

Petróleo, Royalties, Modelo Regulatório e Pré-Sal

Jean-Paul Prates

Advogado, Economista, Especialista em Regulação de Recursos Naturais
Atualmente, Secretário de Energia e Assuntos Internacionais do Estado do RN

O Desafio

José Sergio Gabrielli
Presidente
Petróleo Brasileiro S.A.
PETROBRAS
(16/09/2008)

“As descobertas são gigantescas e os desafios, idem.”

*“Para cada sistema produtivo (plataforma e equipamentos de apoio) serão necessários investimentos de **US\$ 7 bilhões**; e são muitos sistemas, não sabemos ainda quantos, podem chegar a 60.”*

Pactual: "Estm US\$ 600MM"



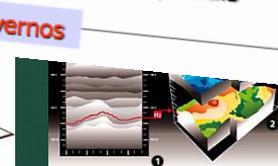
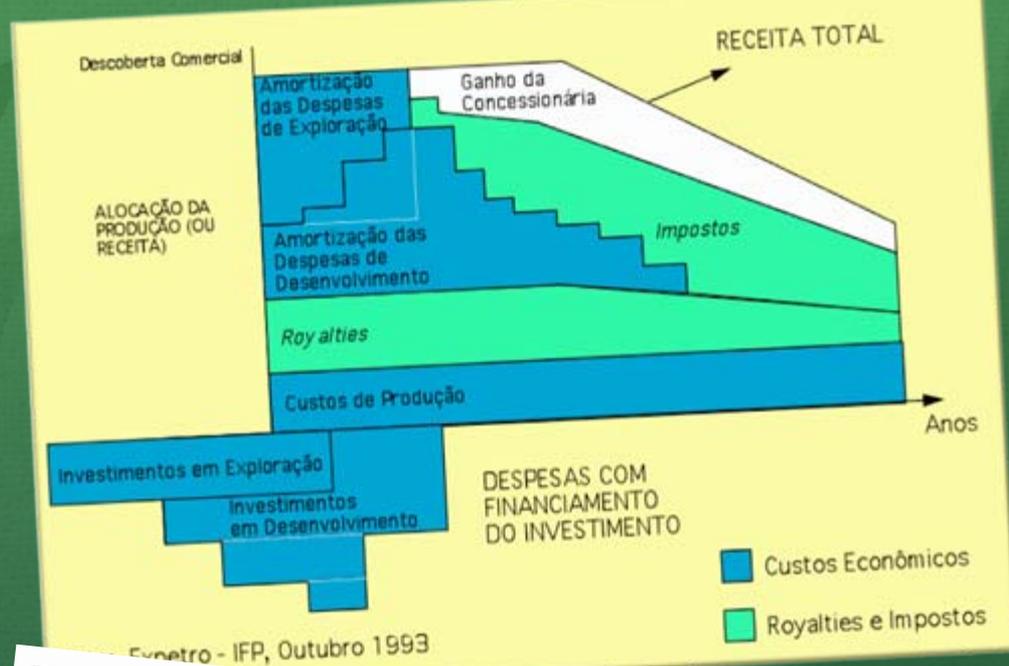
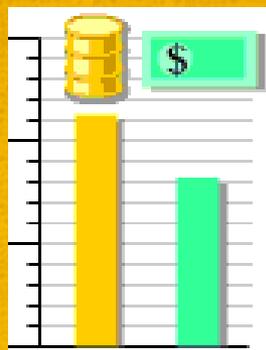
O Prêmio

As atividades de E&P (alto risco e/ou altos custos operacionais) são remuneradas pela produção do campo.

Não há receita sem produção!

Não há subsídio ou preço mínimo.

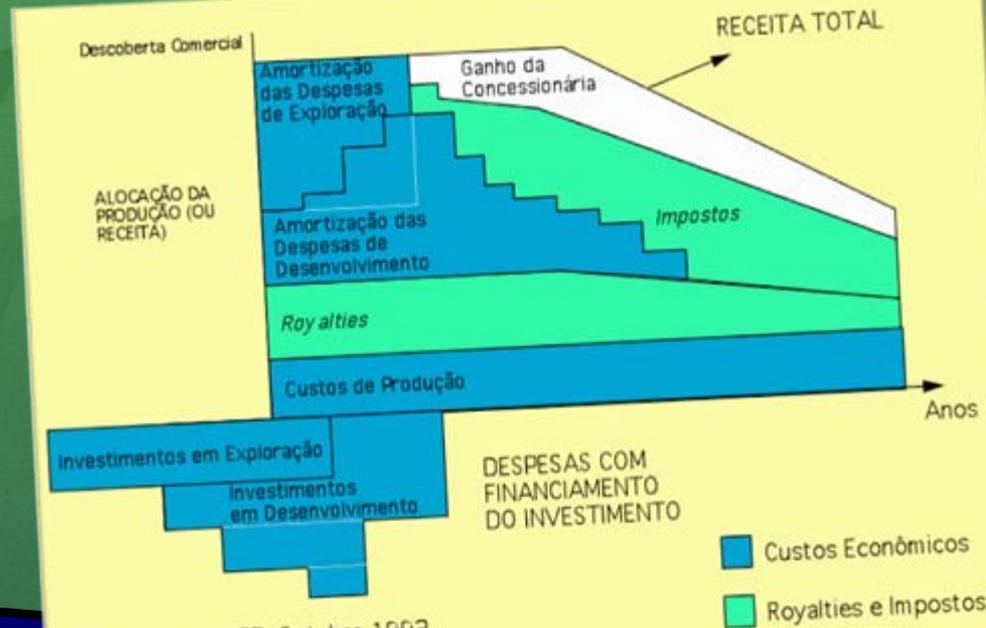
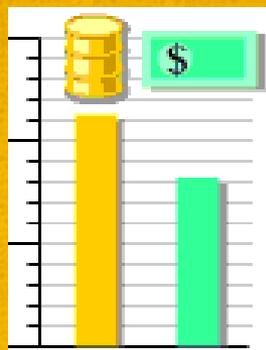
Os governos nacionais são sócios majoritários.



O Prêmio

As “Participações Governamentais” (Bonus, Retenção, Royalties e Participação Especial) e os Impostos constituem a Participação do Governo (Government Take) nas receitas, igualmente condicionadas pelo preço do barril.

No Brasil (ANP), em média, 71,4 % → Governos



Fonte: Expetro - IFP, Outubro 1993



Govt. Take X Co. Take

30% Custos

50% Valores pagos ao Governo

20% Lucros

Parcela do Governo = $\frac{50\%}{20\% + 50\%} = 71,4\%$

Resultado divisível = **70%**

Parcela do Investidor = $\frac{20\%}{20\% + 50\%} = 28,6\%$

Mercado de Direitos de Exploração e Produção

Fatores Determinantes Intrínsecos

Potencial Geológico e de Mercado

- Informação Pré-Existente
- Tamanho dos Campos
- Petróleo X Gás / OnshoreXOffshore
- Índices de Sucesso
- Resultados de Perfuração
- Propriedades dos HCs
- Definição e Contratação de Mercado

Riscos Políticos

- Ambiente Cultural e Jurídico
- Respeito aos Contratos
- Estabilidade Econômica
- Estabilidade Política
- Cripto-Tributos
- Segurança
- Guerras

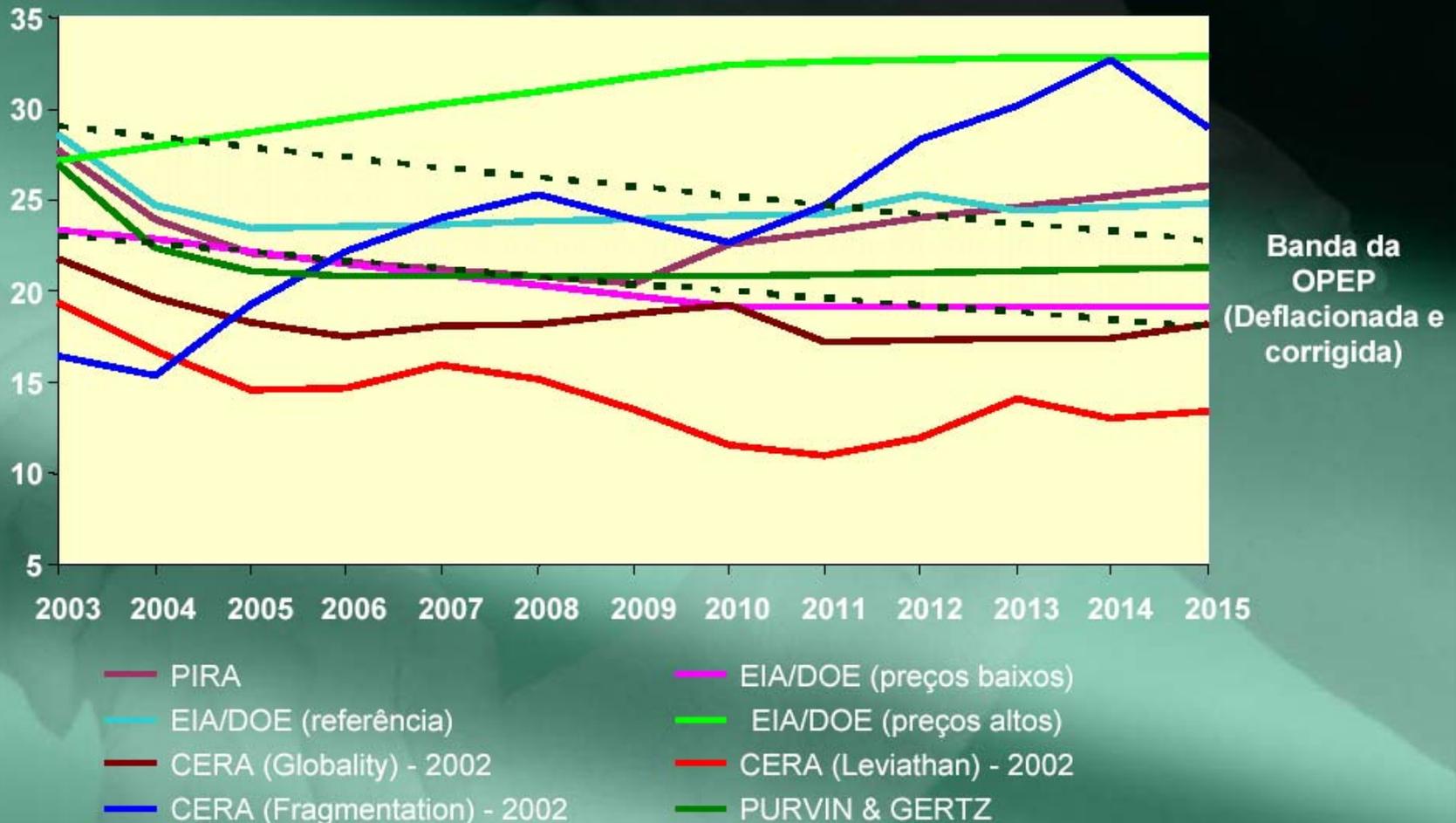
Custos Operacionais

- Acesso e Exploração
- Perfuração
 - Profundidade da Lâmina d'Água
 - Profundidade do Reservatório
 - Pressão do Reservatório
- Infra-estrutura
- Relações Trabalhistas
- Logística de Transporte

