍRODOVĚDECKÁ  
FAKULTA**

Masarykova univerzita

# Forma účasti investora v mezinárodním podnikatelském projektu

**3. října 2016**



# Forma účasti v podnikatelském projektu

- 1. Dobývání surovin jako mezinárodní business**
- 2. Politika hostitelských zemí a rizika pro investora**
- 3. Typy práv k nerostným surovinám**
  - a) Vlastnictví
  - b) Licence
- 4. Licence pro ropu a zemní plyn**
  - a) Typ licence
  - b) Royalty/Tax
  - c) Contractual
- 5. Prvky zdanění těžby nerostných surovin**

# Forma účasti v podnikatelském projektu

## Dobývání surovin jako mezinárodní business

- ✓ Projekt se realizuje v zemi, kde se nachází surovina
- ✓ Potřeba orientace v horním právu každé země
- ✓ Rozdílné zájmy investora a vlády jako vlastníka nerostů
- ✓ Tendence zemí ke změně podmínek pro investice
- ✓ Spolupráce s místními společnostmi

## Politika hostitelských zemí a rizika pro investora

- Pravidla a regulace investic jsou zakotvena v horním právu
- Specifická daňová legislativa
- Vztah zemí k investorům je determinován stupněm závislosti na příjmech z průmyslu nerostných surovin
- Státní podíl nezřídka dosahuje 80 – 90%
- Netransparentní místní struktury

# Forma účasti v podnikatelském projektu

## Racionální politika hostitelské země je následující:

- ✓ podmínky licenčního kontraktu k těžbě nerostných surovin musí být jasně definovány (existuje modelový kontrakt)
- ✓ bidding vs. přímá jednání
- ✓ je třeba posoudit otázky povinnosti zpracování suroviny na místě či jejího exportu
- ✓ zakotvit kontrolu nad těžebním průmyslem
- ✓ zachovat elementární ochranu nerostných zdrojů
- ✓ držet veškerá geologická data pro vyjednávání dalších investičních projektů
- ✓ zabezpečit finanční prostředky na ekologická opatření kompenzující negativní vlivy těžby
- ✓ v rámci surovinové politiky efektivně využívat dostupná ložiska
- ✓ zavřít ztrátové provozny

# Forma účasti v podnikatelském projektu

## Primární zájem hostitelských zemí :

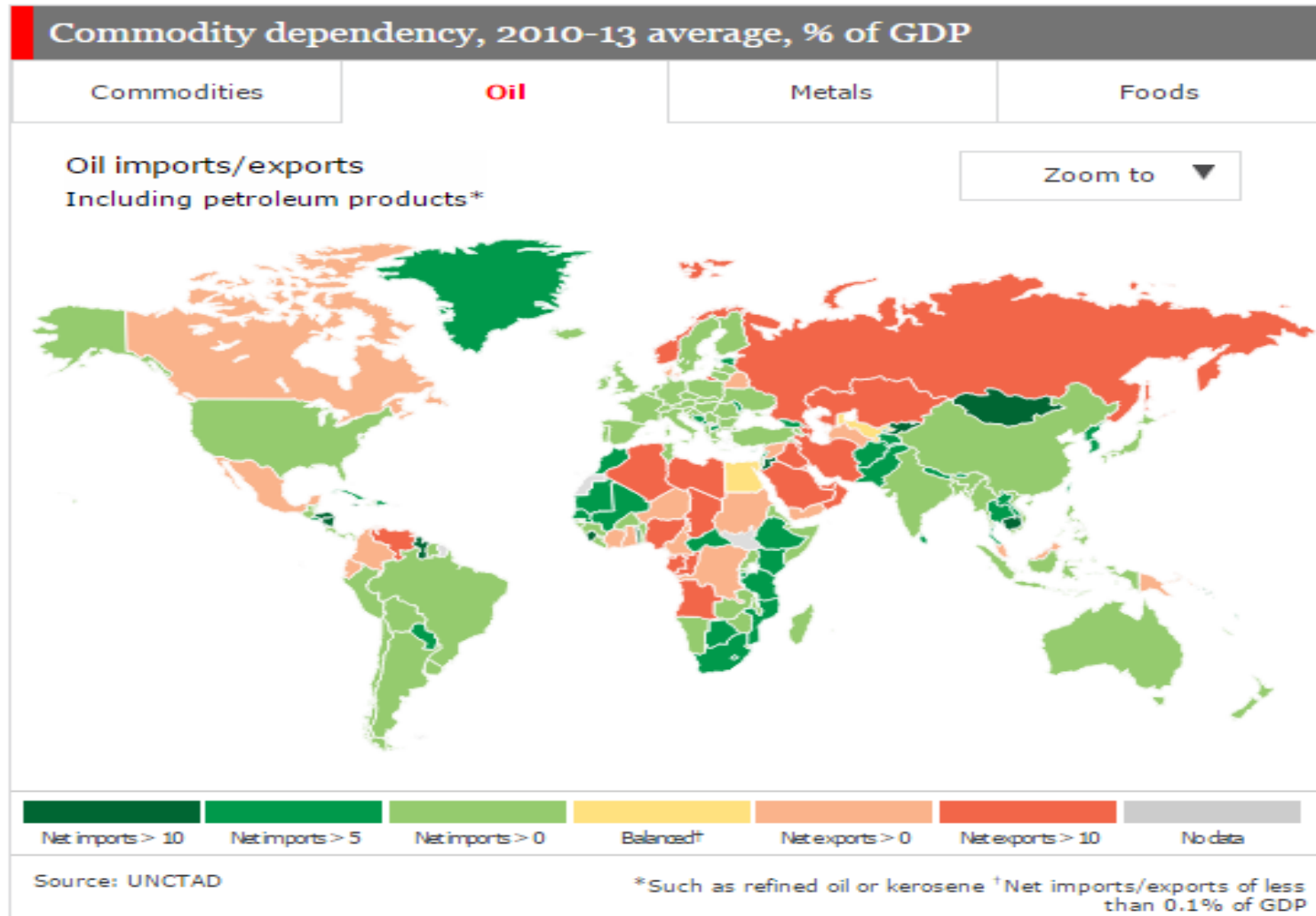
- ✓ Maximálně využít efektu investic k naplnění státního rozpočtu (v demokratických zemích) pomocí zdanění
- ✓ Co nejrychleji vybudovat vlastní těžební průmysl

## Otázky investora:

- ✓ Může stát později jednostranně změnit licenční podmínky?
- ✓ Jaká je pravděpodobnost znárodnění aktiv?
- ✓ Předal po dobu platnosti kontraktu stát kontrolu nad procesem průzkumu a těžby?

