

**Россия, ЕС, Украина: газовый  
вопрос и национальные  
интересы (чтобы прийти к  
взаимоприемлемому  
компромиссу, необходимо, для  
начала, понимать обоснованные  
интересы сторон...)**

**А.А.Конопляник, д.э.н.,  
Советник Генерального директора, ООО «Газпром экспорт»,  
проф. кафедры «Международный нефтегазовый бизнес»  
РГУ нефти и газа им.Губкина  
([a.konoplyanik@gazpromexport.com](mailto:a.konoplyanik@gazpromexport.com),  
[andrey@konoplyanik.ru](mailto:andrey@konoplyanik.ru) ,  
[www.konoplyanik.ru](http://www.konoplyanik.ru))**

**Открытая лекция для студентов и преподавателей экономического  
факультета МГУ им.М.В.Ломоносова, Москва, 10 ноября 2014 г.**

# **1. Новый газовый мир после 2009 г. и его реальные и мнимые последствия для «Большой энергетической Европы»**

# Новые газовый мир после 2009 г. и его европейское измерение в рамках «Большой энергетической Европы»

## 1) Избыток предложения в ЕС за счет факторов:

**a) На стороне спроса** => рыночная ниша для газа сжимается:

- i. экономический кризис +
- ii. повышение энергоэффективности +
- iii. Замещение газа = (i) субсидируемые ВИЭ vs контрактный газ с нефтяной индексацией + (ii) дешевый импортный уголь из США (*эффект домино №2 американской сланцевой революции*) vs контрактный газ с нефтяной индексацией

**b) На стороне предложения** => усиливается конкуренция внутри сжимающейся рыночной ниши для газа в ЕС:

- i. Катарский СПГ («бросовый газ») в ЕС до Фукусимы (*эффект домино №1 американской сланцевой революции*)

**2) Институциональные изменения** => Третий энергопакет ЕС => ввод в действие одновременно с появлением избытка предложения в ЕС, что ускорило либерализацию (реформы «сверху-вниз»)

**3) Политические изменения** => российско-украинские транзитные кризисы => последствия для ЕС, Украины, России и всей «Большой энергетической Европы»

# Россия-ЕС-Украина: новые обстоятельства (22 дня vs. 40+ лет)

- Украина – неотъемлемый элемент системы российских газовых поставок в Европу =>
- «Эффект матрицы» и «эффект домино» российско-украинских газовых кризисов (янв. 2006/2009) для этой системы поставок:
  - 22 дня перерыва в поставках российского газа через Украину в ЕС = 3 дня в янв.2006 + 19 дней в янв.2009:
  - Перевесили (перечеркнули) предыдущие 40+ лет (с 1968 г.) стабильных и непрерывных поставок =>
  - Изменили ощущения (восприятия) каждой из трех сторон цепочки поставок о будущей надежности и стабильности поставок по этой цепочке => каждая сторона составила свое представление и свое видение целесообразных ответных действий
- Новые ощущения (восприятия) сторон как отправная точка для последующих необратимых «эффектов домино»:
  - Политические заявления и решения => юридические документы => инвестиционные решения, нацеленные на достижение нового баланса интересов (как видится каждой из сторон)
  - Инвестиции сделаны = «точка невозврата» пройдена
- **«Точки невозврата» для каждой из сторон** => Каковы они? Достигнуты ли/пройдены ли они каждой из сторон?

# ЕС-Украина-Россия: в поисках нового пост-2009 равновесия – с разными целями, ответными действиями, линиями поведения

- **ЕС:** сократить доминирующую роль России как главного поставщика
- **Украина:** устранить монополию России как единственного газового поставщика
- **Россия:** устранить монополию Украины как главного транзитного маршрута в Европу
- Похоже, что цели сторон разнятся => задача: поиск нового многостороннего равновесия в рамках разнонаправленных действий сторон, диктуемых их индивидуальными предпочтениями
- Сужающаяся зона поиска нового равновесия => длинная и извилистая дорога к новому многостороннему компромиссу... (НО: при наличии доброй воли у всех сторон)