Regime Fiscal

- Repartição de Lucros
- Taxações Regressivas
- Proteção ao Capital
- Flexibilidade/Simplicidade
- Recuperação de Custos
- Propriedade da Produção
- Ringfencing
- Tributação Genérica Adequada

Cotações: Vaticínios (2002)



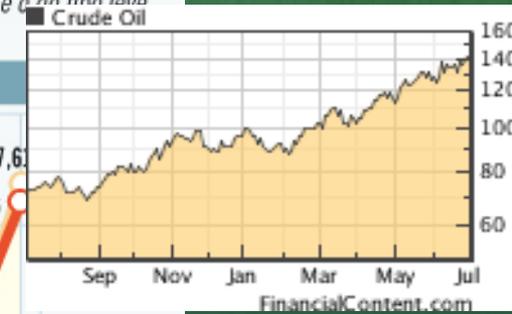
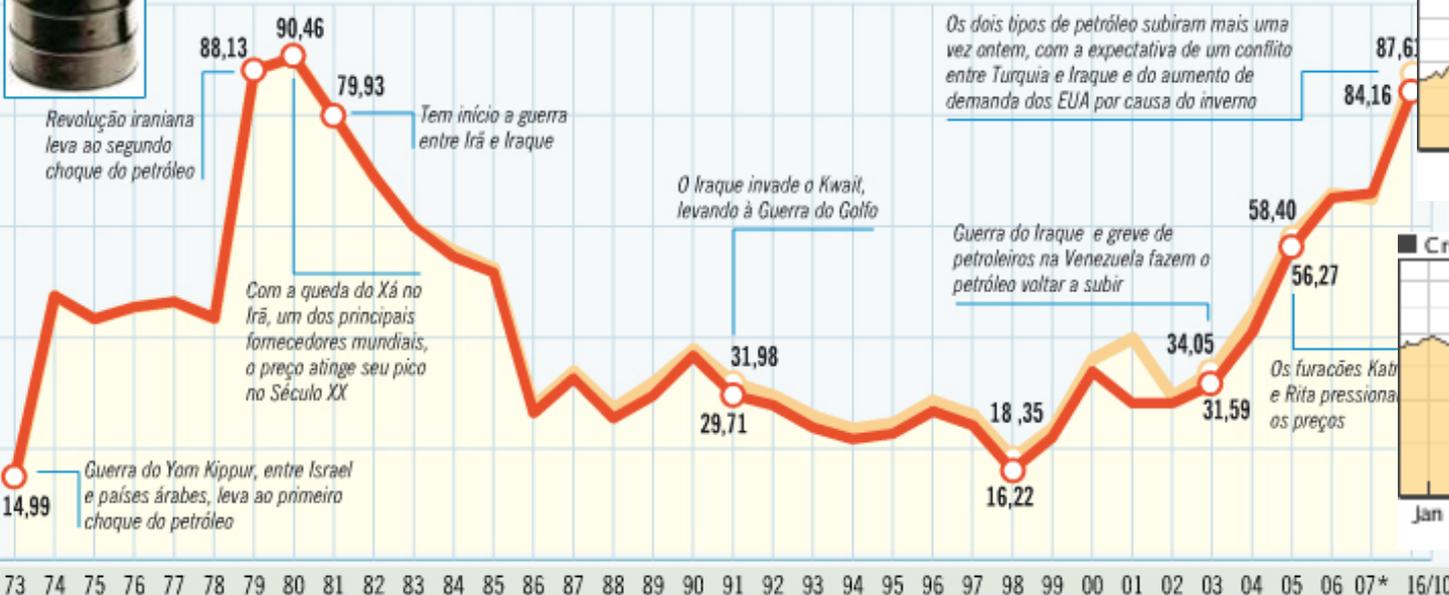
Cotações: Fatos (1973-2007)

A evolução das cotações

Há vários tipos de petróleo no mundo. Até 1983, o petróleo produzido na Arábia Saudita era referência no mercado mundial. Naquele ano, foram iniciadas as negociações do petróleo em Bolsa. Desde então, o petróleo tipo Brent, produzido no Mar do Norte europeu, é referência na Bolsa de Londres, e o do tipo leve americano (cujo nome oficial é West Texas Intermediate - WTI), produzido no Texas, é referência no mercado americano.



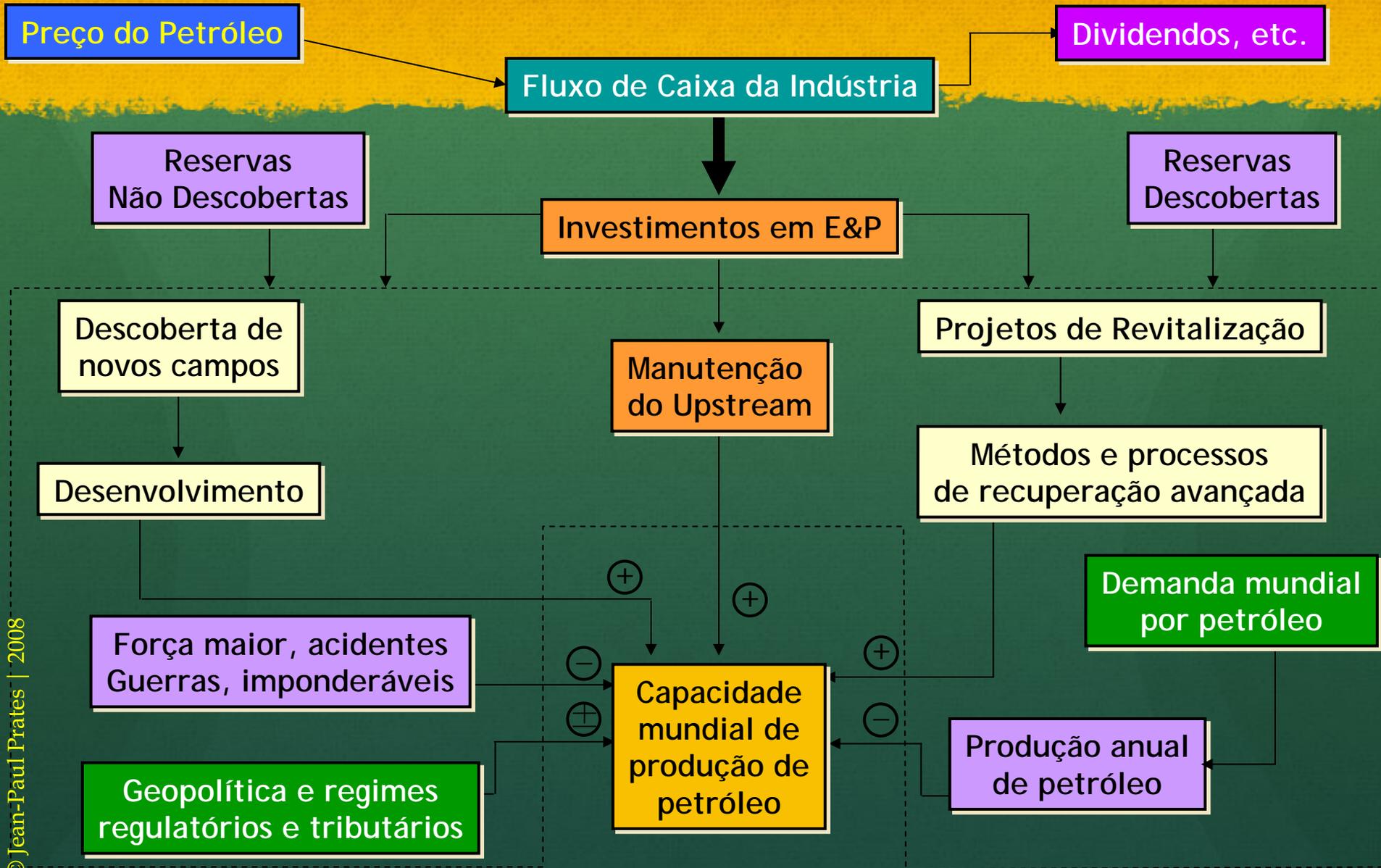
Média de preço do barril de petróleo, ajustado pela inflação, a preços de 2006 (US\$)



*Para a média de 2007, foram considerados os preços do Brent até 2 de outubro e do WTI até 10 de outubro

FONTE: Centro Brasileiro de Infra-Estrutura a partir de valores da British Petroleum e da International Energy Agency, deflacionados pela variação anual de preços ao consumidor da "The Economist"

