



ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ



АНАЛИТИЧЕСКИЕ ОБЗОРЫ ОТ ИНСТИТУТА ЭНЕРГЕТИКИ

ГРЯДУЩИЙ РОСТ ПОСТАВОК СПГ НА ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК И ЦЕНОВАЯ КОНКУРЕНЦИЯ С ТРУБОПРОВОДНЫМ ГАЗОМ

Выпускаются для информирования органов власти и бизнеса о последних тенденциях в мировой и российской энергетике, о развитии прорывных технологий, определяющих новый технологический уклад в энергетике.

ГРЯДУЩИЙ РОСТ ПОСТАВОК СПГ НА ЕВРОПЕЙСКИЙ РЫНОК И ЦЕНОВАЯ КОНКУРЕНЦИЯ С ТРУБОПРОВОДНЫМ ГАЗОМ

Автор: заведующий Центром анализа энергетической политики
Института энергетике НИУ ВШЭ

ЕРМАКОВ В.В.

Фотографии: AFP, IStock/MsLightBox, Jan Arrhénborg/AGA

© Институт энергетике НИУ ВШЭ 2016
Москва, ул. Мясницкая, д.20
Тел. +7(985)177-53-35
<https://energy.hse.ru/>

**АНАЛИТИЧЕСКИЕ
ОБЗОРЫ ОТ ИНСТИТУТА
ЭНЕРГЕТИКИ НИУ ВШЭ**

ИЮНЬ 2016



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

ПАДЕНИЕ ЦЕН НА НЕФТЬ: НАЧАЛО КОНЦА КРИЗИСА?

Апокалиптические предсказания падения цены нефти до 20 долларов за баррель на фоне рекордно высоких объемов складских запасов и замедленной реакции со стороны предложения на ценовые сигналы не оправдались.

С марта 2016 г. начался ценовой отскок на рынке нефти, продолжающийся по настоящее время.



Рис. 1 Цены на нефть

Источник: Центр изучения энергетической политики Института Энергетики ВШЭ, данные МВФ

В прошлом функция балансировщика нефтяного рынка принадлежала ОПЕК. Однако столкнувшись с резким ростом предложения со стороны производителей сланцевой нефти США, ОПЕК отказалась от балансировки рынка и по сути начала ценовую войну. В результате балансировка на рынке оказалась привязана к судьбе производителей американской сланцевой нефти. В феврале добыча нефти в США начала сокращаться и к маю снизилась на 0,4 млн баррелей в сутки относительно уровней начала 2016 г., что рынок интерпретировал как начало ребалансировки. На рынке нефти началось ценовое ралли, в результате которого в мае 2016 г. цена почти удвоилась относительно нижних значений января.

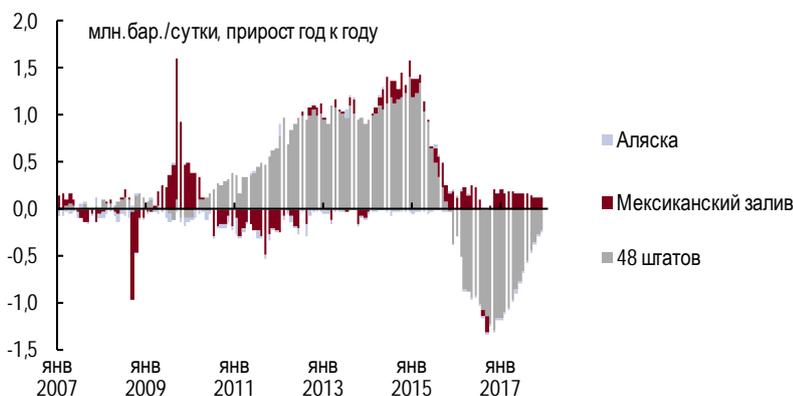


Рис. 2 Динамика добычи нефти в США, изменения год к году

* Апрель 2016-декабрь 2017 – оценка Министерства энергетики США

Источник: Центр изучения энергетической политики Института Энергетики ВШЭ, данные Министерства энергетики США

В марте 2016 г. начался долгожданный отскок цен на нефть. Ребалансировка рынка займет весь 2016 и начало 2017 года.

В центре возвращения предложения и спроса на нефтяном рынке в равновесное состояние находится формирование нового механизма балансировки.