## **2. Новые реалии и ответ ЕС: диверсификация (импортера)**

# Новые риски, новые вызовы, новые ответные меры, «точки невозврата»: ЕС (1)

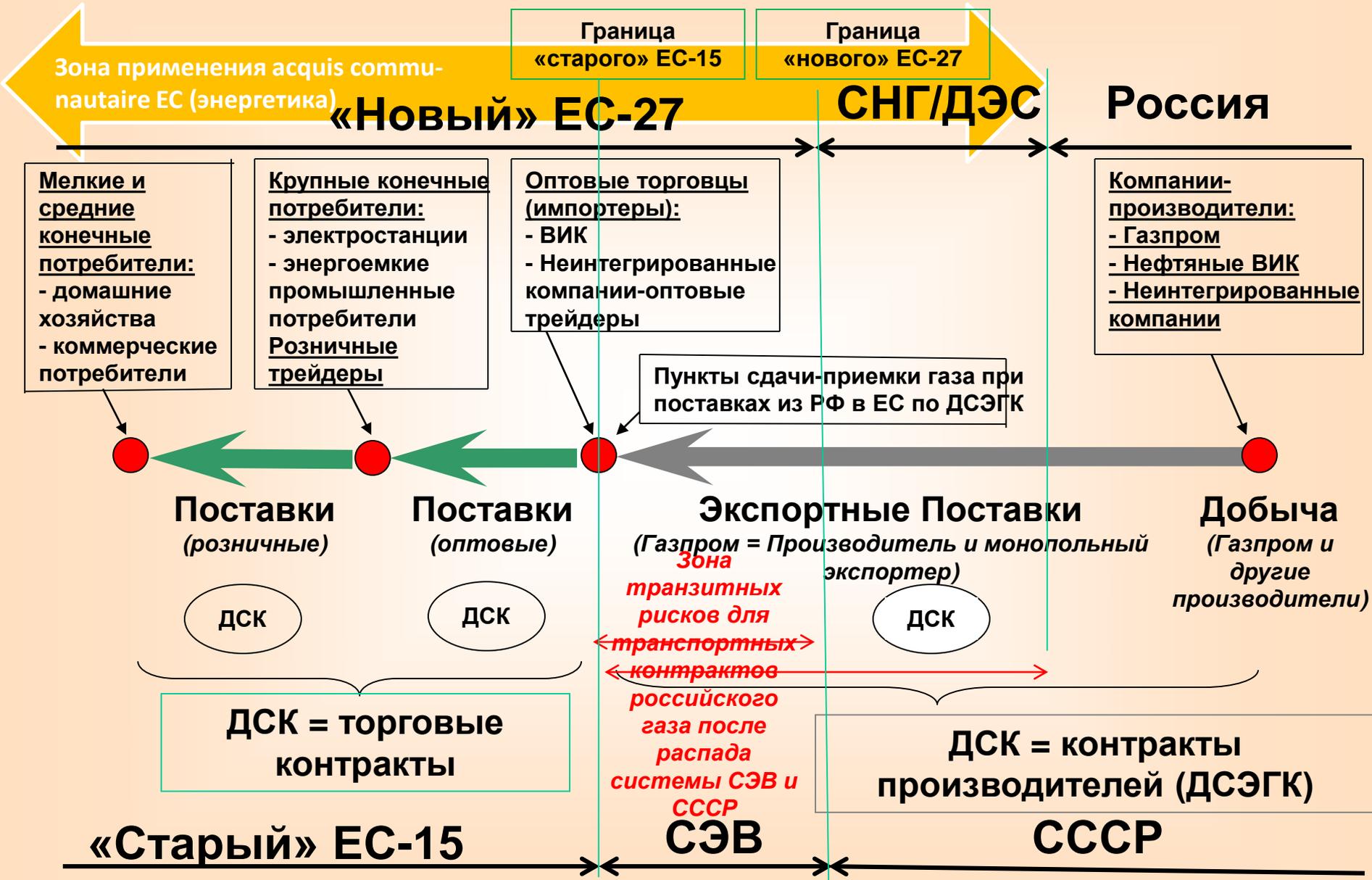
- Ощущение в ЕС: будто бы поставки из России через Украину в ЕС более ненадежны (*подмена понятий: для ЕС - ключевое слово «из России», а не «через Украину»*)
- Ответные меры: новая организация (архитектура) внутреннего рынка газа ЕС – с **множественными поставками** и **высокой гибкостью**
- **Множественные поставки:**
  - **Альтернативы российскому газу на стороне предложения:** Регулирование ЕС 994/2010 по надежности энергоснабжения (не менее трех источников поставок газа для каждой страны ЕС, правило ‘N-1’ и т.п.), СПГ, сланцевый газ, ПХГ,
  - **Альтернативы российскому газу на стороне спроса:** борьба за сохранение климата => декарбонизация => ВИЭ, энергоэффективность => сжимающаяся ниша газа в энергобалансе => «пострадавший» – наименее конкурентоспособный поставщик газа
    - Предположение в ЕС, что «пострадавшим» будет наиболее удаленный (стоимость транспортировки), дорогой в добыче (природные условия) и высокий по цене (нефтепродуктовая индексация) российский газ ?
  - **=> уменьшить доминирующую роль России как главного поставщика**