Ciclo Virtuoso



Modelos Regulatórios



Propriedade
Equipamentos e
Produção

Condições
Econômicas

Concessões

Investidor

Inv. paga RYT e
PGovs e Impostos

Partilha

Governo

Inv. recebe parte
da Produção

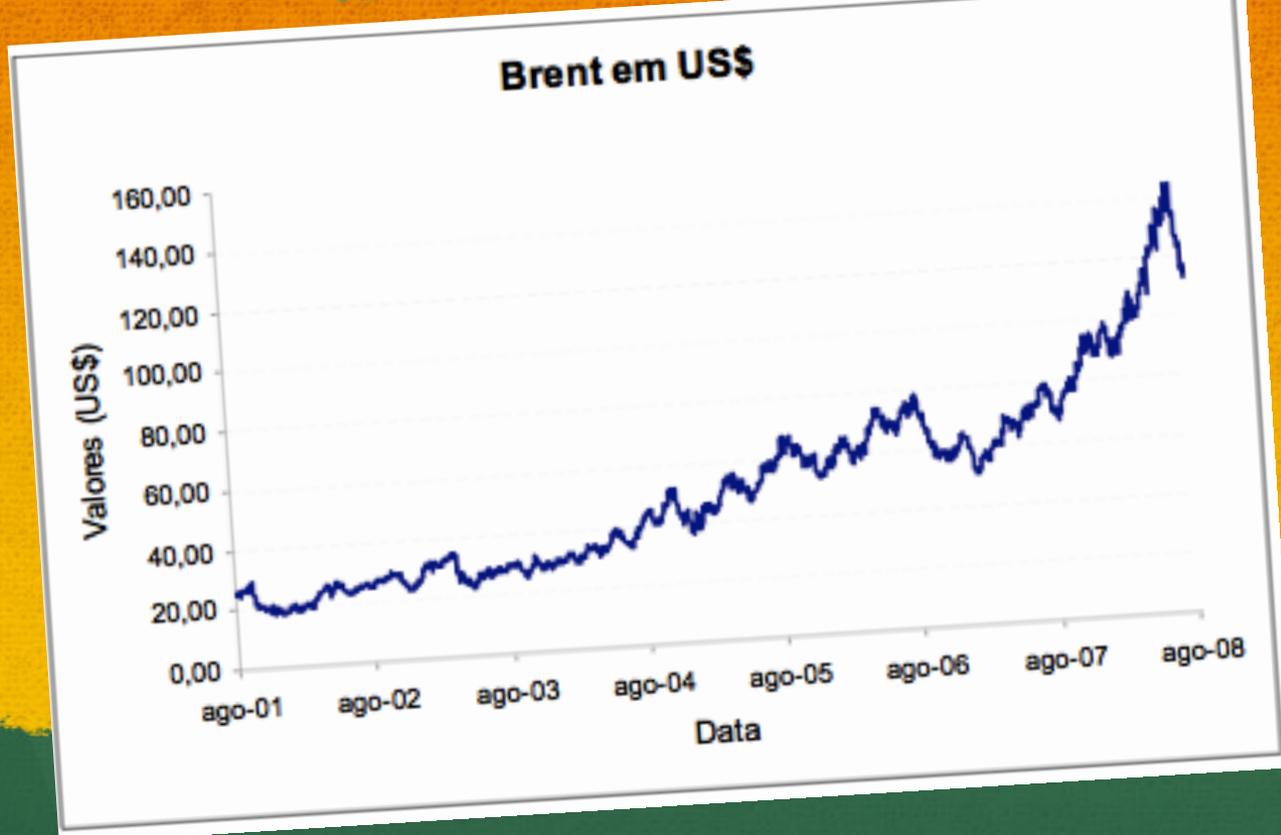
Cto Serviço c/
cláusula de risco

Governo

Inv. recebe
dinheiro

Política Setorial e Preço andam juntos

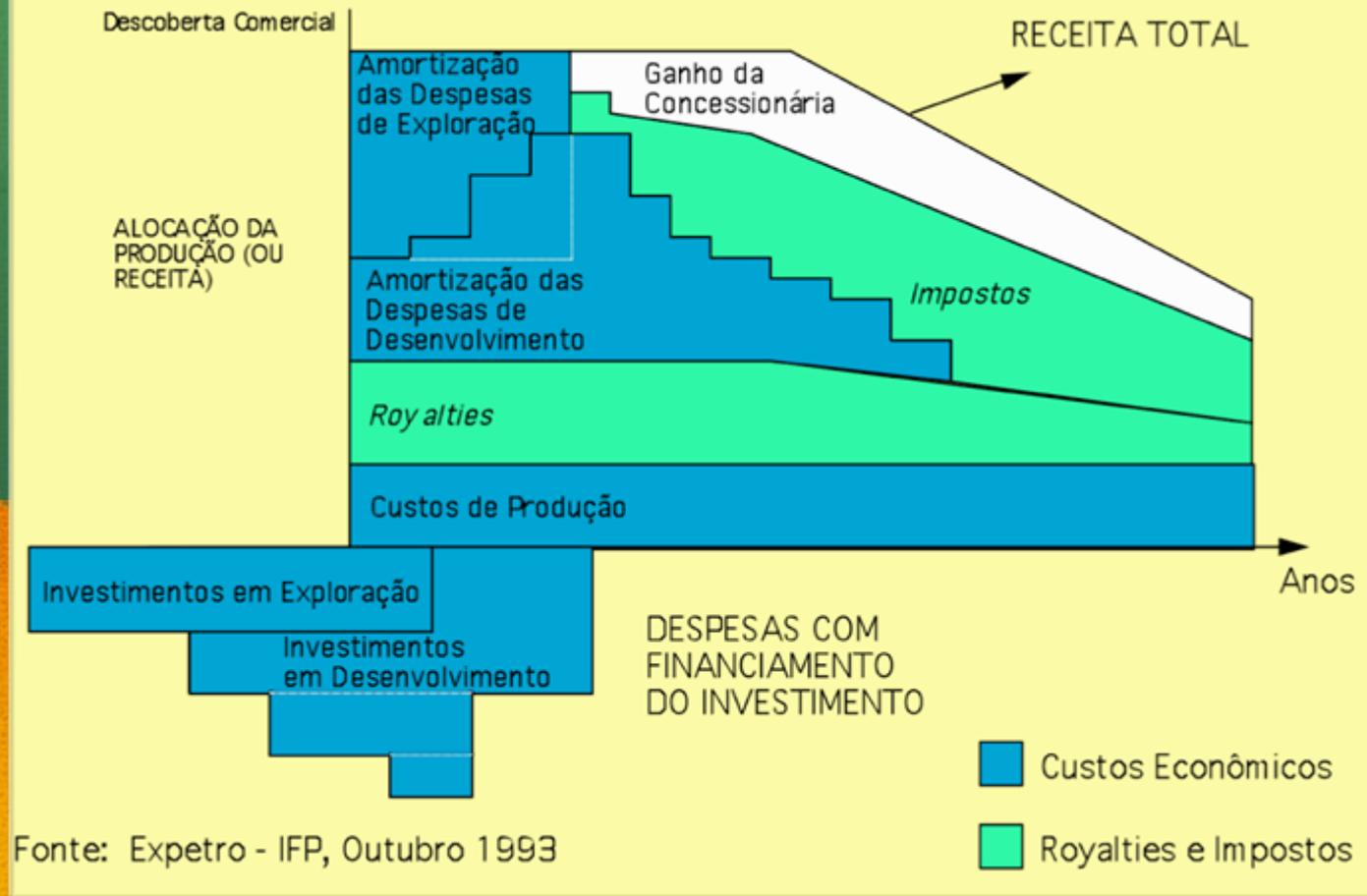




O Terceiro “Choque” (2001-2008)

1. Reordenamento das relações entre Estados Nacionais e Investidores - REGULAÇÃO
2. **Consolidação de empresas estatais eficientes e transparentes + empresas privadas reguladas com metas e garantias de cumprimento; concorrência por oportunidades**
3. Consciência do poder multiplicador, se bem administrado (evitar “doença holandesa”)
4. **Consolidação da importância das energias renováveis e dos investimentos para gerações futuras**

Crise Financeira: novas oscilações para baixo (Out-Dez 2008) → voltar à média de US\$70/b?