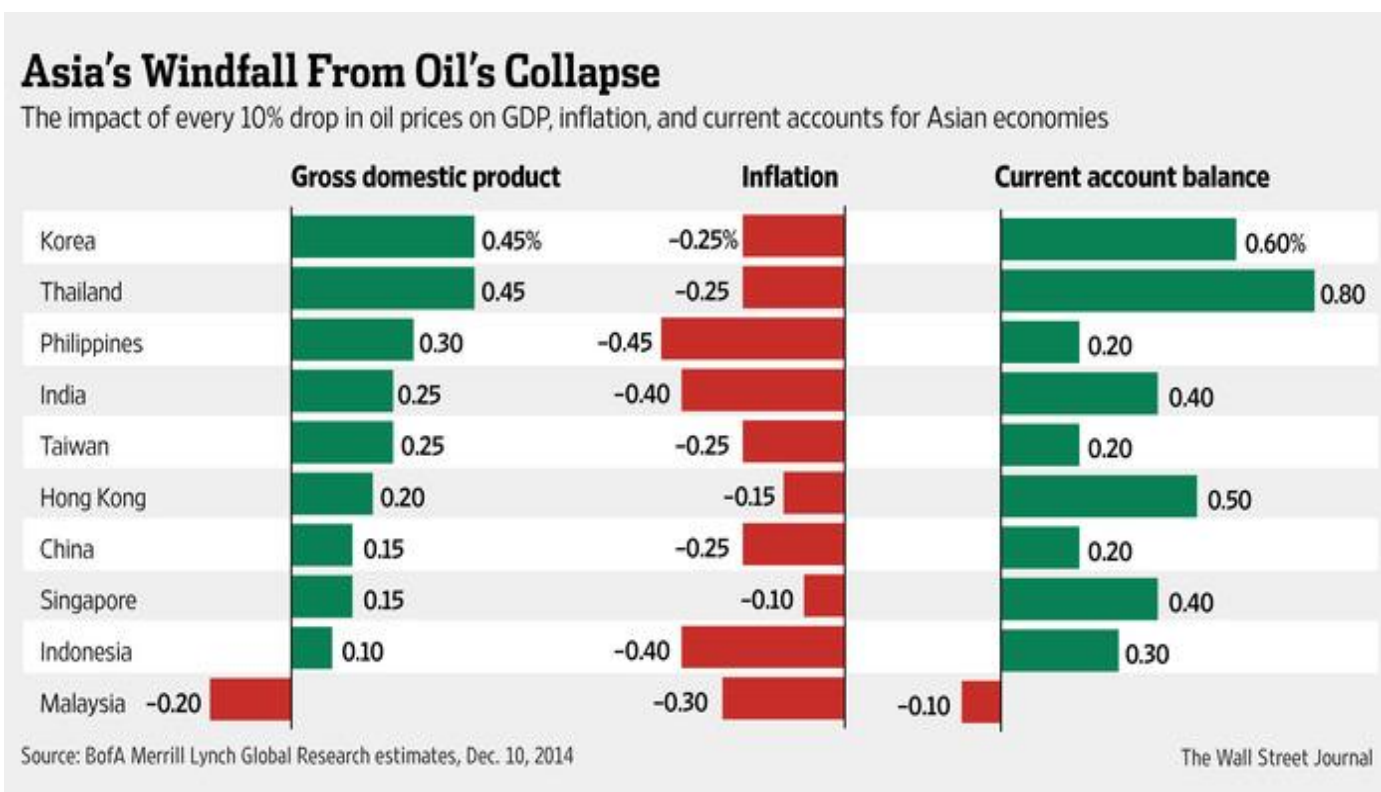
# Forma účasti v podnikatelském projektu