# Новые риски, новые вызовы, новые ответные меры, «точки невозврата»: ЕС (2)

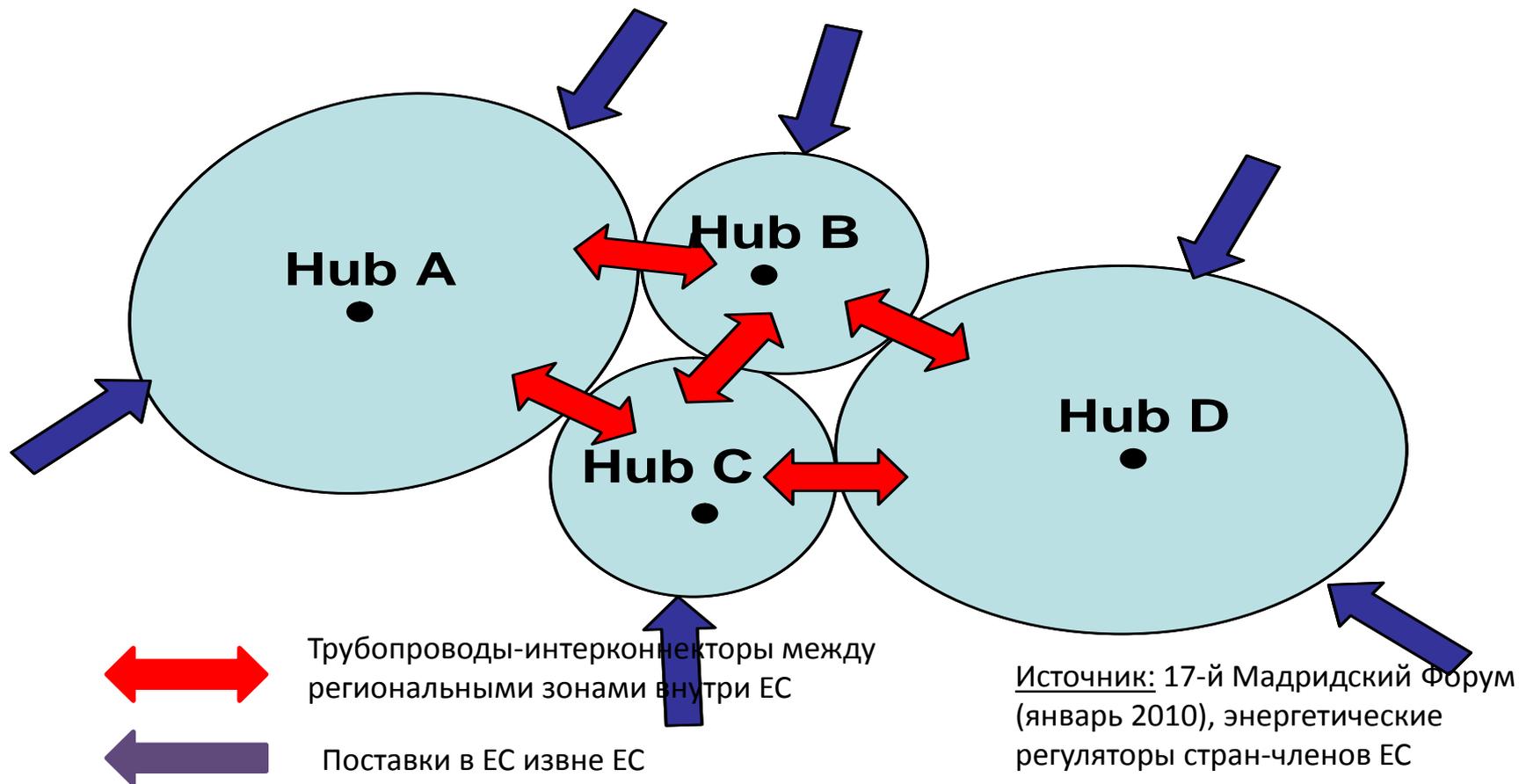
- **Высокая гибкость:**
  - Устранение барьеров для перетоков газа (торговли): управление транспортными перегрузками (используй или теряй, качай и/или плати), интерконнекторы, реверсные мощности, спотовая торговля, требования к экспортерам по смягчению положений ДСЭГК (понижение порога «бери и/или плати», предложение ценовой привязки к хабам в рамках ДСЭГК и т.п.), ..., новая Целевая модель рынка газа (концепция бассейна) =>
- Третий энергопакет ЕС (03.09.2009 => 03.03.2011):
  - Набор юридических инструментов, обеспечивающих **множественные поставки** и **(высокую) гибкость** на основе новых принципов организации единого внутреннего рынка в рамках территории ЕС (28) и Договора об Энергетическом сообществе (28+8)
  - От последовательной цепи из трех ДСЭГК (1968-2009) – к системе зон «вход-выход» и виртуальным хабом в каждой зоне (2009 и далее)
  - Новая архитектура единого рынка газа ЕС в стадии формирования => Целевая модель рынка газа + 12 Рамочных Руководящих указаний + 12 Сетевых Кодексов + ...
- => **«Точка невозврата» ЕС в целом пройдена !!!**
- **НО:** экономические реалии в СЗЕ и ЦВЕ существенно различаются => невозможно обеспечить синхронное развитие/формирование рыночных зон, применение юридически обязательных решений ЕС по диверсификации (основа для конкуренции)