АНАЛИТИЧЕСКИЕ
ОБОЗРЫ ОТ ИНСТИТУТА
ЭНЕРГЕТИКИ НИУ ВШЭ

ИЮНЬ 2016

Мировые цены на газ продолжают находиться в нисходящем тренде, ценовые дифференциалы между рынками США, Европы и Азии резко сократились, ставя под сомнение окупаемость многих проектов, экономика которых базировалась на предположениях о долгосрочном сохранении высоких межрегиональных ценовых дифференциалов.

ПАДЕНИЕ ЦЕН НА ГАЗ: ФОРМИРОВАНИЕ СТРУКТУРНОГО ПРОФИЦИТА НА ГАЗОВОМ РЫНКЕ И ИСЧЕЗНОВЕНИЕ ВЫСОКИХ РЕГИОНАЛЬНЫХ ПРЕМИЙ

Мировые газовые рынки оказались под давлением ценовой динамики на рынке нефти. Согласно данным Международного газового союза (IGU)*, несмотря на расширение доли ценообразования в мире на основе фундаментальных показателей газового рынка до 45% от общемировых, 19% мировой торговли газом в 2015 году напрямую основывалось на нефтяной привязке, преимущественно в Юго-Восточной Азии. Кроме того, существенная доля торговли газом по регулируемым ценам во многих странах мира, включая Китай и Индию, в той или иной степени отражает динамику цен на нефтяных рынках.

Замедление китайской экономики также сказалось на спросе на газ, особенно в Азии. Снижение формульных цен на газ в Азии, таким образом, наложило на замедление спроса, что быстро привело к резкому сокращению премии на газ на азиатских рынках. Дополнительное давление на рынок оказывают низкие спотовые цены на газ в Азии, которые в конце апреля 2016 г. упали до отметки 4,2 доллара за МБТЕ (миллион британских термических единиц).

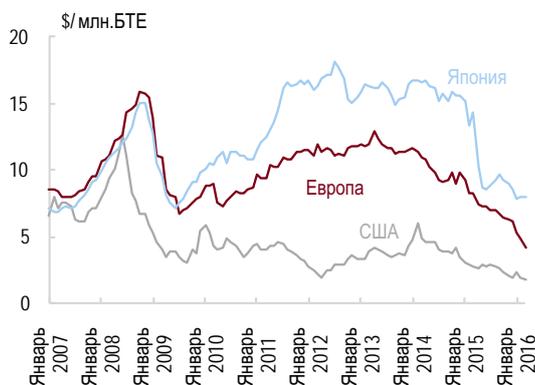


Рис. 3 Мировые цены на природный газ

Источник: Центр изучения энергетической политики Института Энергетики ВШЭ, данные Мирового Банка

Начиная с этого года на рынок выходят проекты СПГ в Австралии и США, профинансированные во время высокой фазы ценового цикла. Ожидается, что нарастающая волна предложения СПГ увеличит глобальные мощности по сжижению почти на 50% в 2020 г. относительно прошлогодних уровней.

В 2015-2016 гг. были введены в действие заводы по сжижению СПГ общей мощностью 28,6 млн тонн в год (по состоянию на май 2016 г.), а также намечено введение мощностей в объеме 28,1 млн тонн в год до конца 2016 г.

Таблица 1 Проекты СПГ в 2015-2016 гг.

Проект	Страна	Мощность (млн.т. в год)	Дата ввода в действие
Действующие по состоянию на май 2016 г.			
Queensland Curtis - 1 очередь	Австралия	4.25	1 кв. 2015
Queensland Curtis - 2 очередь	Австралия	4.25	3 кв. 2015
Donggi Senoro	Индонезия	2	3 кв. 2015
Gladstone - 1 очередь	Австралия	3.9	4 кв. 2015
APLNG - 1 очередь	Австралия	4.5	1 кв. 2016
Sabine Pass - 1 очередь	США	4.5	1 кв. 2016
Gorgon - 1 очередь	Австралия	5.2	1 кв. 2016
Строящиеся			
Angola LNG (перезапуск)	Ангола	5.2	2 кв. 2016
Gladstone - 2 очередь	Австралия	3.9	2 кв. 2016
APLNG - 2 очередь	Австралия	4.5	2 кв. 2016
Malaysia LNG	Малазия	3.6	2 кв. 2016
Kanowit FLNG	Малазия	1.2	3 кв. 2016
Sabine Pass - 2 очередь	США	4.5	3 кв. 2016
Gorgon - 2 очередь	Австралия	5.2	4 кв. 2016