## Importní vs exportní země s ohledem na hrubý domácí produkt



# Forma účasti v podnikatelském projektu

## Pozitivní efekt poklesu cen ropy na importní ekonomiky



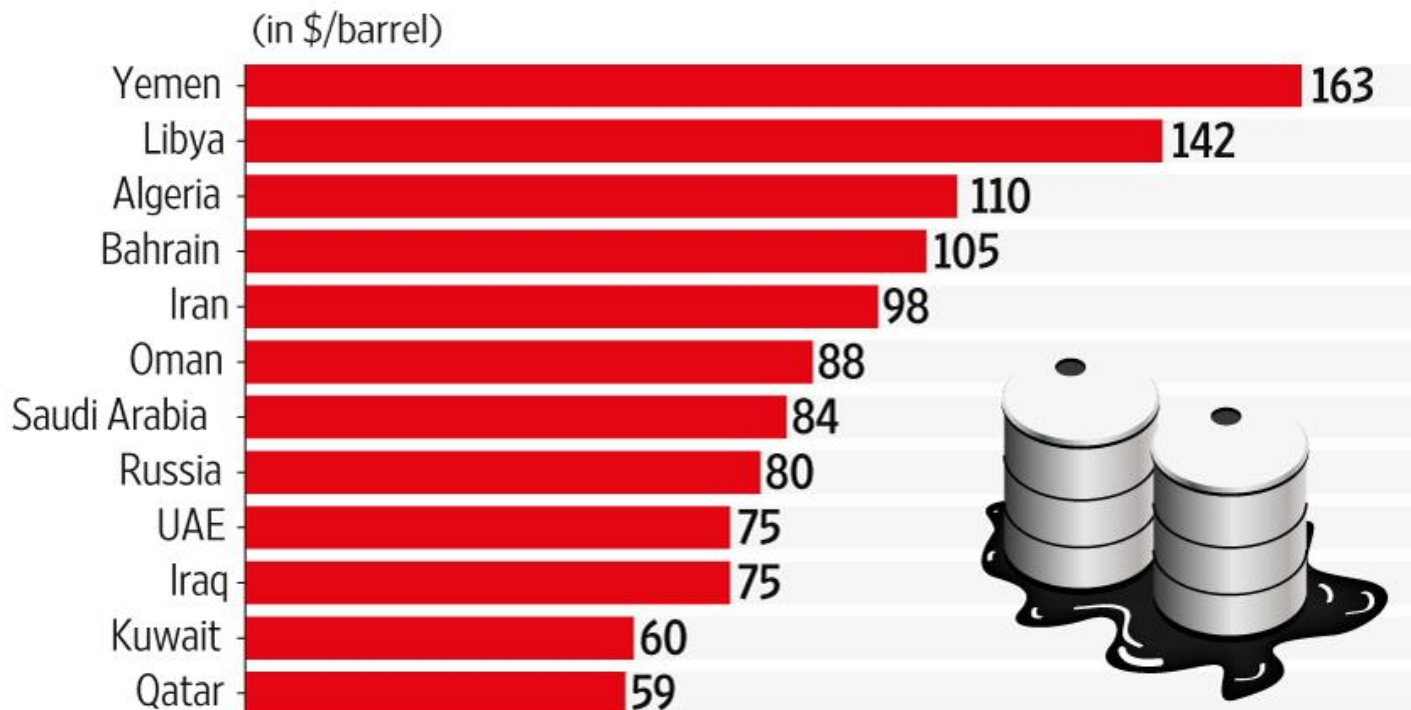


## Forma účasti v podnikatelském projektu

**Odhad mezní ceny barelu ropy pro vyrovnání státního rozpočtu exportních zemí**

### CRUDE FACTS

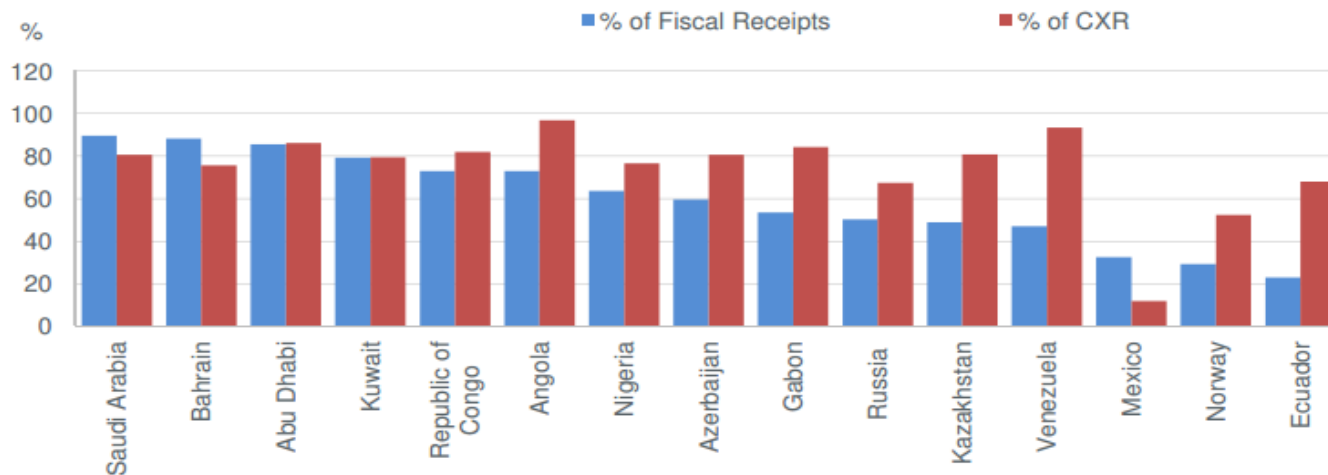
Estimated fiscal break-even oil prices for selected oil producer nations for 2016:



Source: Citi Research

## Forma účasti v podnikatelském projektu

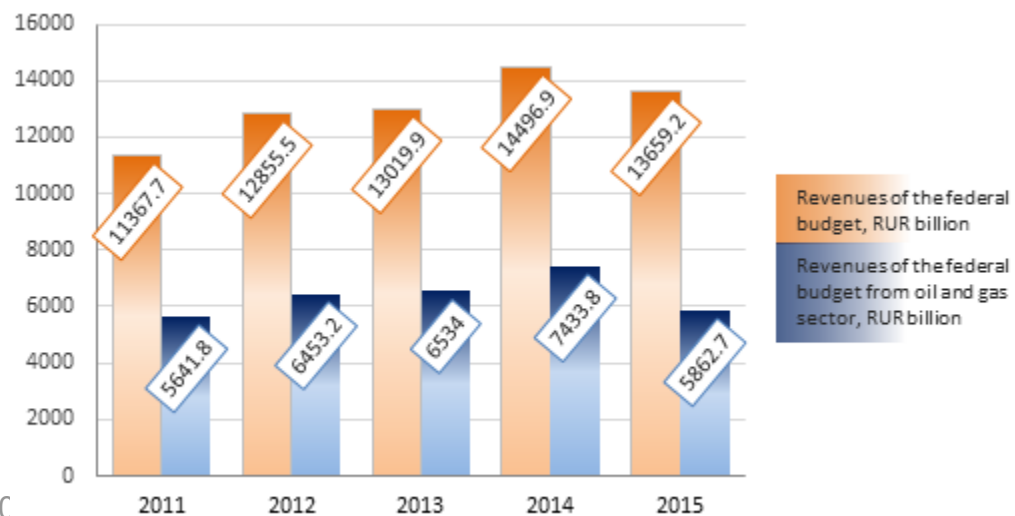
### Oil revenues as % of Fiscal Receipts and % Current External Receipts



Source: Fitch. Data is for 2013 except % of CXR for Nigeria and Gabon (2012) and Venezuela is (2011).