**2-1. От кост-плюс => к  
Гронингенской модели  
ДСЭГК => к Третьему  
энергетическому пакету ЕС  
по газу (институциональная  
структура поставок)**

# Исторически сложившаяся контрактная структура сегодняшней трансграничной производственно-сбытовой цепи газоснабжения Россия - ЕС



**Будущая организация «единого» внутреннего рынка газа ЕС в соответствии с Третьим Энергетическим пакетом ЕС: радикальная смена модели оптового рынка => совокупность региональных зон с тарифами «вход-выход» и ликвидными виртуальными хабами (центрами спотовой торговли) в каждой зоне**



# **3. Новые реалии и ответ Украины: диверсификация (транзитера)**

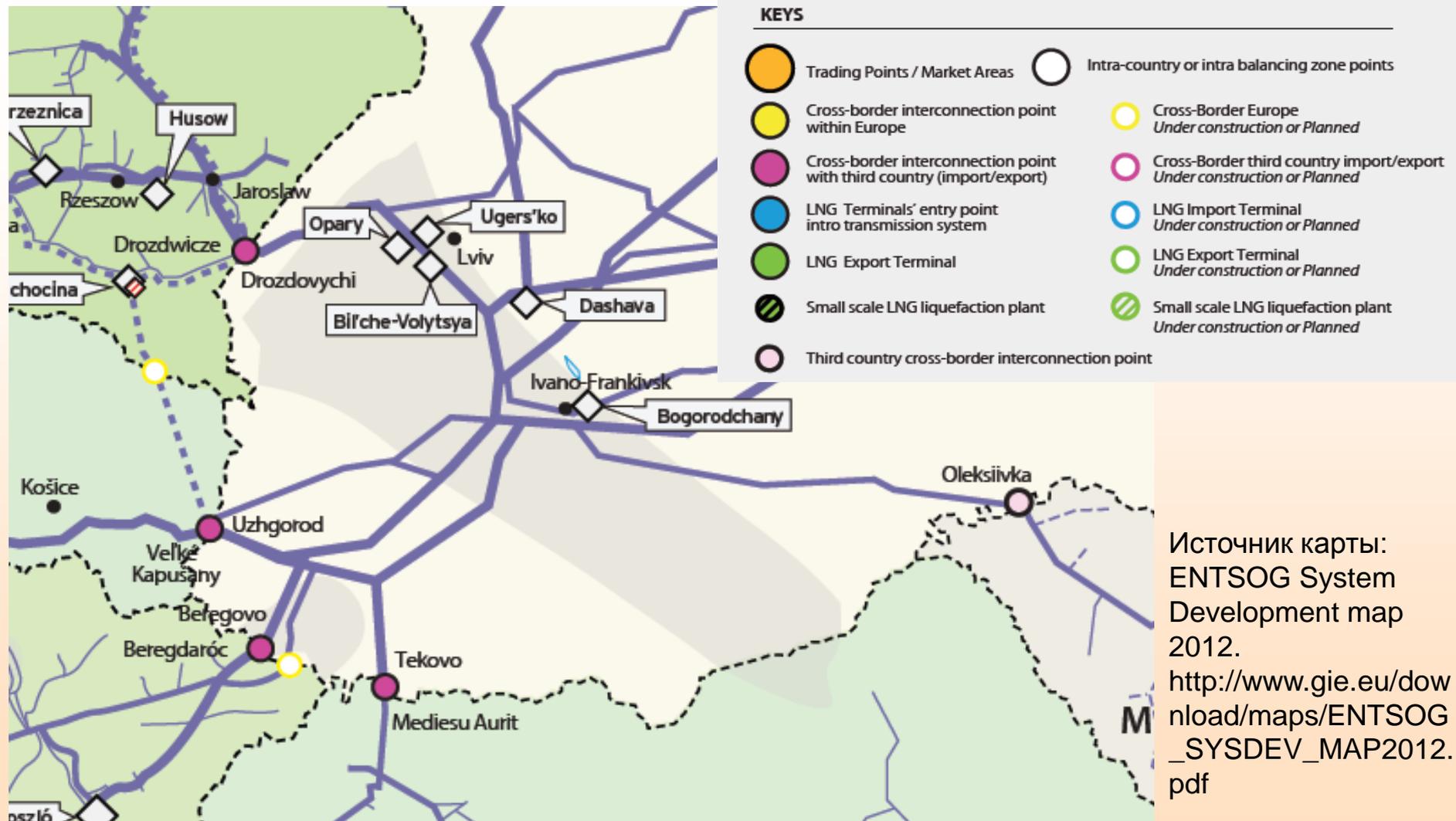
# Новые риски, новые вызовы, новые ответные меры, «точки невозврата»: Украина (1)

- **Украина: Евро-интеграция** или **СНГ-интеграция** => эта «точка невозврата» была пройдена в 2004 г. => Евро-интеграция – фактический вектор развития Украины в сфере энергетики с тех пор =>
- С весны 2004 г. => Призывы Украины разделить контракты на поставку (экспорт на Украину) и на транзит через Украину и перейти на «Европейские формулы» в российско-украинской газовой торговле:
  - Ожидания Украины: получить более высокие транзитные тарифы
  - Фактические приобретения Украины: более высокие импортные цены на газ
- С 2006/2009: несогласие Украины с формулой ценообразования и уровнем цены на ее основе в результате перехода к «Европейским формулам» => транзитные кризисы янв.'2006 и янв.'2009 явились результатом, помимо прочего, несогласия Украины с «Европейскими формулами» в контракте
- Ожидание дальнейших рисков, связанных с поставками из России => поиск множественных поставщиков => **избежать монополии России как единственного поставщика** =>