Источник: Центр изучения энергетической политики Института Энергетики ВШЭ, данные компаний

В 2016 г. начались поставки с первой очереди проекта Gorgon LNG в Австралии и проекта Sabine Pass в США. После первой отгрузки в марте 2016 г. завод Gorgon LNG был остановлен из-за ремонта рефрижераторной установки. Оператор проекта Chevron сообщал, что в мае завод возобновит работу. С февраля 2016 г. начались поставки с первой очереди проекта Sabine Pass на побережье Мексиканского залива США. За это время было осуществлено 7 отгрузок, включая первую поставку в Европу в апреле 2016 г.

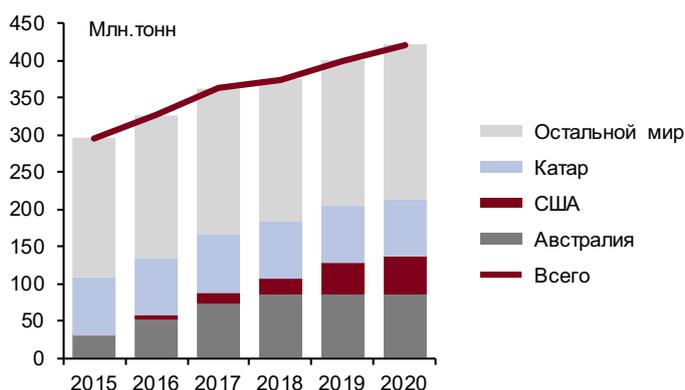


Рис. 4 Мировые мощности по сжижению газа

Источник: Центр изучения энергетической политики Института Энергетики ВШЭ на основе данных GIIGNL

На рынке СПГ начал формироваться структурный профицит предложения над спросом, который усилится в 2017 г.

АНАЛИТИЧЕСКИЕ
ОБЗОРЫ ОТ ИНСТИТУТА
ЭНЕРГЕТИКИ НИУ ВШЭ

ИЮНЬ 2016

Ожидается, что во второй половине 2016 г. уровень поставок начнет увеличиваться, и их рост продолжится в 2017 году. При этом профицит газа в США по мере роста экспорта СПГ из страны накладывается на профицит предложения газа на большинстве глобальных газовых рынков, еще более усиливая его.

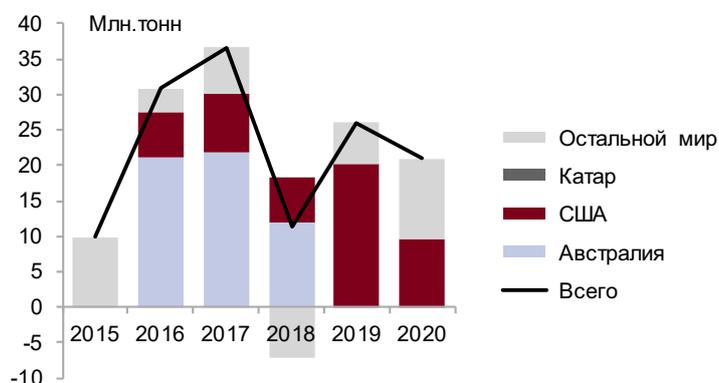


Рис. 5 Инкрементальное увеличение мировых мощностей по сжижению газа

Источник: Центр изучения энергетической политики Института Энергетики ВШЭ на основе данных GIIGNL

Спрос на СПГ в мире в краткосрочной перспективе зависит от спроса в Китае, на который будет оказывать влияние замедление китайской экономики.

Основным регионом мира, на который придется львиная доля инкрементального прироста потребления газа до 2020 г. является так называемая «остальная Азия», включающая в себя Китай и Индию. Спрос на газ в Китае в 2015 г. достиг 191 млрд куб. м. При этом темпы роста спроса снизились до 3,7% по сравнению с 8,4% в 2014 г. Оценки как темпов роста, так и абсолютного уровня спроса на газ в течение следующих нескольких лет сильно расходятся. Оценки спроса на газ в Китае в 2020 г., сделанные CNPC (Китайская национальная нефтяная компания) в 2015 г., дают достаточно широкий диапазон: от 269 до 360 млрд куб. м; базовый сценарий предусматривает рост спроса до 334 млрд куб. м к 2020 г.