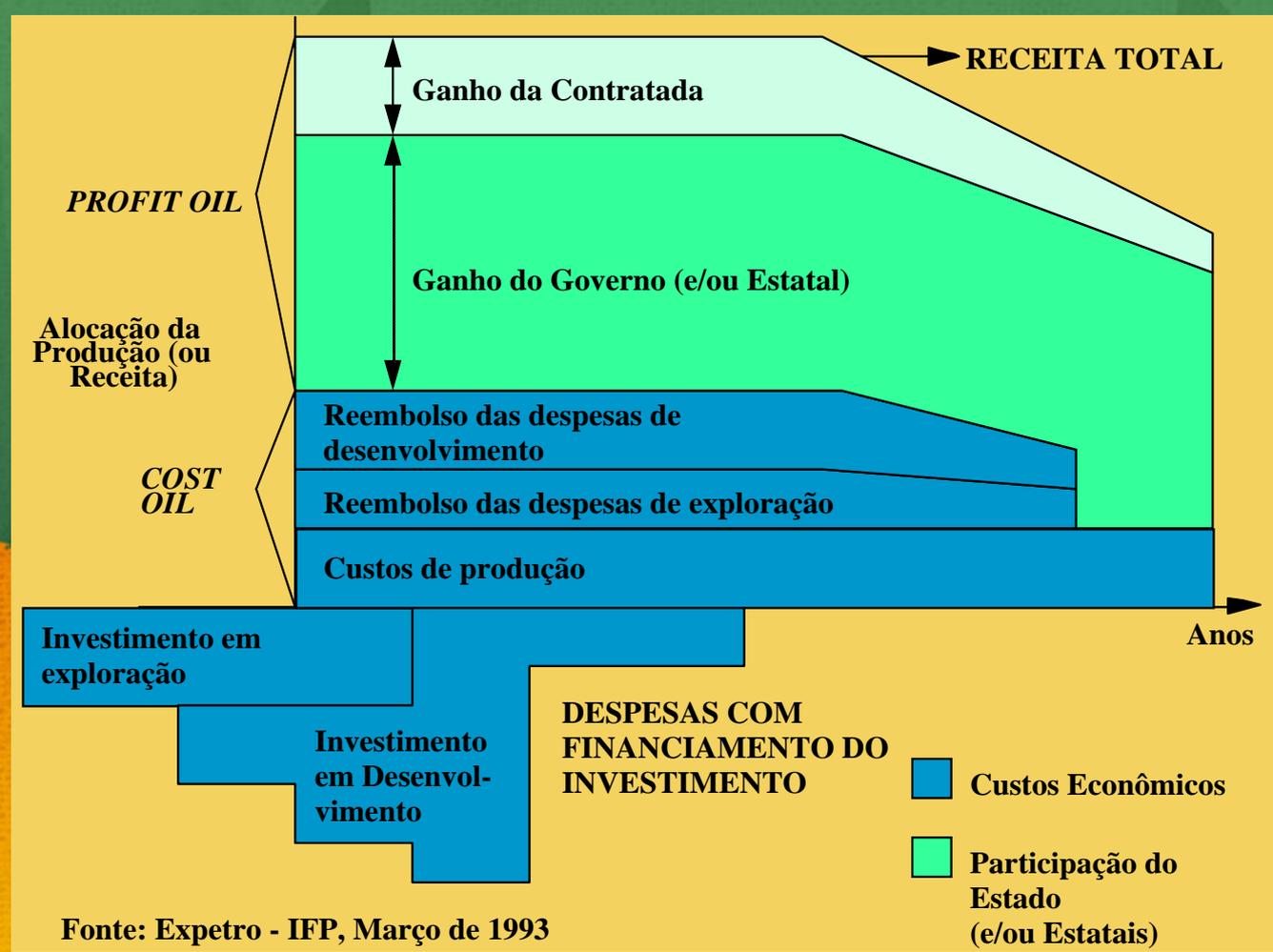


Concessões

Receita do governo EM DINHEIRO (royalties e participações)

Concessões & Royalties

- Royalties, PGovs e Impostos padronizados
- Investidor leva 100% da produção (pós RYT); Estatal pode associar-se
- Pouca flexibilidade de negociação
- Regras detalhadas gerais (Regulamento/Código); Contrato padrão
- Limitações: área, tempo, técnica
- Prescinde da Estatal
- Normalmente usado por países grandes consumidores / refinadores / petroquímica



Partilha

Receita do governo EM PETRÓLEO (necessidade de estatal operacional)

Partilha de Produção

- Investidor recebe “Óleo de Custo” para recuperação de custos; Royalties??
- “Óleo de Lucro” repartido entre Investidor e Governo (via estatal)
- Maior flexibilidade negocial
- Regras detalhadas no Contrato; Lei Geral
- Áreas e prazos maiores (esp. estatal sócia)
- Normalmente pressupõe estatal e é usado por países exportadores *in natura*

Regime Brasileiro

- Reservas são propriedade da União, que detém o monopólio das atividades
- Concessão dos direitos de explorar e produzir petróleo e gás a particulares
- Concessionário recebe a produção e paga Participações e Impostos



LEI GENÉRICA, CONTRATOS PADRONIZADOS MAS DETALHADOS

Regime Brasileiro

Receita Bruta

Bonus

Royalties

Despesas Operacionais
& Depreciações

Pgto. ao
Superf.

Retenção

Impostos
Indiretos

Participação
Especial

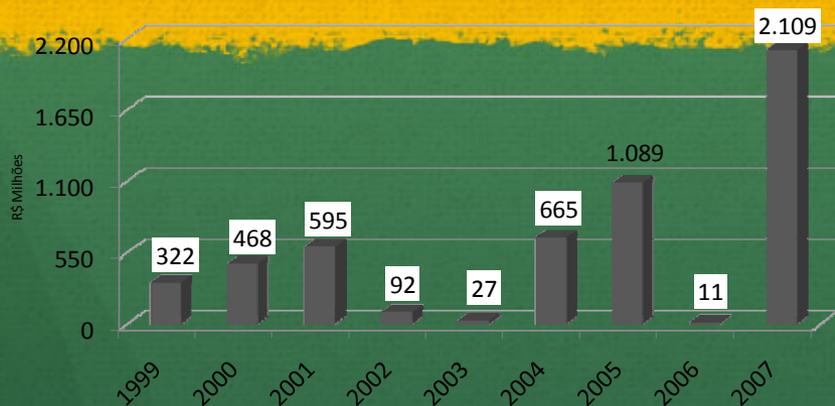
Receita Tributável

Imposto de Renda

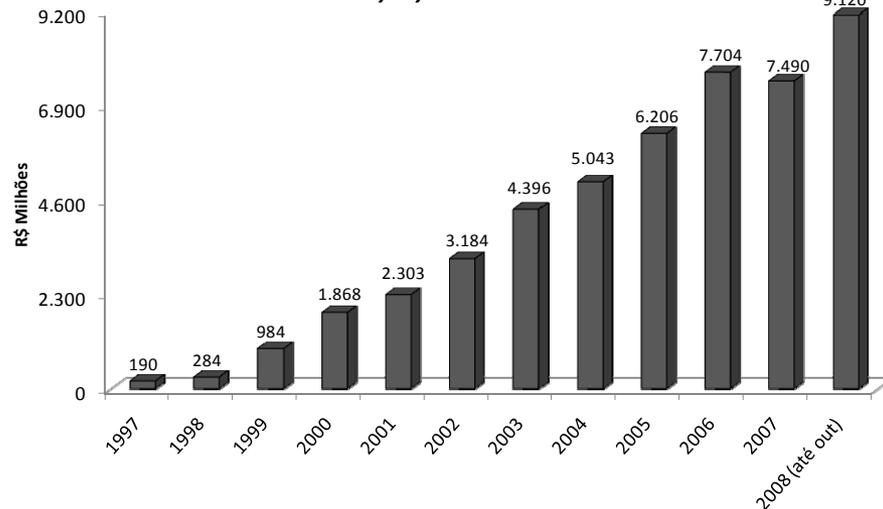
Lucro

Receitas Governamentais

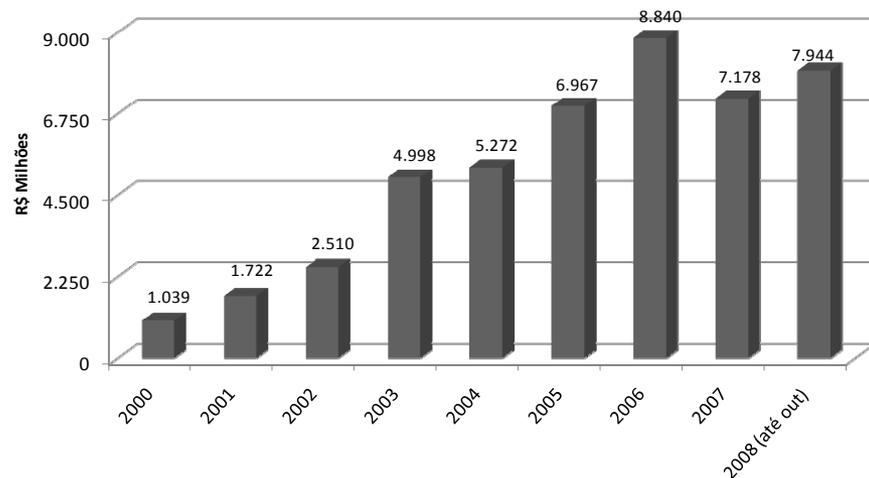
Bônus de Assinatura Arrecadado



Royalty Arrecadado



Participação Especial - Arrecadada



Desequilíbrio?

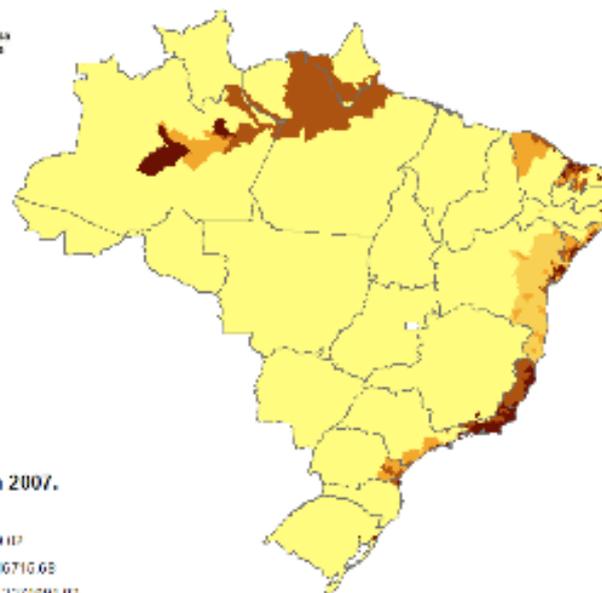
Pela legislação atual, as receitas de royalties e participações especiais pagas pelas empresas petrolíferas beneficiam diretamente **10 Estados e 906 municípios**, de um total de **5.563**.

“No ano passado, o Estado do Rio recebeu R\$ 4,36 bilhões, ou seja, 84,5% do total de royalties e participações especiais destinados aos demais Estados”.