# Новые риски, новые вызовы, новые ответные меры, «точки невозврата»: Украина (2)

- Украина: экономические и правовые предпосылки для уменьшения зависимости от поставок газа из России:
  - **Экономические:** Высокая импортная цена и нежелание Газпрома/России смягчить ценовую политику (сохранение/отказ от пересмотра модели ценообразования (нефтяная индексация) – но односторонние скидки с цены) стимулируют Украину к поиску:
    - **альтернативы российскому газу (на стороне предложения):** внутренняя добыча – на суше/на море, сланцевый газ, импорт СПГ, реверс мощностей, ПХГ и
    - **уйти от российского газа (на стороне спроса):** замена газа углем, ядерной эл.эн., экономия энергии, повышение энергоэффективности
  - **Правовые:** политика Евро-интеграции, членство в Договоре об Энергетическом Сообществе => применение на территории Украины европейского энергетического законодательства (Второго => Третьего энергопакетов ЕС) => **юридическая обязанность Украины** обеспечи(ва)ть альтернативные поставки, интерконнекторы, физический реверс мощностей, ОДТС, раздел НАК Нафтогаз Украины => **НО: новые и дополнительные риски для транзита через Украину (как для РФ, так и для ЕС), в т.ч.: попытка смены модели транзитных поставок через Украину (закон 1416-а + «О санкциях»)** => **переходный период (контрактное vs публичное право)**
  - **Неправовые:** нарушение контрактных обязательств: (i) неплатежи за фактически поставленный газ, (ii) невыборка контрактных объемов
- **«Точка невозврата» почти достигнута? Если еще нет (?)** – это только фактор времени, поскольку тенденция к уходу от российского газа носит на Украине необратимый характер?