**Podíl ropného průmyslu na daňových příjmech a obchodní bilanci různých zemí**

**Podíl ropného průmyslu na příjmech rozpočtu RF**



## Typy práv k nerostným surovinám

- ✓ Surface rights vs Mineral rights
- ✓ Ve velké většině zemí patří vlastnická práva k nerostnému bohatství státu, vládě
- ✓ V USA a několika dalších zemích pak práva k nerostnému bohatství byla poskytnuta osobám nebo organizacím v rámci získání vlastnických práv k pozemku (fee simple)
- ✓ Problematika vstupu na pozemky v režimu fee simple a v režimu licence

# Forma účasti v podnikatelském projektu

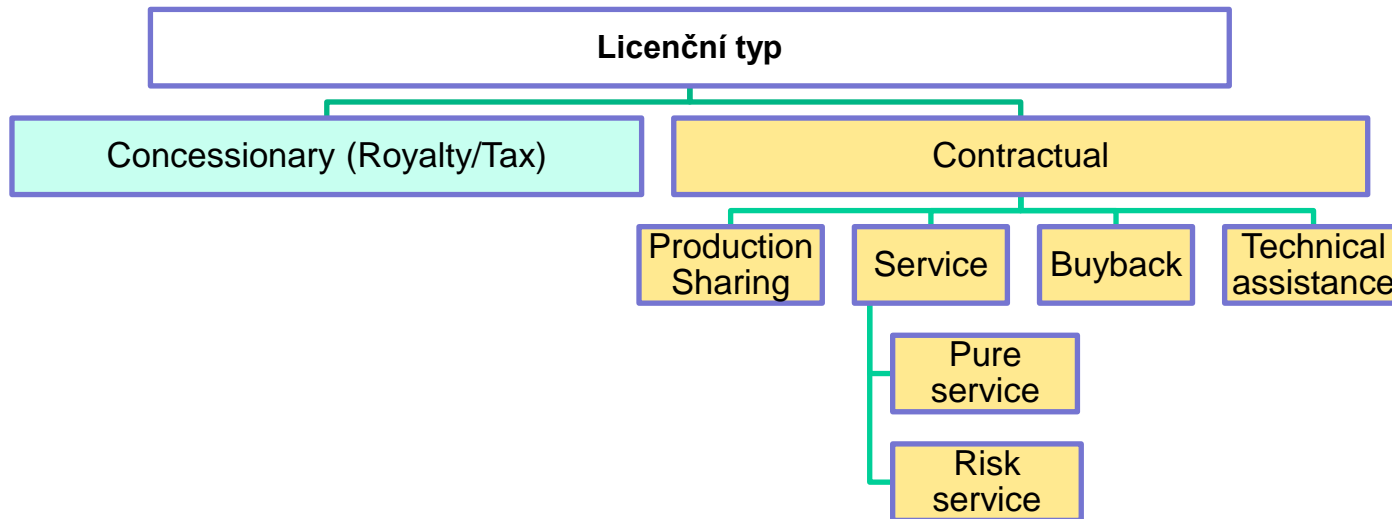
## Licence, udělení a hlavní rysy

- ✓ Transakce zahrnuje udělení licence vlastníka (státu) investorovi s cílem využívání nerostného bohatství na určitou dobu a v určitém místě
- ✓ Nepřevoditelnost licencí
- ✓ Součást horního práva
- ✓ Bidding round
- ✓ Licence průzkumná a těžební
- ✓ Royalty
- ✓ Pracovní program a závazky
- ✓ Těžební otvírka
- ✓ Likvidace

# Forma účasti v podnikatelském projektu

## Licence na ropu a zemní plyn

- ✓ Každá země má vlastní právní úpravu
- ✓ Několik základních druhů licenčních ujednání



# Forma účasti v podnikatelském projektu

## Concessionary systems (Royalty/Tax)

- ✓ Transfer práv k vytěženému nerostnému bohatství na komerční společnost, případně konsorcium komerčních společností.
- ✓ Držitel licence obdrží exkluzivní právo k extrakci a prodeji nerostné suroviny z určité oblasti na určenou dobu.
- ✓ V případě konsorcia se sestaví joint operating agreement (JOA), který určuje a upravuje poměry jednotlivých vlastníků a jejich povinnosti a práva, zejména v oblasti financování prací

## Contractual systems

- ✓ V contractual system si stát ponechává vlastnictví nerostného bohatství
- ✓ Komerční organizace je na základě určitého typu kontraktu pověřena průzkumem a těžbou s tím, že v případě úspěchu obdrží stanovenou odměnu
- ✓ Státní společnost, NOC, zastupuje zájmy státu
- ✓ Podobně jako u royalty/tax, více firem mohou tvořit konsorcia a partnerství.

## Forma účasti v podnikatelském projektu

Production sharing : je forma kontraktu, mezi státem a komerční organizací, nebo konsorciem, vyžadující, aby komerční organizace nesla plnou odpovědnost a veškerá rizika za průzkum a těžbu. V případě úspěšného projektu pak organizace získává právo na náhradu výdajů za investice i provozní výdaje podle určeného harmonogramu (cost oil), s tím, že zbytek, (profit oil) se dělí v dohodnutém poměru. Kontraktor takto získává svoji odměnu ve formě práv k části suroviny vytěžené na povrchu.

Service contracts – Obecně řečeno dodavatel prací (contractor) získá odměnu za provedené práce. Existují dvě varianty tohoto typu ujednání: *pure service contracts* kdy je dohodnutá konkrétní výše plateb, a *risk service contracts* kdy dodavatel akceptuje jistý risk v procesu provádění dohodnutých prací a od úspěchu (například opravy sond) závislou finanční kompenzaci, rostoucí s mírou úspěchu projektu.

Buyback contracts – V rámci buyback získá kontraktor práva na finanční kompenzaci s určitou ziskovostí na základě dohodnutých podmínek (Irán). Podle tohoto typu kontraktu investor platí veškeré výdaje spojené s průzkumem, pak předá ložisko NOC a je kompenzován výnosy z prodeje vytěžené suroviny. Zisk v určité maximální výši je vyplácen za předpokladu, že ložisko dostatečně produkuje a ceny na trhu jsou přiměřeně vysoké.