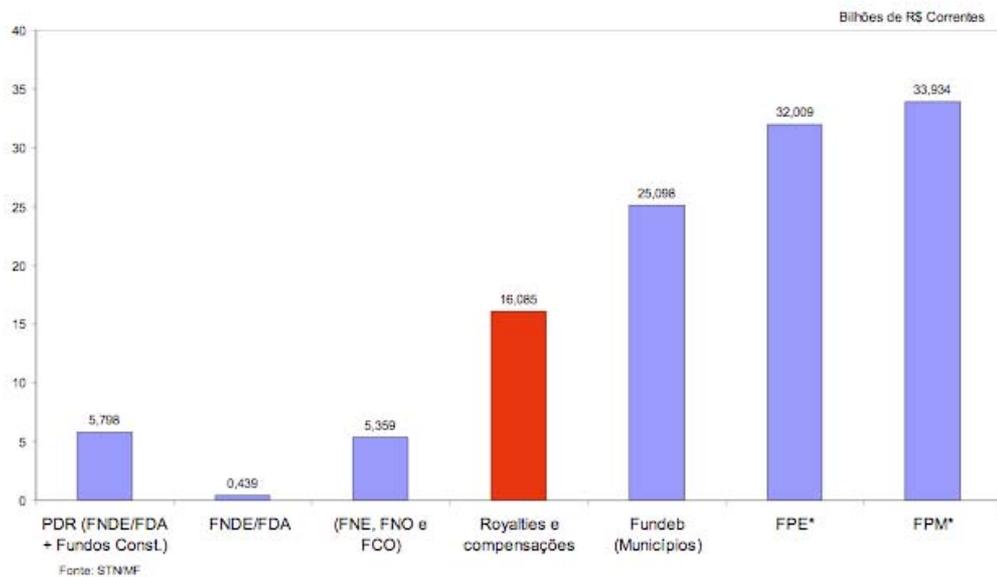
“Em 2007, apenas 11 prefeituras fluminenses ficaram com 60,5% do total das receitas destinadas a todos os municípios.”

ipea

Instituto de Pesquisa
Econômica Aplicada



Fonte: Tesouro nacional.

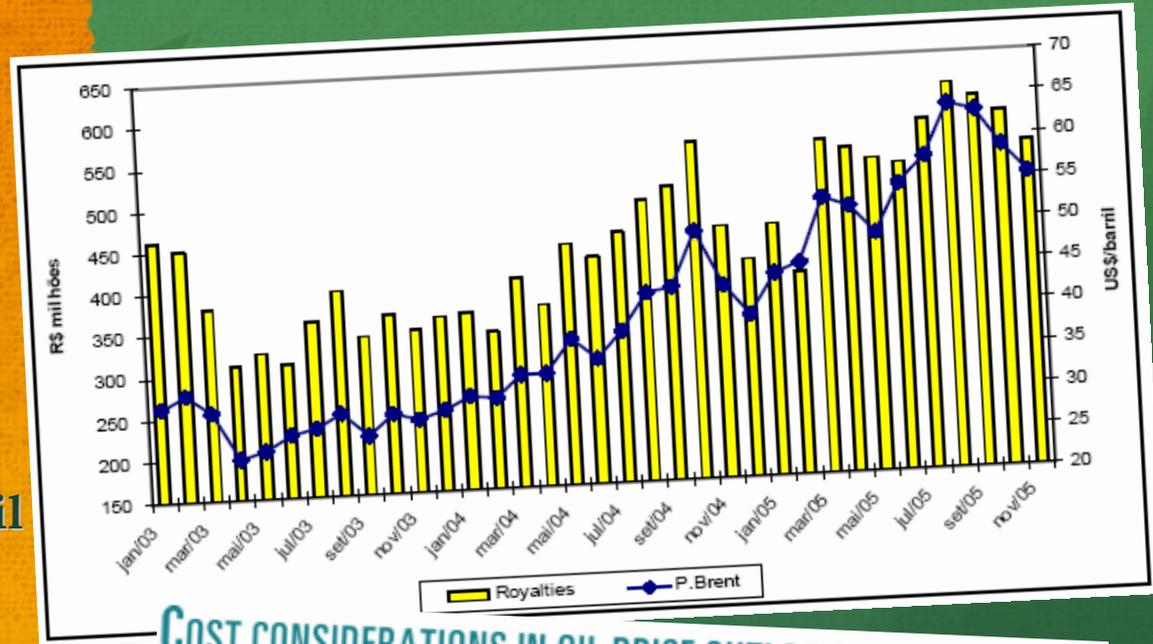


Receita Variável x Altos Custos

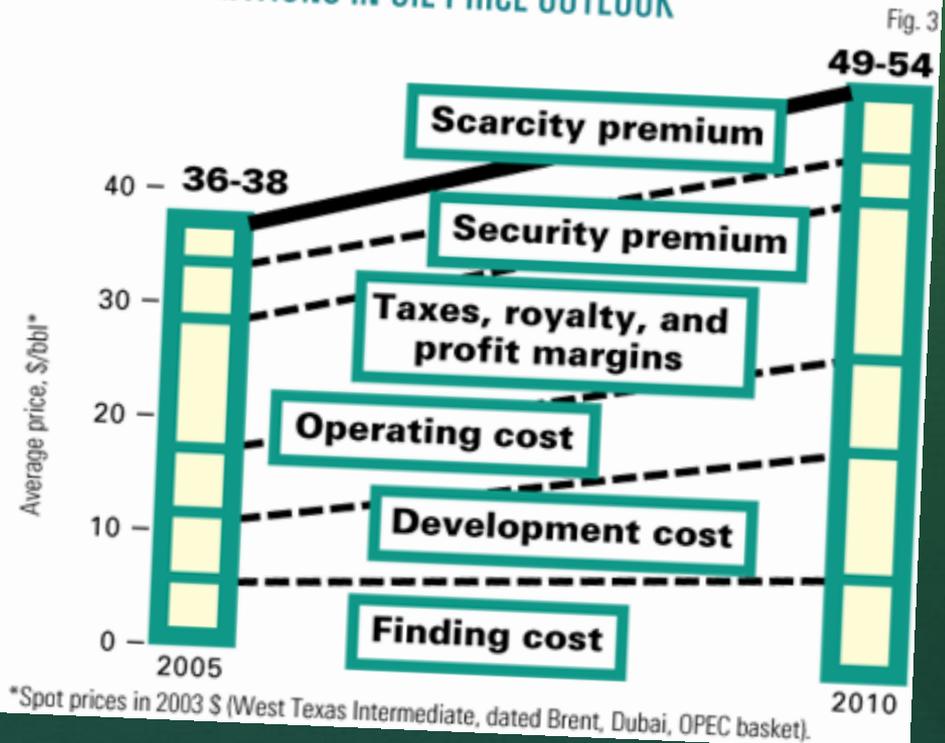
Os royalties variam com o preço internacional do barril

As “cidades do petróleo” precisam manter infraestrutura, prontidão, qualificação e ambientação operacional CONDIZENTE com o grau de complexidade, impacto econômico e imediatismo que a indústria do petróleo exige

+ custos operacionais crescentes



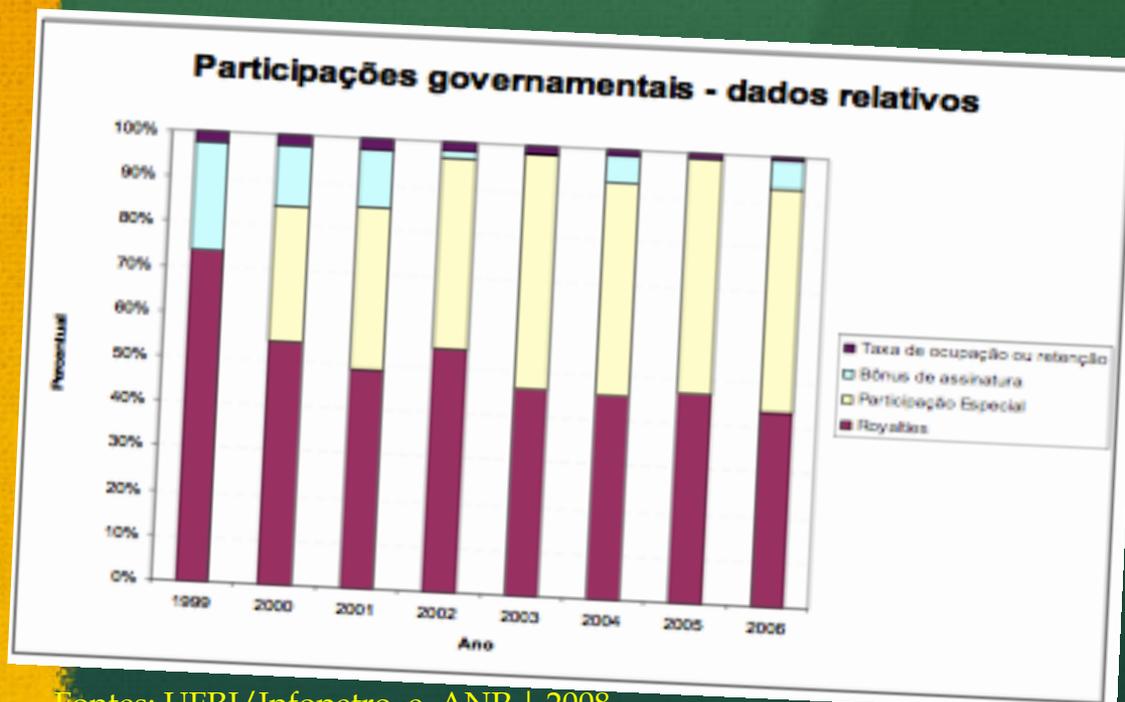
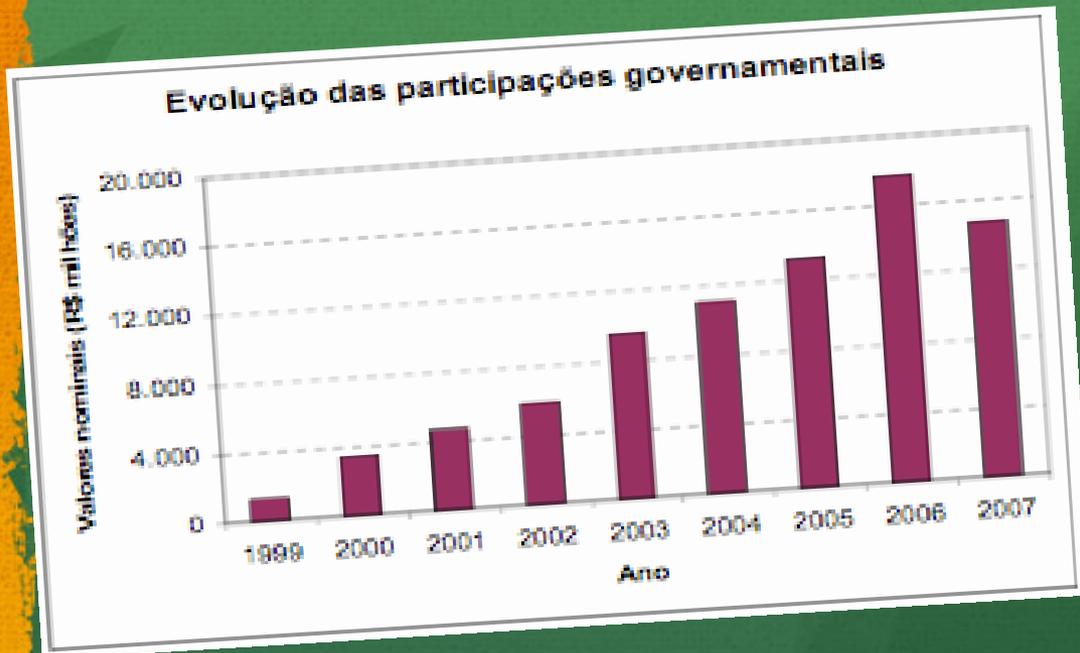
COST CONSIDERATIONS IN OIL PRICE OUTLOOK