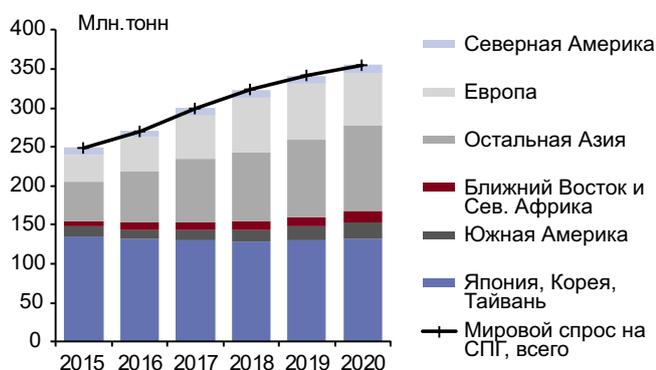


Рис. 6 Мировой спрос на СПГ

Источник: Центр изучения энергетической политики Института Энергетики ВШЭ на основе данных GIIGNL

АНАЛИТИЧЕСКИЕ
ОБЗОРЫ ОТ ИНСТИТУТА
ЭНЕРГЕТИКИ НИУ ВШЭ

ИЮНЬ 2016

Инкрементальное увеличение спроса в Китае в среднегодовом выражении за 2016-2020 гг., таким образом, оценивается в 28 млрд куб. м. В настоящее время возникают все большие сомнения относительно реалистичности подобных оценок, особенно принимая во внимание тот факт, что фактическое инкрементальное увеличение спроса на газ в Китае в 2015 г. составило лишь 7 млрд куб. м.

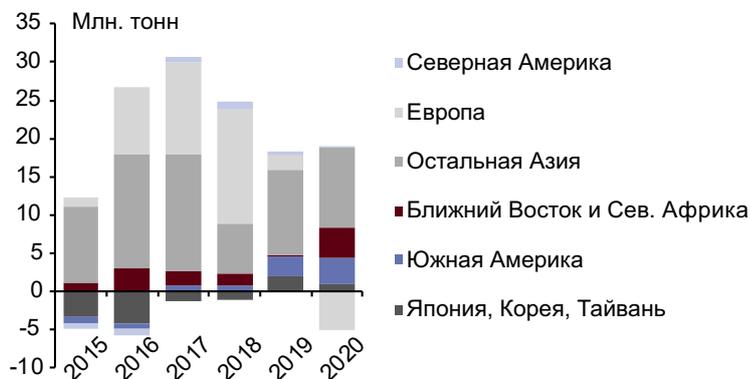


Рис. 7 Инкрементальные изменения в мировом спросе на СПГ

Источник: Центр изучения энергетической политики Института Энергетики ВШЭ на основе данных GIIGNL

Но даже при условии активного роста спроса на СПГ в мире в 2016-2020 гг., предложение СПГ растет опережающими темпами.

Европейский газовый рынок в этих условиях превращается в рынок балансирующих мировых поставок СПГ.

В условиях профицитного рынка и слабого спроса на глобальном рынке СПГ складываются условия для «ценовой войны» в Европе между традиционными трубопроводными поставщиками и СПГ.

**АНАЛИТИЧЕСКИЕ
ОБЗОРЫ ОТ ИНСТИТУТА
ЭНЕРГЕТИКИ НИУ ВШЭ**

ИЮНЬ 2016

ЕВРОПА В РОЛИ РЫНКА БАЛАНСИРУЮЩИХ ГЛОБАЛЬНЫХ ПОСТАВОК ГАЗА

Европейский газовый рынок отвечает всем необходимым требованиям для превращения в рынок балансирующих поставок:

- 1 европейский газовый рынок является одним из крупнейших в мире с объемом потребления около 500 млрд куб. м в год;
- 2 в долгосрочных контрактах на поставку трубопроводного газа в Европу (особенно в российских) присутствует гибкость по объемам, позволяющая покупателям варьировать их в рамках действующих контрактов;
- 3 в Европе есть многочисленные и недостаточно используемые регазификационные терминалы;
- 4 на европейском газовом рынке активно развивается биржевая торговля газом, особенно в Северо-Западной Европе;
- 5 развитая трубопроводная инфраструктура и наличие больших объемов газовых хранилищ позволяют осуществлять межрегиональные перетоки газа и сезонную оптимизацию.