Technical assistance contracts – Tento typ kontraktu se aplikuje na ložiska, nacházející se v těžbě, s cílem navýšit těžbu, doplnit infrastrukturu nebo upgradovat technologie.

## Forma účasti v podnikatelském projektu

### *Main Differences Concessionary & Production Sharing Contracts (PSCs)*

<b>Features</b>	<b>Concessionary</b>	<b>PSCs</b>
<b>Ownership of resources</b>	Held by sovereign state	Held by sovereign state
<b>Title transfer point</b>	At the well head	At the export point
<b>Company entitlement</b>	Gross production less royalty	Cost oil & gas + profit oil & gas
<b>Entitlement percentage</b>	Typically 90%	Typically 50-60%
<b>Ownership facilities</b>	Held by the company	Held by the state
<b>Management &amp; control</b>	Typically less government control	More direct government control and participation
<b>Government participation</b>	Less likely	More likely
<b>Ring fencing</b>	Less likely	More likely



# Forma účasti v podnikatelském projektu

Blokové schéma licence typu production sharing

## Production Sharing

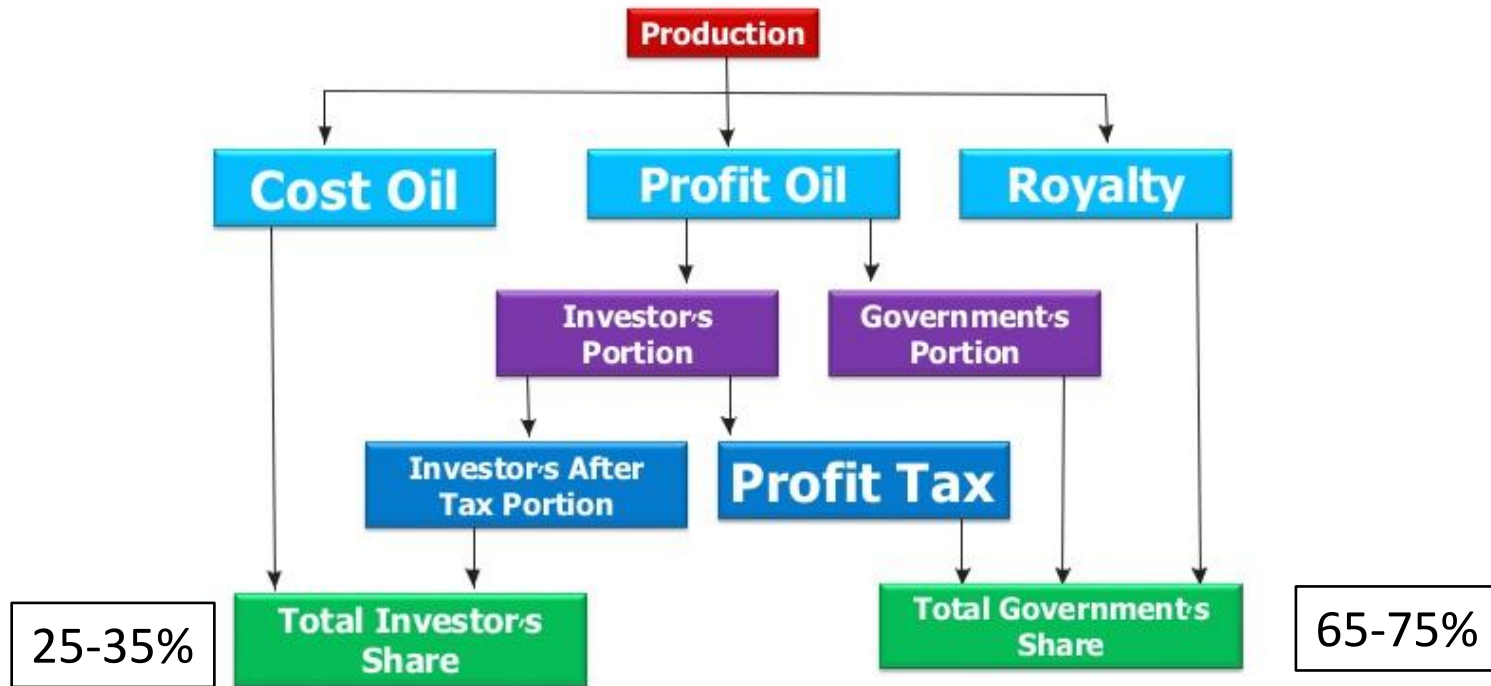
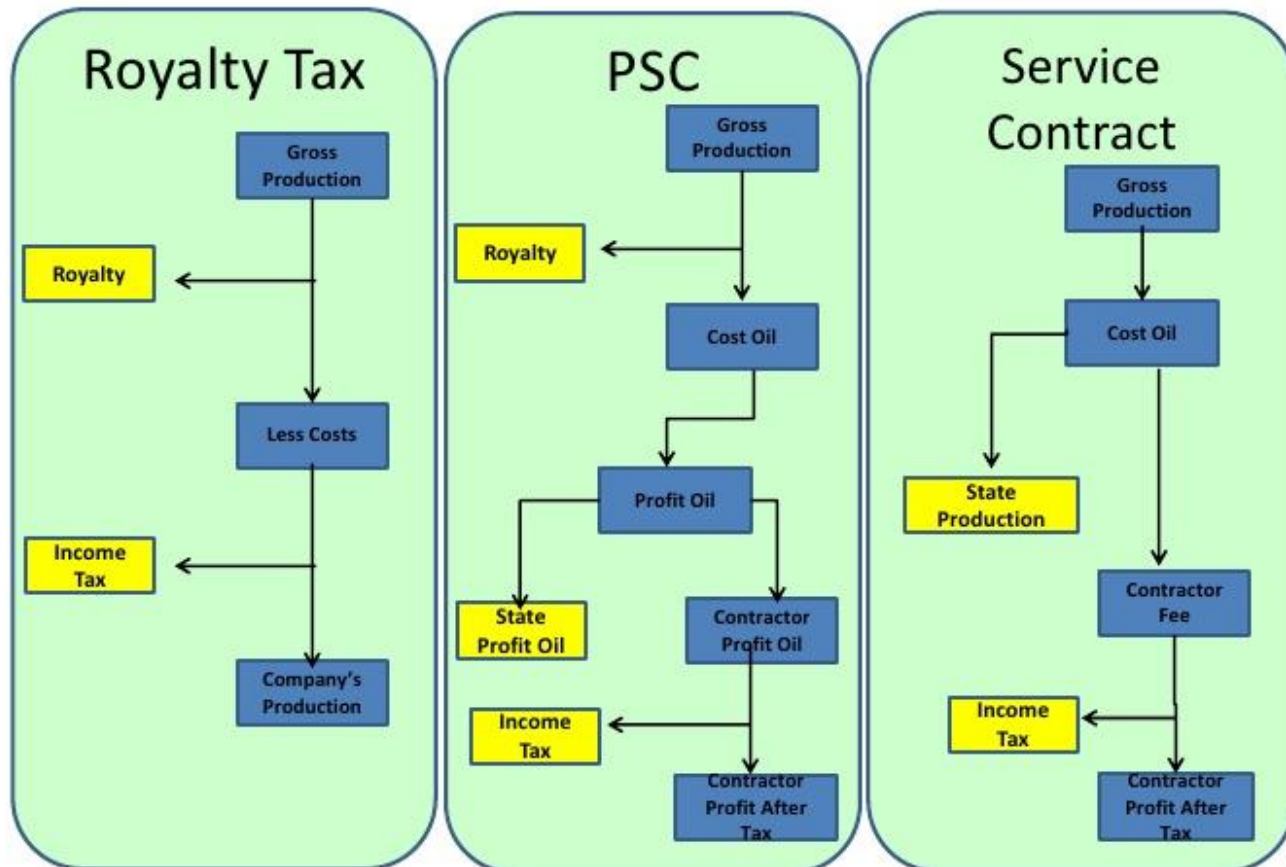