A Participação Especial deve privilegiar rentabilidade em detrimento de produtividade

A distribuição do “windfall profit” das cidades confrontantes ao offshore e/ou ao Pré-Sal pode constituir Fundo Regional para Gerações Futuras (FRGF) - co-gestão Estadual/Municipal - através de mecanismo de “Price Cap” (preço-teto)

As receitas advindas das novas alíquotas aplicáveis ao Pré-Sal podem ser destinadas em sua maior parte a um Fundo Nacional para Gerações Futuras (FNGF), co-gestão Federal/Estadual destinado à educação e projetos estruturantes



Fontes: UFRJ/Infopetro e ANP | 2008

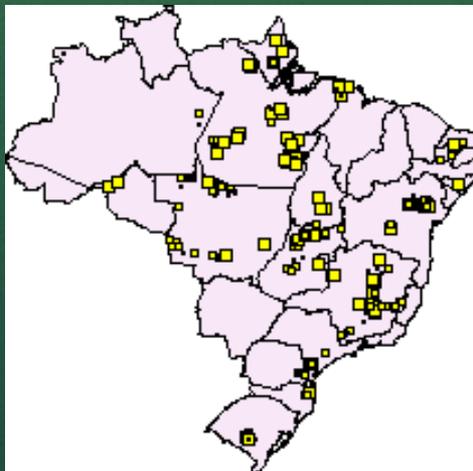
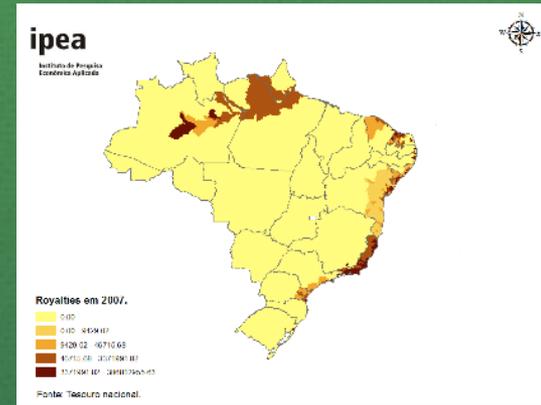
Lembrando... Royalties – Além do Petróleo...



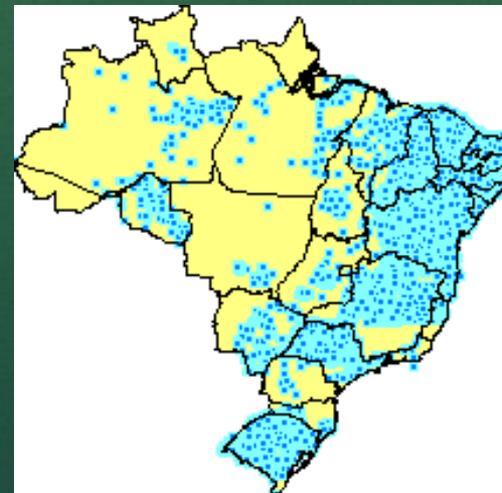
Carvão Vegetal e Reflorestamento



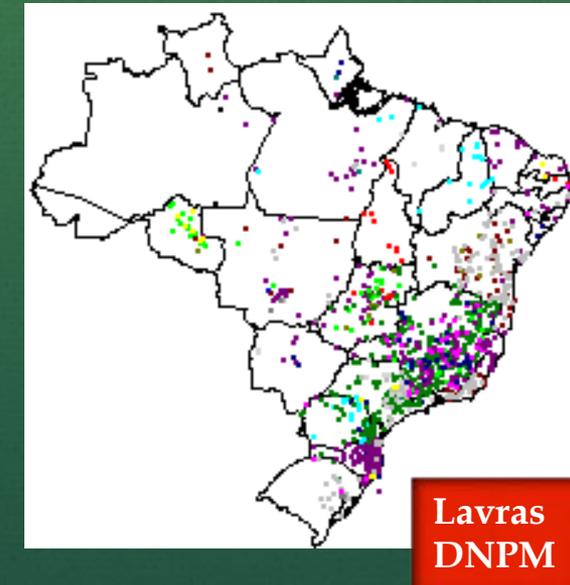
Uso de Bacia Hidrográfica



Ouro



Poços de Água Subterrânea



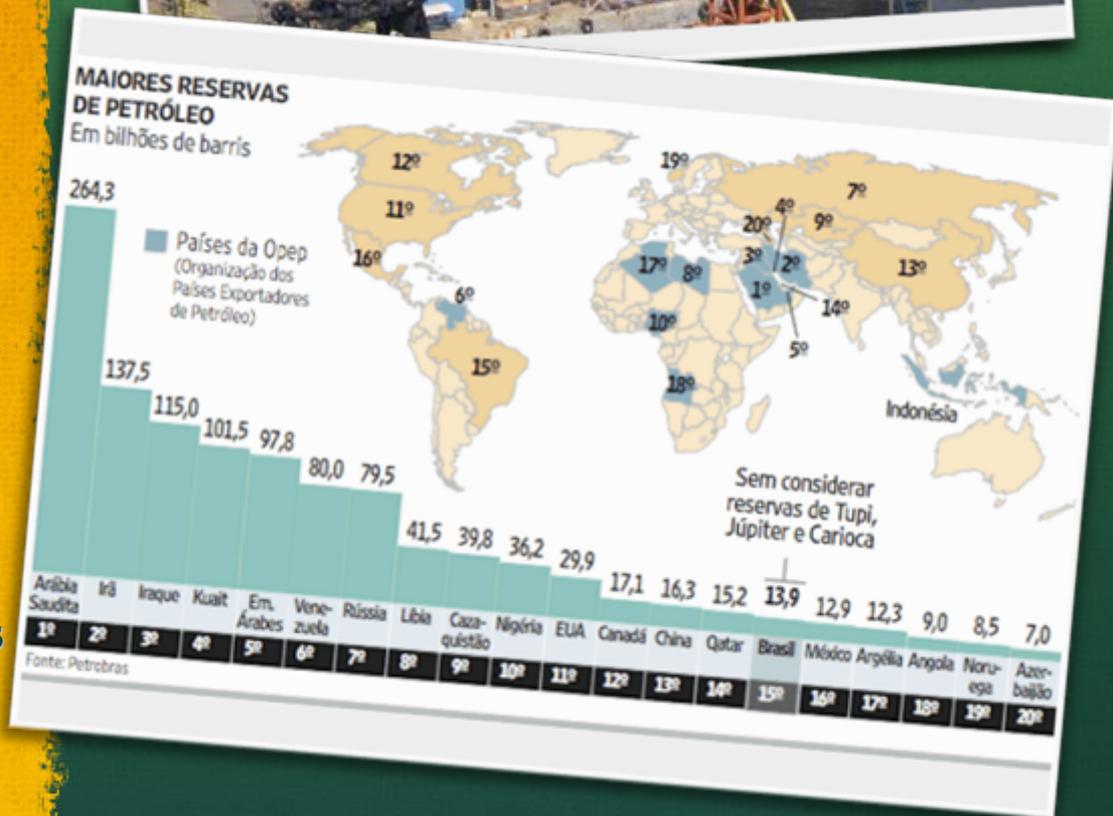
Lavras DNPM

Pré-Sal e o Modelo Regulatório

Manutenção do atual modelo regulatórios (Concessões & Royalties) por ser o que mais permite flexibilidade, distribuição de renda e controle nacional efetivo das reservas e das metas setoriais

Estabelecimento de mecanismos incrementais de captação de receita governamental em função das dimensão e características das novas descobertas

Organização da destinação das novas receitas → evitar “doença holandesa” e Educação



O Advento do Pré-Sal

Conhecemos as dimensões reais das reservas?

Sabemos quanto custa operar no Pré-Sal?

Vale alterar o modelo bem sucedido?

Como garantir receita justa para o Estado?

Como aplicá-la?

Como multiplicar seus efeitos na economia?

Três (e apenas três) passos para o pré-sal hoje

1. Enviar projeto de lei ao Congresso Nacional modificando a **faixa de aplicação legal do royalty**, atualmente entre 5% e 10%, para 0% (para aplicação em campos marginais do NE a 20% (áreas de grande potencial produtivo e risco geológico minimizado));
1. Constituir, por empresa estatal ou rubrica financeira, um **Fundo de Nacional para Gerações Futuras** (que será alimentado pelos incrementos de receita governamental aqui citados), a ser aplicado - parcimoniosa e responsavelmente - em programas educacionais, sociais e ambientais do Governo,
2. Sem nenhuma necessidade de alterar o modelo regulatório na sua base, **alterar o perfil de aplicação da Participação Especial** (combinando alteração por Decreto Presidencial com Resoluções da ANP) de forma a incrementar seus percentuais de aplicação e também privilegiar o critério de rentabilidade dos campos sobre o de produtividade.

Nacionalismo

É querer o desenvolvimento nacional com conforto energético, justiça social, emprego e renda para os brasileiros.