# Украина: пункты пограничных переходов с обязанностью иметь физические реверсные мощности ГТС (в соотв. с ДЭС)



Источник карты:  
ENTSOG System  
Development map  
2012.

[http://www.gie.eu/download/maps/ENTSOG\\_SYSDEV\\_MAP2012.pdf](http://www.gie.eu/download/maps/ENTSOG_SYSDEV_MAP2012.pdf)

# **3-1. Россия - Украина: дискуссия по цене поставок**

# Российско-украинский газовый экспортный контракт: контрактные и фактические платежи, неплатежи и субсидии

Рыночная цена, определяемая по «Европейской формуле» с нефтепродуктовой индексацией

Другие штрафы (за недобор газа, несвоевременную оплату поставок и др.)

Неполученный контрактный доход вследствие недоборов газа покупателем (отборов газа ниже контрактных значений) (2013 г.: 41.6 млрд.куб.м (БИП=80%) против 12.9 млрд.куб.м (фактический отбор)

Прочие скидки (в дополнение к отказу от применения штрафных санкций за недобор газа, за просрочку платежей и т.п.)

Скидка на газ для предприятий химической промышленности Украины

Скидка по «Харьковским соглашениям» (2кв.2010-1кв.2014), 100 долл./тыс.куб.м посредством межбюджетного взаимозачета обязательств по платежам (продление аренды базы ВМФ в Севастополе после 2017 г. в обмен на скидку с цены по текущим поставкам газа), отменена после вхождения Крыма в состав России

Скидка 90 долл./тыс.куб.м (20% от  $P_o$ ) на 2009, записана в контракте

Скидка (декабрь 2013 г.) на дополнительные 100 долл./тыс.куб.м, обусловленная регулярностью платежей за газ; отменена с апреля 2014 г. из-за неплатежей в 1-м кв.2014 г.