Illustration of Sharing under PSC

# Forma účasti v podnikatelském projektu



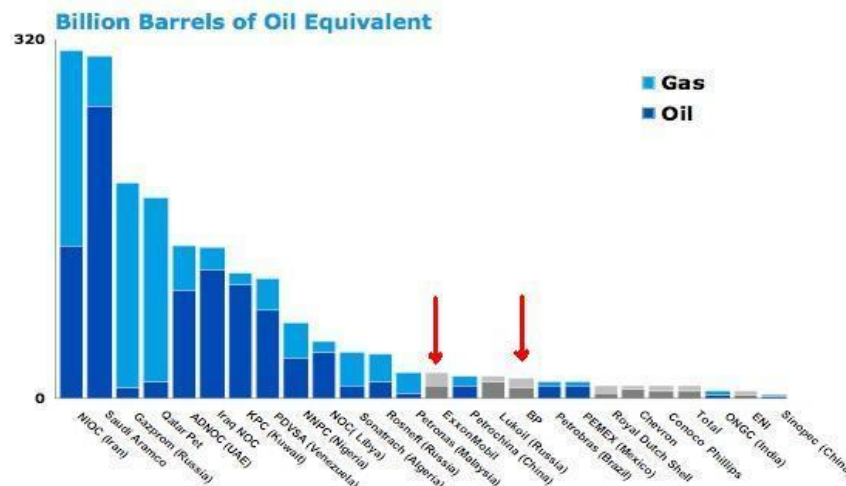
## Simple Flow-chart comparison of Fiscal Terms





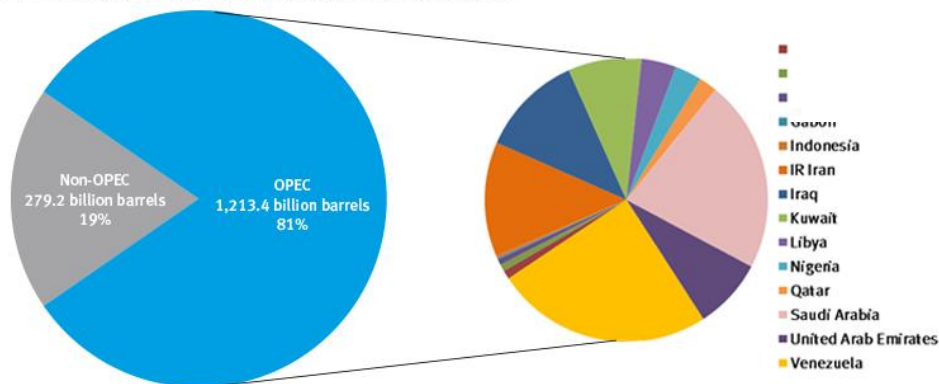
## National Oil Companies Control 94 Percent of World's Reserves

**Podíl státních společností na celosvětových zásobách uhlovodíků**



Source: Credit Suisse First Boston

OPEC share of world crude oil reserves, 2015



OPEC proven crude oil reserves, at end 2015 (billion barrels, OPEC share)

Venezuela	300.88	24.8%	Kuwait	101.50	8.4%	Qatar	25.24	2.1%	Indonesia	3.23	0.3%
Saudi Arabia	266.46	22.0%	United Arab Emirates	97.80	8.1%	Algeria	12.20	1.0%	Gabon	2.00	0.2%
IR Iran	158.40	13.1%	Libya	48.36	4.0%	Angola	9.52	0.8%			
Iraq	142.50	11.7%	Nigeria	37.06	3.1%	Ecuador	8.27	0.7%			

Source: OPEC Annual Statistical Bulletin 2016.