Многие европейские страны заявляют о своем желании диверсифицировать поставки с тем, чтобы в дополнение к трубопроводным поставкам газа использовать СПГ, и рассчитывают на низкие цены в результате ценовой конкуренции между традиционными трубопроводными поставщиками и поставщиками СПГ. К этому прибавляется официально объявленная Европейской Комиссией (ЕК) политика по сознательному снижению зависимости от российского газа. Таким образом, большие объемы СПГ, невостребованные на других рынках, могут прийти в Европу и привести к острой борьбе за рыночную долю между поставщиками СПГ и традиционными трубопроводными поставщиками, прежде всего, Россией. Важно отметить, что в краткосрочной перспективе можно говорить о формирующихся предпосылках для «ценовой войны», которая может привести к серьезному снижению цен на газ на европейском рынке.

ЦЕНОВЫЕ УРОВНИ ПОДДЕРЖКИ И КОНКУРЕНЦИЯ

Расчеты рентабельности большинства новых проектов СПГ, выходящих в ближайшие годы на рынок, основывались на двух предпосылках: продолжении активного роста спроса на газ в Азии и сохранении высокой ценовой премии в этом регионе по сравнению с ценами на газ в Европе и особенно в США. Обе эти предпосылки сейчас оказались под вопросом. Многие проекты СПГ нуждаются в высоких уровнях цен - 12-14 долларов за МБТЕ - для того, чтобы окупить свои полные затраты. Очевидно, что текущие низкие цены не позволяют им это сделать. Но, поскольку проекты уже профинансированы и запущены, производители, оказавшиеся в роли маргинальных поставщиков на рынке со значительным структурным профицитом предложения, вынуждены снижать цену. Согласно экономической теории, в краткосрочной перспективе продавцы могут пойти на снижение цен до уровня своих переменных затрат, поскольку любая цена выше этого уровня будет выгодна производителям. Даже если низкие рыночные цены не будут полностью компенсировать капвложения, то, по меньшей мере, они смогут частично возмещать понесенные капитальные затраты.

Каковы же те уровни цен, на которых будет происходить ценовая конкуренция в ближайшие годы? Мы видим четыре ценовых уровня, на основании которых будет формироваться нижняя граница диапазона газовых цен в Европе:

- 1 уровень краткосрочных переменных затрат интегрированных проектов СПГ;
- 2 уровень краткосрочных переменных затрат американских проектов СПГ на основе толлинговой модели;
- 3 уровень краткосрочных переменных затрат на поставку российского трубопроводного газа в Европу;
- 4 уровень замещения угля газом в рамках межтопливной конкуренции в Европе.

В зависимости от уровней цен на нефть и интенсивности борьбы за долю на рынке, цены на газ в Европе будут находиться в диапазоне между краткосрочными переменными затратами и средними затратами основных поставщиков.

Но краткосрочные переменные затраты у большинства проектов СПГ за пределами США сравнительно невысоки и составляют лишь 1-1,5 доллара за МБТЕ.

Большинство проектов СПГ в мире до недавнего времени представляли собой интегрированные проекты (включая добычу газа, его сжижение и поставку финальным потребителям), экономика которых основана на долгосрочных контрактах с потребителями. Хорошим примером здесь могут служить австралийские проекты СПГ. Из-за концентрации времени строительства многих австралийских СПГ-проектов на коротком временном отрезке, они пережили резкую инфляцию затрат и превысили изначально закладывавшиеся под проекты сметы. В результате многие новые австралийские проекты СПГ имеют высокие капитальные затраты и высокий уровень возмещения **долгосрочных полных затрат**, достигающий до 12-14 долларов за МБТЕ. Но, поскольку капитальные затраты на разработку газовых месторождений и затраты на строительство заводов по сжижению уже были понесены, они не влияют на решения по текущим операциям. Запущенные в действие проекты будут поставлять СПГ на мировые рынки даже в условиях низких рыночных цен, при которых исторические капитальные затраты никогда не окупятся.