O modelo regulatório que mais propicia isso é o de **concessões e royalties**, pois permite que a renda circule na economia e consolide fornecedores locais e o mercado de trabalho interno.

Ex.: Noruega, Canadá,
Austrália





Jean-Paul Prates

Secretário de **Energia** e Assuntos Internacionais
GOVERNO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO NORTE

jpprates@riograndedonorte.net

Jean-Paul Prates

Secretário de **Energia** e Assuntos Internacionais
GOVERNO DO ESTADO DO RIO GRANDE DO NORTE

jpprates@riograndedonorte.net

1 Acesso

Regimes Jurídicos Minerais

- Propriedade do sub-solo e superfície
- Direito de explorar, extrair e dispor dos recursos minerais

Proprietário
da Terra

Cessionário
ou Operador

Propriedade

Mineral
Interest

Lease

Working
Interest

Operating
Agreement

Farm Out

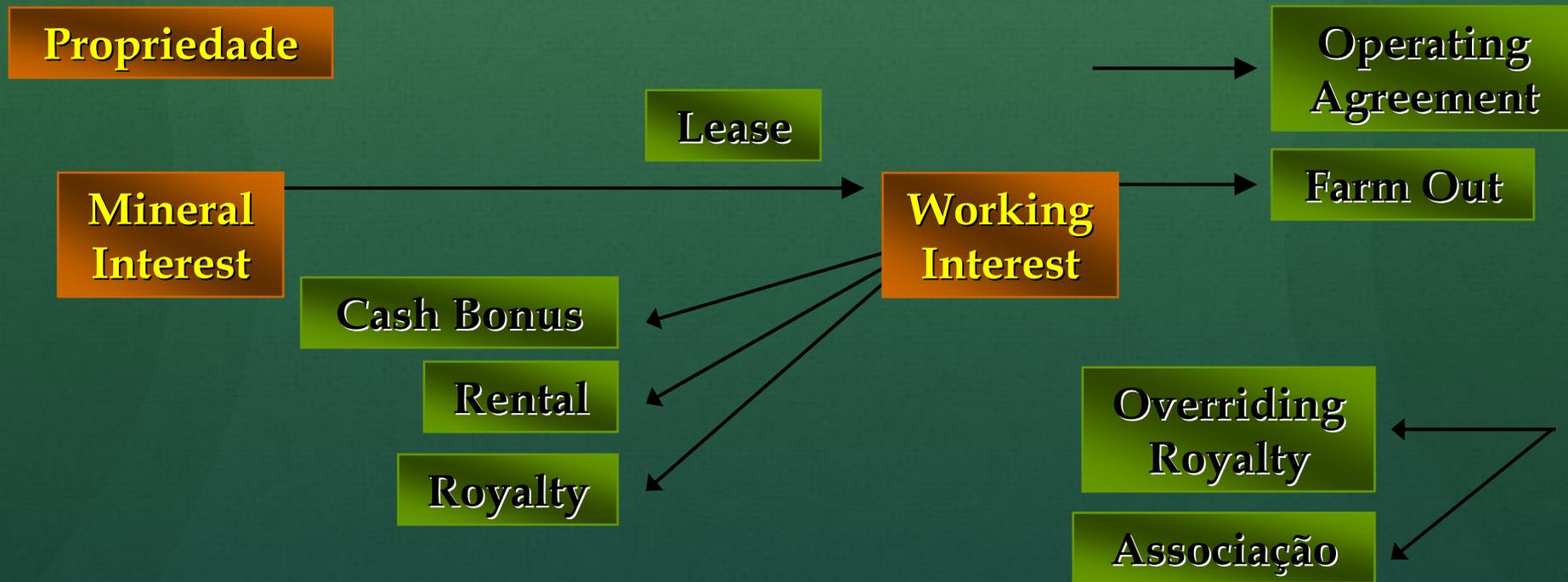
Cash Bonus

Rental

Royalty

Overriding
Royalty

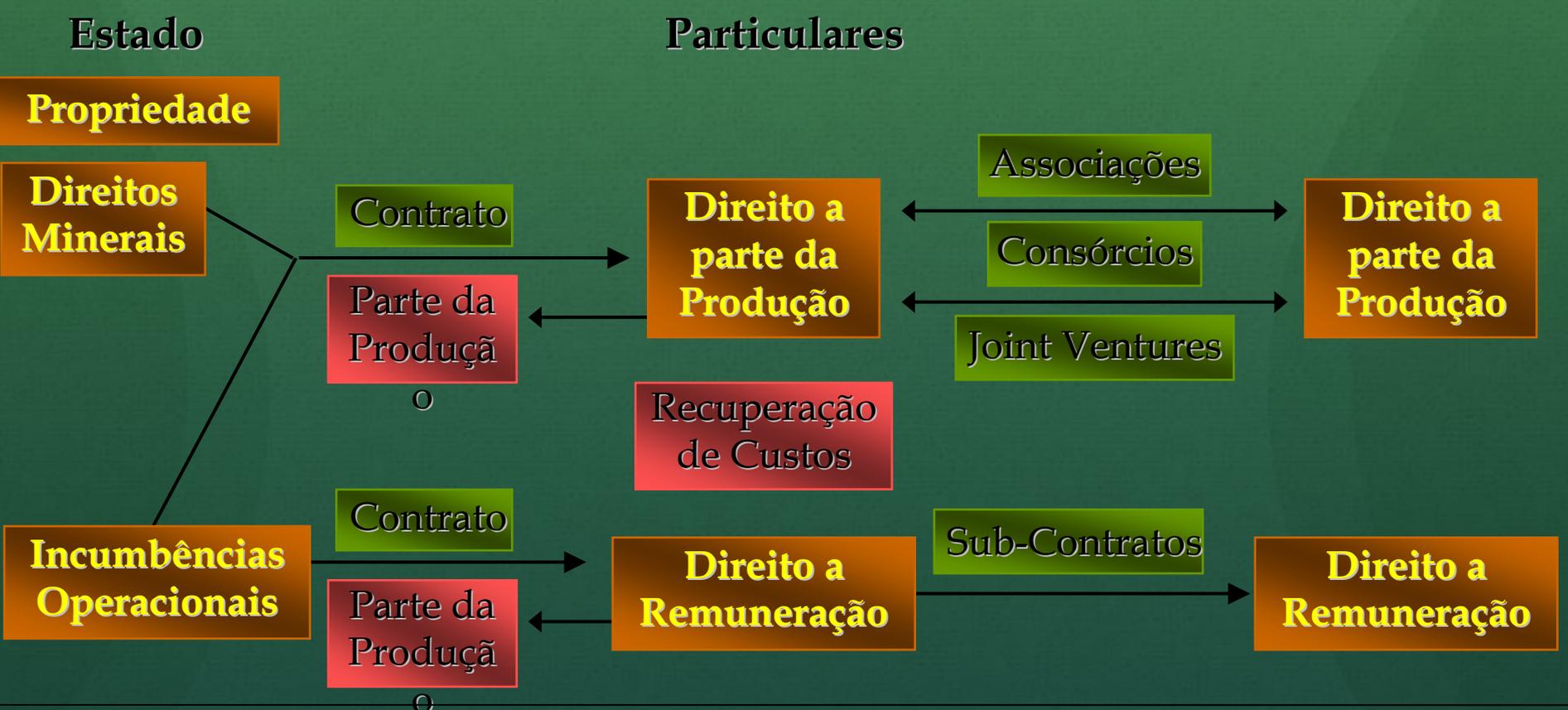
Associação



2 Dominial

Regimes Jurídicos Minerais

- Propriedade estatal do sub-solo e das reservas minerais
- Contratação dos direitos de explorar e extrair recursos minerais
- Propriedade estatal da produção e das instalações



LEI GENÉRICA, CONTRATOS ESPECÍFICOS

3 Regaliano Regimes Jurídicos Minerais

- Estado atribui direitos minerais a particulares
- Concessão dos direitos de explorar e extrair recursos minerais
- Livre disposição da produção e das instalações