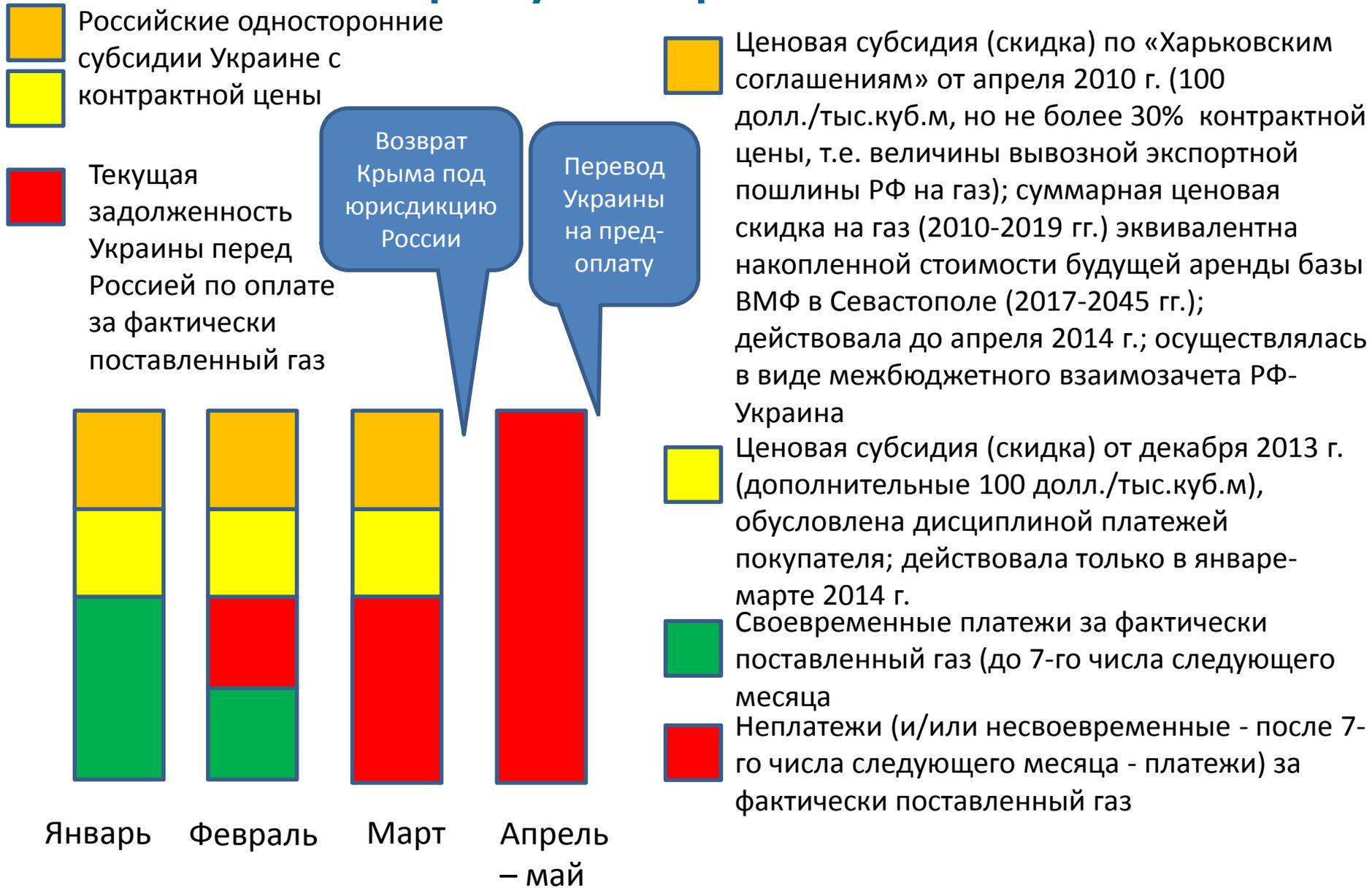
Неплатежи за фактически поставленный газ по фактическим ценам на контрактную дату платежа (7-е число следующего месяца)

Платежи за фактически поставленный газ по фактическим ценам (контрактная цена со всеми скидками)

Неплатежи, штрафы, задолженности

Прямые субсидии, конвертированная в субсидию задолженность

# Платежная дисциплина по поставкам российского газа на Украину в январе-мае 2014 г.



# Итоги договоренностей Россия-Украина-ЕС по газу от 30.10.2014 на период ноябрь 2014 - 31.03.2015

- Обязывающий протокол
- Временное решение, только на указанный период, без ущерба для правовых позиций сторон в рамках Стокгольмского арбитражного разбирательства
- Цена = по контрактной (от 19.01.2009) формуле, уменьшенной на величину:
  - 100 долл./1000 куб.м - при формульной цене > 333.33 долл./1000 куб.м,
  - таможенной экспортной пошлины (30%) от цены – при формульной цене < 333.33 долл./1000 куб.м
- Поставки по предоплате, отказ от «бери-и/или-плати»
- Оплата за транзит в соответствии с Контрактом на транзит (от 19.01.2009)
- 3.1 млрд.долл. задолженности за поставки в 11-12.2013 и 04-06.2014:
  - Первый транш погашения: 1.45 млрд.долл. – до первой поставки в 2014,
  - Второй транш погашения: 1.65 млрд.долл. – до 31.12.2014
- Фиксация разногласий по величине 3.1 млрд. долл.:
  - для Нафтогаза = полная оплата задолженности (база = 258.5 долл./1000 куб.м)
  - Для Газпрома = частичная оплата задолженности (база = контрактная цена)