СПГ проекты в США, во всяком случае их первая волна, представленная проектами на побережье Мексиканского залива, основаны на принципиально иной бизнес-модели. Это терминалы по сжижению газа, которые предлагают свои услуги потребителям в рамках давальческой (толлинговой) схемы. Потенциальный экспортер природного газа в форме

СПГ из США, таким образом, может приобрести газ на спотовом рынке на базисе Henry Hub, оплатить его доставку до завода по сжижению, оплатить услуги по сжижению газа (как правило, в рамках долгосрочного контракта на использование мощностей по сжижению), а затем по его транспортировке до целевого экспортного рынка и регазификации. Общая себестоимость и структура себестоимости американского СПГ до начала падения цен на мировых рынках в 2015 г. выглядела следующим образом:

- 1 Стоимость приобретения газа на Henry Hub: 3-4 доллара за МБТЕ. В течение 2010-2015 гг. цены на Henry Hub находились в диапазоне от 2,1 до 5,6 долларов за ММБТЕ, средняя цена за период составила 3,6 доллара за ММБТЕ.
- 2 Стоимость транспортировки от базиса Henry Hub до завода по сжижению: 0,5-0,6 доллара за ММБТЕ. Стоимость транспортировки, как правило, оценивается в 15% от цены газа на Henry Hub.
- 3 Стоимость сжижения газа: 2,5-3 доллара за МБТЕ. Стоимость услуг завода СПГ по сжижению в рамках контрактов по давальческим (толлинговым) схемам.

- 4 Стоимость транспортировки СПГ до целевого рынка: 1-2,25 доллара за МБТЕ. Транспортировка американского СПГ в Европу оценивается в 1 доллар за МБТЕ, а транспортировка в Азию – в 2,25 доллара за МБТЕ.
- 5 Стоимость регазификации: 0,5 доллара за МБТЕ.
- 6 Полная стоимость поставки: от 7,5 до 9,1 доллара за МБТЕ при поставках в Европу и от 8,75 до 10,35 доллара за МБТЕ при поставках в Азию.

В рамках американской бизнес-модели владельцы СПГ терминалов финансируют создание заводов по сжижению с минимально необходимой им нормой рентабельности за счет экспортеров - покупателей толлинговых мощностей, а последние принимают на себя риск изменения рыночных цен на газ (и на американском рынке, и на потенциальных экспортных рынках). В 2010-2014 гг. средняя цена СПГ в Японии составила в среднем за период 14,8 доллара за МБТЕ, а средняя цена газа в США на Henry Hub за этот период – 3,9 доллара за МБТЕ. Огромный ценовой дифференциал между американским и азиатским рынками, как представлялось многим игрокам, делал использование толлинговой схемы высокоприбыльным и низкорисковым бизнесом, поскольку значительно превышал расходы на сжижение и транспортировку.

После снижения мировых цен в 2016 г. ситуация радикально изменилась. В мае 2016 г. цена газа на Henry Hub в США составляла 2,1 доллара за МБТЕ, а цена СПГ в Азии – 4,2 доллара за МБТЕ. Цены на спотовом рынке Северо-Западной Европы (UK NBP) в настоящее время снизились до примерно 4,3 доллара за МБТЕ. Таким образом, азиатский газовый рынок больше не имеет ценовой премии относительно европейского, а абсолютный размер ценового дифференциала между ценами на споте на американском и европейском рынке по сравнению с азиатским рынком сократился до примерно 2 долларов за МБТЕ.

Себестоимость поставок российского газа в Европу зависит как собственно от стоимостных характеристик добычи и транспортировки газа, так и от контрактных цен, поскольку размер экспортной пошлины (30% от таможенной стоимости газа) рассчитывается от контрактной цены, которая для российских контрактов на поставку газа в Европу в конечном итоге привязана к цене нефти через механизм нефтяной индексации. Оценка стоимости транспортной составляющей зависит от маршрута поставки. При этом тарифы на транспортировку газа по России, устанавливаемые для независимых производителей газа, могут превышать себестоимость транспортировки газа Газпромом, особенно если мы говорим о краткосрочных переменных затратах. Тарифы на транспортировку газа до пунктов сдачи газа покупателям за пределами России также зависят от маршрута

Краткосрочные переменные затраты американских проектов СПГ включают в себя стоимость приобретения газа на Henry Hub и поэтому существенно выше, чем краткосрочные переменные затраты интегрированных проектов СПГ. Минимальные оценки переменных затрат здесь находятся в диапазоне от 3 до 4 долларов за МБТЕ.

**АНАЛИТИЧЕСКИЕ
ОБЗОРЫ ОТ ИНСТИТУТА
ЭНЕРГЕТИКИ НИУ ВШЭ**

ИЮНЬ 2016

Полные затраты на поставку газа Газпрома в Европу в 2016 г. сократились до 4,5 долларов за МБТЕ вследствие масштабной девальвации рубля. Краткосрочные переменные затраты Газпрома по экспорту газа в Европу, принимая во внимание огромные незадействованные производственные мощности и свободные мощности ГТС, можно экспертно оценить как не превышающие 3 доллара за МБТЕ (не учитывая экспортную пошлину).