LEI ESPECÍFICA, CONTRATOS PADRONIZADOS

Países Seleccionados



Países Seleccionados

PSC



Angola



Egito



Guiné Equatorial



Nigéria



Congo

R&T



Brasil



Noruega



Reino Unido

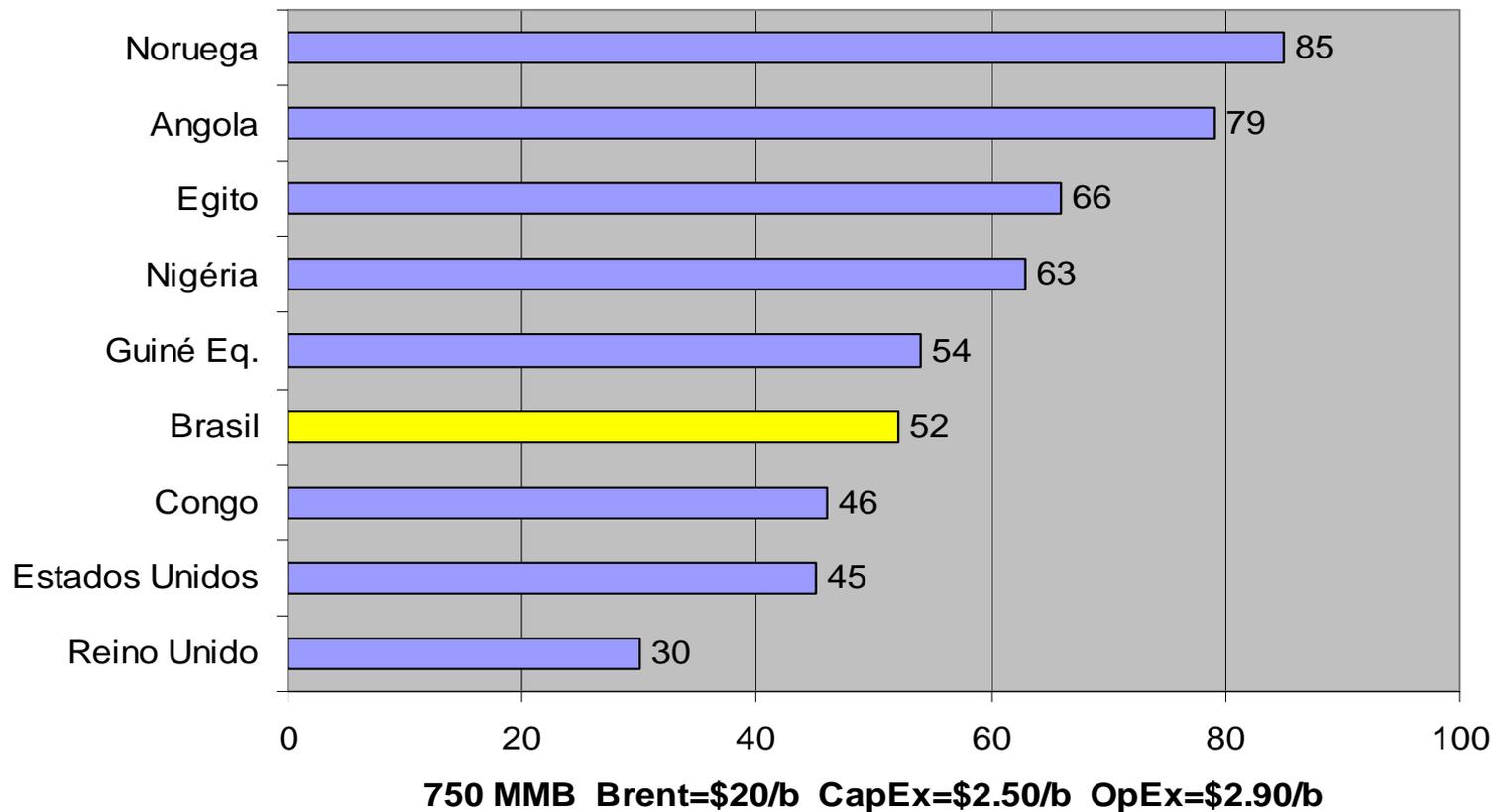


Estados Unidos

750 MMBbl, \$20/b

Baixo Custo de Produção

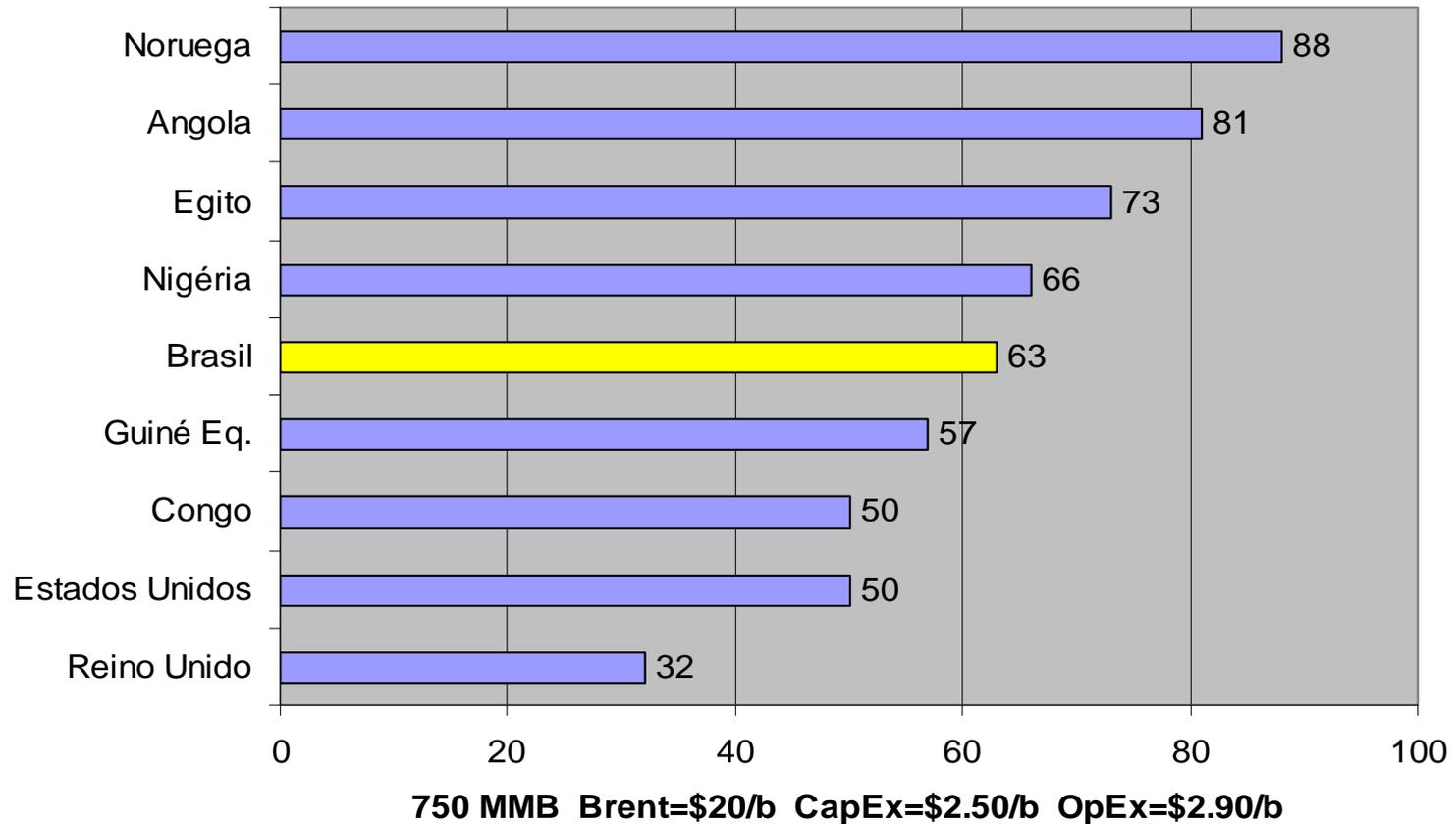
% Government Take @ 0%



750 MMBbl, \$20/b

Baixo Custo de Produção

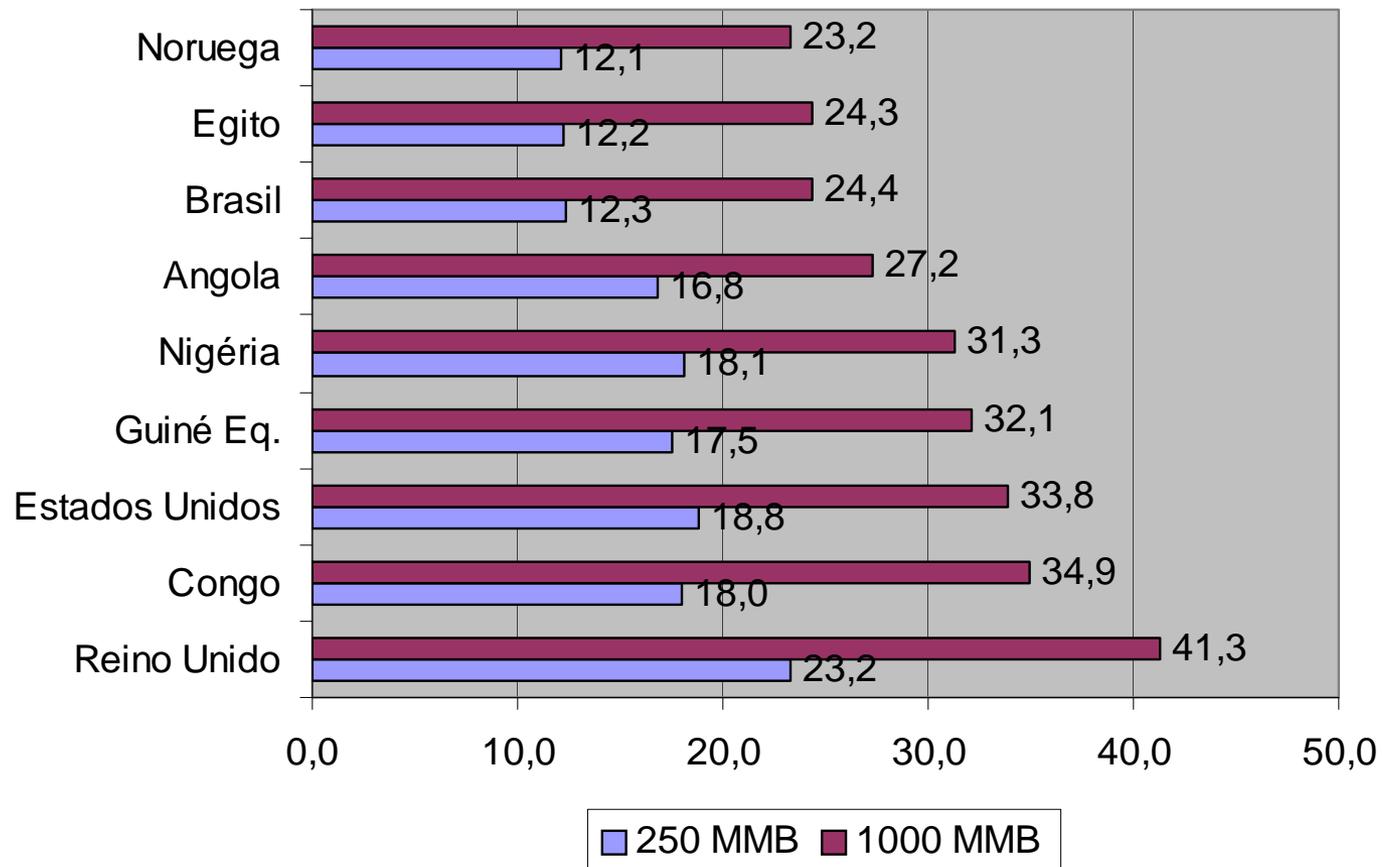
% Government Take @ 10%



Brent Dtd=\$20/b

Baixo Custo de Produção

Taxa Interna de Retorno %



Brent Dtd=\$25/b

Baixo Custo de Produção