**Podíl OPEC na celosvětových zásobách uhlovodíků**

# Forma účasti v podnikatelském projektu

## Prvky licencí a zdanění produkce, hlavní rysy

- ✓ Bonusy (signature, first production, cumulative production)
- ✓ Corporate tax
- ✓ Cost Oil
- ✓ Dividend withholding tax
- ✓ Domestic market obligation
- ✓ Excess profit tax (Speciální zdanění ropy a plynu)
- ✓ Export/Import duty
- ✓ Fixed rate
- ✓ Profit Oil
- ✓ Ring Fencing
- ✓ R-factor
- ✓ Royalty
- ✓ Sliding scale
- ✓ State participation
- ✓ Surface Fee
- ✓ Tax holiday
- ✓ Training fee
- ✓ Unitization
- ✓ Work program (pracovní program)

## Forma účasti v podnikatelském projektu

### Fixed and Sliding Scale pro výpočet royalty

Daily Oil Production in Barrels Per Day (b/d)	Royalty Rate (%)
< 15,000	5
15,001 - 25,000	6
25,001 - 50,000	7
50,001 - 75,000	8
75,001 - 100,000	10
>100,000	12

### SLIDING SCALE PRICING

Hanginestone Project 1			Other Thermal		
Realized Bitumen Price	Royalty	Implied WTI*	Realized Bitumen Price	Royalty	Implied WTI*
<i>\$/bbl</i>	<i>%</i>	<i>US\$/bbl</i>	<i>\$/bbl</i>	<i>%</i>	<i>US\$/bbl</i>
<50	0		<60	0	
50-70	1	75-91	60-80	1	78-94
70-90	2	91-108	80-100	2	94-110
\$90-110	3	108-124	100-120	3	110-126
110-130	4	124-141	120-140	4	126-142
130-150	5	141-157	140-160	5	142-159
>150	6	>157	>160	6	>159

*\*implied WTI based on a 0.8 US\$/C\$ FX assumption and a US\$15/bbl heavy differential*

## Forma účasti v podnikatelském projektu

<i>R-Factor</i>	<i>SOCAR (%)</i>	<i>FOC (%)</i>
$R < 1.50$	50	50
$1.50 \leq R < 2.00$	60	40
$2.00 \leq R < 2.25$	62.5	37.5
$2.25 \leq R < 2.50$	65	35
$2.50 \leq R < 2.75$	70	30
$2.75 \leq R < 3.00$	75	25
$3.00 \leq R < 3.25$	80	20
$3.25 \leq R < 3.50$	85	15
$R \geq 3.50$	90	10

R-faktor – Profit Oil v Ázerbajdžánu

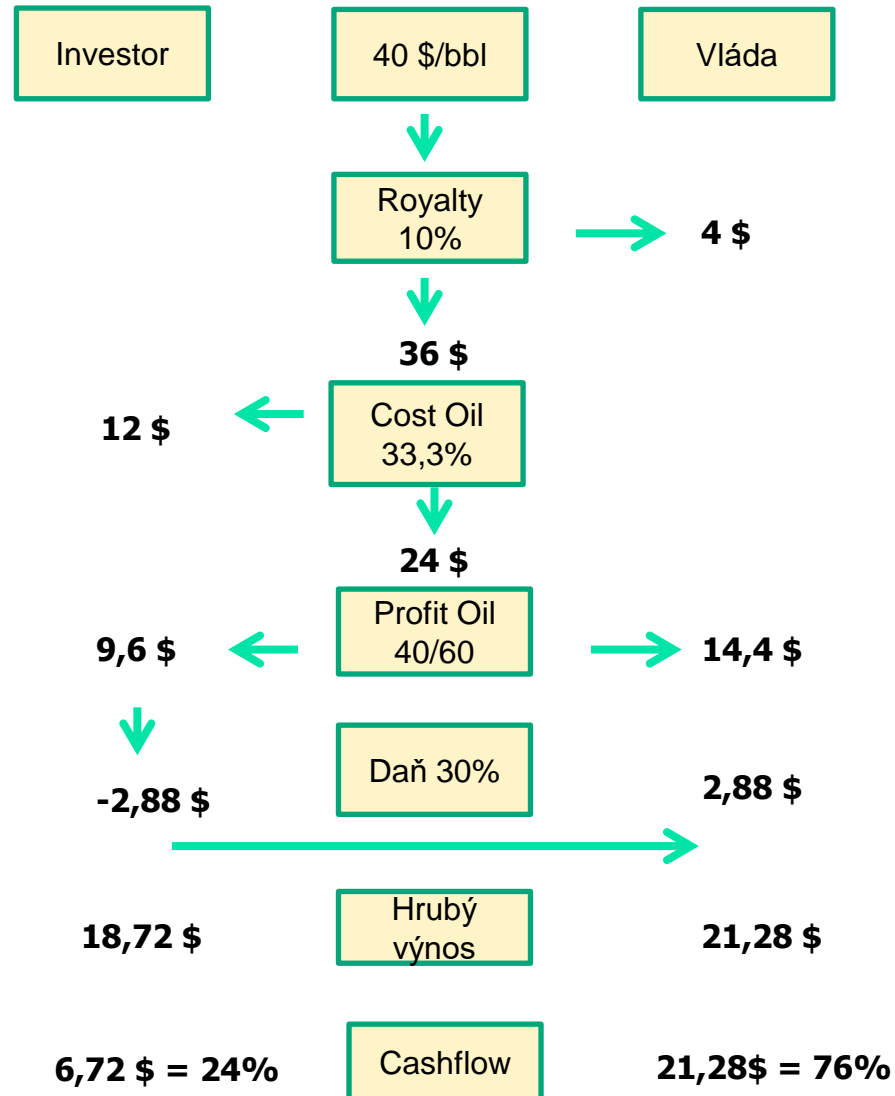
up to 25,000 bpd	61.5 % for government
25,000 – 50,000 bpd	71%
>50,000 bpd	80%

Profit Oil na základě sliding scale

Million barrels	% for government
<350	20
351 – 750	35
751 – 1,000	45
1 001 – 1,500	50
1,500 – 2,000	60
>2,000	to be negotiated