(расстояния и тарифов, применяемых транзитными странами). Масштабная девальвация рубля по отношению к доллару США в 2015-2016 гг. привела к резкому снижению удельных рублевых затрат, выраженных в валюте США. Оценка, приведенная ниже, относится к транспортировке российского газа с Бованенково до Германии с использованием газопровода «Северный поток», и включает расчет индикативного тарифа транспортировки по «Северному потоку», который сделан на основе необходимости окупить инвестиции в строительство газопровода, и принимает во внимание фактическую загрузку в 2015 г. в процентах от пропускной способности «Северного Потока».

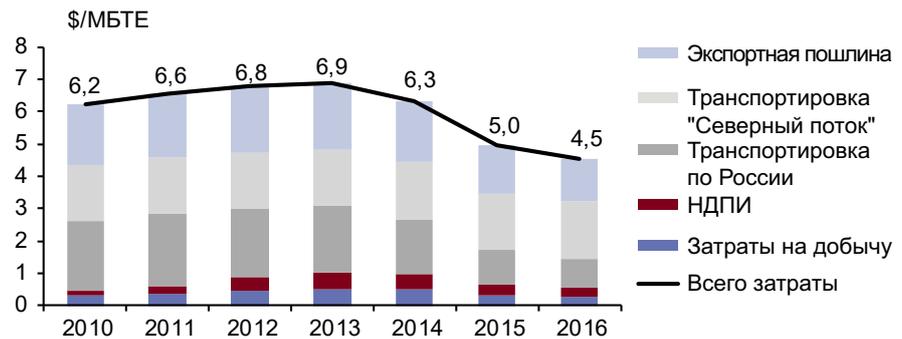


Рис. 8 Стоимость поставок российского газа в Европу

Источник: Центр изучения энергетической политики Института Энергетики ВШЭ на основе данных Газпрома и собственных оценок

Фактически, в краткосрочной перспективе Газпром имеет возможность бороться за долю рынка в Европе с альтернативными поставщиками на самых низких возможных ценовых уровнях. Газпром может безубыточно поставлять газ в Европу при текущих ценах – напомним, цена на спотовом рынке Европы в настоящее время находится на уровнях 4,2-4,3 доллара за МБТЕ, – в то время как для конкурентных проектов СПГ из США эти ценовые уровни с трудом окупают краткосрочные переменные затраты.

Еще одним уровнем ценовой поддержки на газовом рынке выступает межтопливная конкуренция. На низких уровнях цен газовая электрогенерация оказывается более рентабельной по сравнению с угольной, особенно в Великобритании, где, в отличие от остальной Европы, действует высокий налог на выбросы CO₂. В результате, уровень цен на газ в 4,5 доллара за МБТЕ приводит к росту спроса на газ и, таким образом, становится уровнем поддержки цен.

ЦЕНОВАЯ ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТЬ ПРИ КОНКУРЕНЦИИ ПРОЕКТОВ СПГ ИЗ США И ТРУБОПРОВОДНЫХ ПОСТАВОК ГАЗА В РАМКАХ НЕФТЯНОЙ ИНДЕКСАЦИИ ЦЕН

Текущая ситуация на европейском газовом рынке отражает как структурный профицит предложения, так и динамику цен на сырьевых рынках, особенно на рынке нефти. В апреле-мае 2016 г. цены на нефть развернулись и начали восстанавливаться. Консенсус-прогнозы и фьючерсная кривая позволяют надеяться, что средняя цена нефти в 2016 г. будет около 45 долларов за баррель и, возможно, выше. Прогноз Министерства энергетики США, вышедший в мае 2016 г. (EIA Annual Energy Outlook 2016) предсказывает рост цены нефти Brent до 85 долларов за баррель и цены газа на Henry Hub в США до 4,9 долларов за МБТЕ в 2020 г. В этой связи представляется важным проанализировать ценовую чувствительность поставок СПГ из США на европейский рынок и сравнить ее с контрактными ценами трубопроводных поставщиков газа в Европу, которые формируются на основе нефтяной индексации. Схематическое изображение ценовой чувствительности представлено на рисунке ниже.

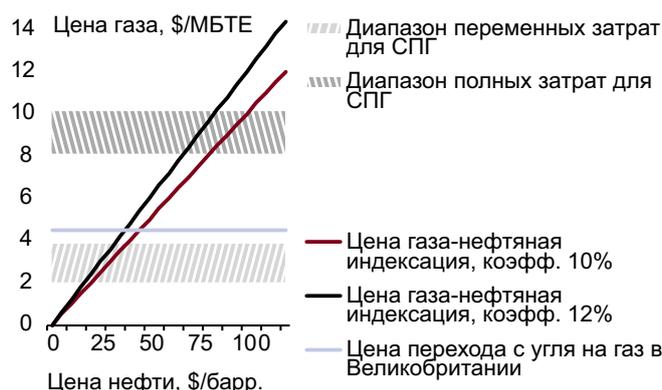


Рис. 9 Ценовая чувствительность стоимости поставок СПГ США в Европу и контрактных цен на основе нефтяной индексации

Источник: Центр изучения энергетической политики Института Энергетики ВШЭ

При ценах на нефть в 40 долларов за баррель и ниже контрактные цены на газ, формируемые по механизму нефтяной индексации, составляют от 4 до 4,8 долларов за МБТЕ, в зависимости от коэффициента индексации. Это примерно соответствует уровням краткосрочных переменных затрат проектов американских СПГ. Как уже отмечалось выше, несмотря на то, что при низких ценах на нефть проекты поставок американского СПГ в Европу не будут приносить прибыли компаниям, заключившим толлинговые соглашения с владельцами заводов по сжижению газа, они все равно заинтересованы в том, чтобы продолжать осуществлять поставки, поскольку это снижает их потери по предоплаченным контрактам на давальческую переработку. При этом предполагается сохранение текущих низких цен на Henry Hub в краткосрочной перспективе.

Лишь при ценах на нефть стабильно ниже 30 долларов за баррель может возникнуть ситуация, когда компаниям, выкупившим толлинговые мощности заводов по сжижению в США, будет выгоднее не задействовать их и не поставлять СПГ на мировой рынок. На газ и, таким образом, становится уровнем поддержки цен.

АНАЛИТИЧЕСКИЕ
ОБЗОРЫ ОТ ИНСТИТУТА
ЭНЕРГЕТИКИ НИУ ВШЭ

ИЮНЬ 2016

При ценах на нефть выше 70 долларов за баррель многие СПГ проекты в США смогут полностью окупить свои долгосрочные затраты при поставках в Европу, что будет означать еще более напряженную конкуренцию с традиционными трубопроводными поставщиками и может заставить последних пойти на существенное изменение своей экспортной стратегии.

На низких ценовых уровнях возникает ситуация, когда спрос в Европе может начать расти (вследствие возникновения межтопливной конкуренции между углем и газом при прочих равных условиях), но для удовлетворения этого спроса Европе может потребоваться резко увеличить свою зависимость от российского газа как наиболее конкурентноспособного по цене источника поставок, поскольку поставки СПГ на европейский рынок становятся нерентабельными даже с точки зрения краткосрочных переменных затрат.

С другой стороны, при ценах на нефть от 40 до 70 долларов за баррель, американские проекты СПГ не окупают свои полные затраты, но будут осуществлять поставки СПГ на мировой и европейский рынки, поскольку их краткосрочные переменные затраты полностью окупаются. В этой ситуации на газовом рынке Европы будет формироваться профицит предложения, и традиционным трубопроводным поставщикам придется предоставлять скидки к контрактной цене, чтобы сохранить свою рыночную долю или хотя бы минимизировать потери объемов продаж.

Важно отметить, однако, что указанные уровни нефтяных цен весьма условны с точки зрения долгосрочных индикаторов ценовых порогов европейского газового рынка, поскольку предполагают, что цены на газ в США останутся сравнительно низкими. При росте цен на Henry Hub до 5 долларов за МБТЕ (как отмечалось выше, именно на этом уровне прогнозирует цену на газ в 2020 г. американское министерство энергетики) соответственно резко повысятся и уровни переменных и полных затрат для проектов СПГ в США, что снизит их конкурентоспособность на мировых рынках.



НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ

© Институт энергетики НИУ ВШЭ 2016
Москва, ул. Мясницкая, д.20
Тел. +7(985)177-53-35
<https://energy.hse.ru/>