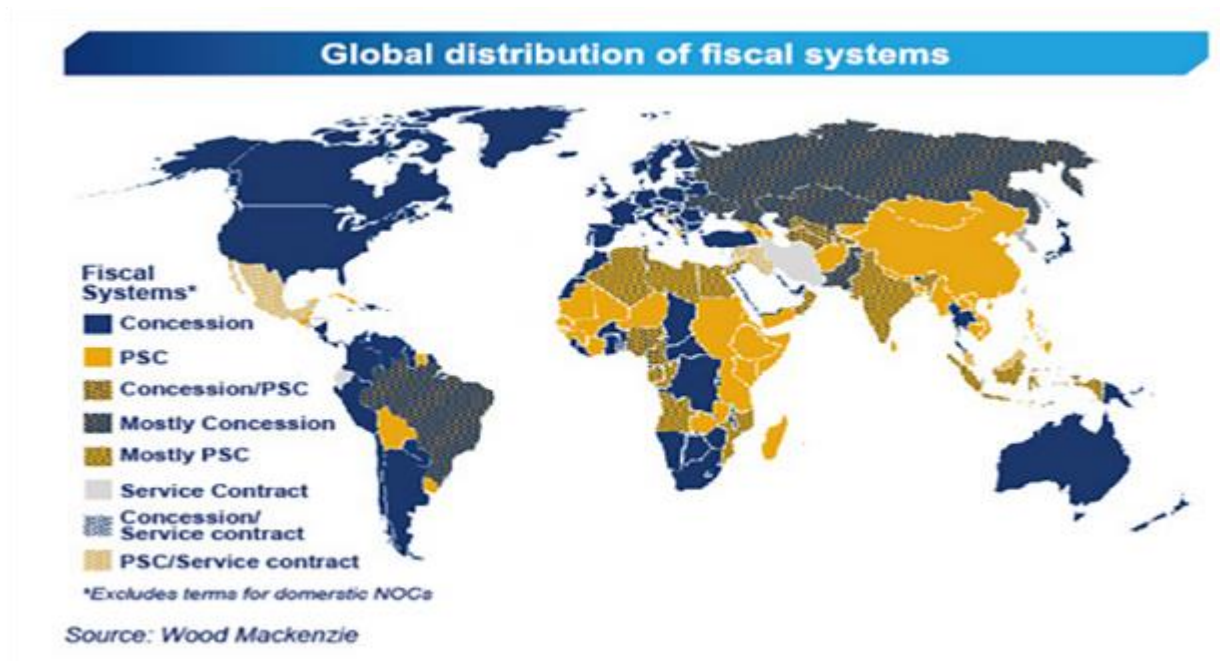
# Forma účasti v podnikatelském projektu

**Příklad dělení výnosů mezi investora a stát v PSC**



## Forma účasti v podnikatelském projektu

### Rozšíření různých typů licencí ve světě





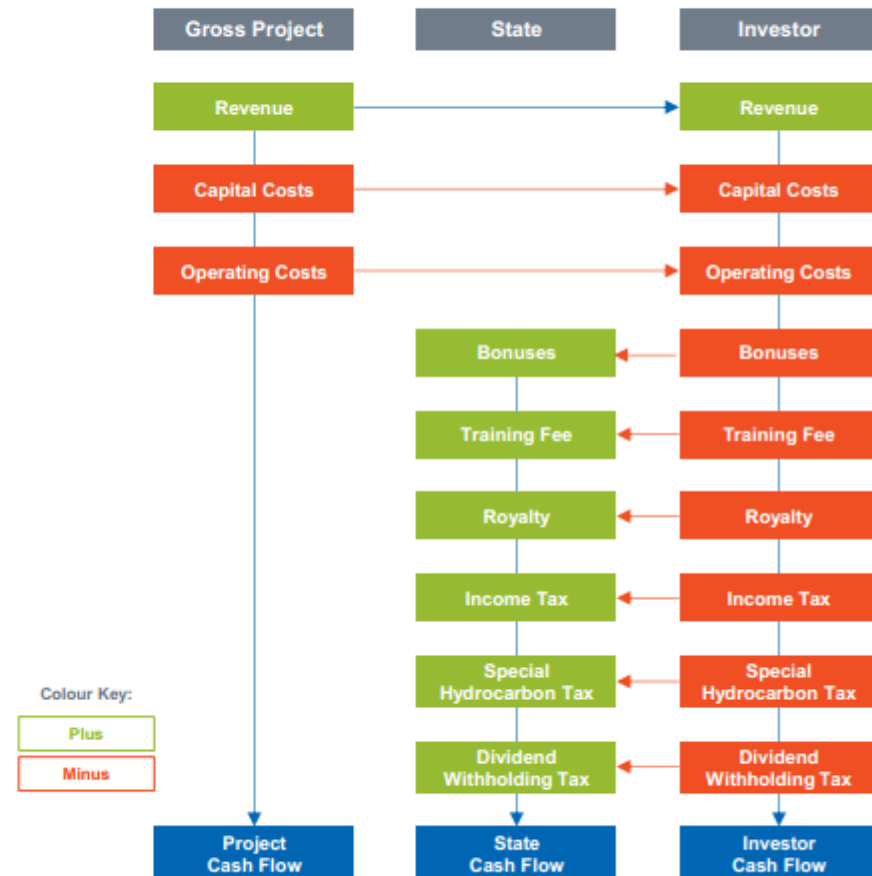
# Forma účasti v podnikatelském projektu

## Příklad Royalty/Tax

### POLAND

### Fiscal Terms Snapshot

Key Components	
<b>Bonuses</b>	
Signature bonus	Negotiable
Discovery bonus	Negotiable
<b>Other Payments</b>	
Training fee	Negotiable
<b>Royalty</b>	
On production	Payable at fixed rate per unit of production
On revenue (Mineral Extraction Tax)	Oil: 6% Gas: 3%
<b>Petroleum Income Tax</b>	
	Income tax is payable under the general tax regime (at 19%).
<b>Additional Profits Tax</b>	
Special Hydrocarbon Tax	Between 12.5% and 25%.
<b>Withholding Tax</b>	
	19% unless reduced under a tax treaty.



# Forma účasti v podnikatelském projektu

## Příklad Production sharing

### PEPS Summary Analysis: Pakistan - Offshore



#### FISCAL TERMS SNAPSHOT