# **4. Новые реалии и ответ России: диверсификация (экспортера)**

# Новые риски, новые вызовы, новые ответные меры, «точки невозврата»: Россия (1)

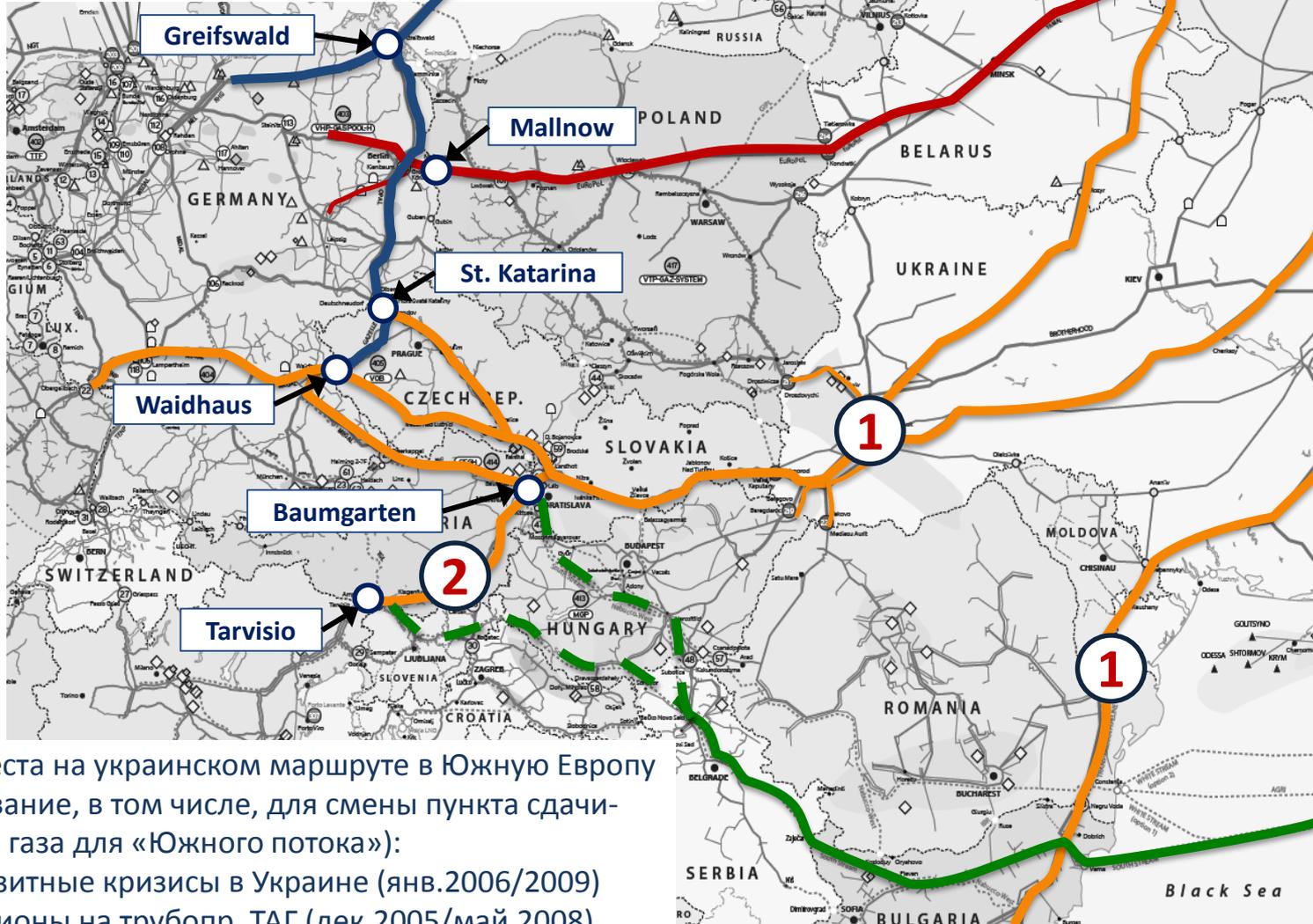
- Риски поставки:
  - Неисполнение Украиной своих контрактных обязательств (невыборка контрактных объемов газа) => негативные инвестиционные последствия для России в добыче (ухудшение окупаемости осуществленных капвложений)
- Транзитные риски (через территорию Украины, после 2006/2009 гг.) – реальные и предполагаемые:
  - **Реальные:** несанкционированный отбор транзитного газа Украиной (как мин. – 2 эпизода: янв.'2006 и янв.'2009) => но:
    - В соотв. с контрактом на поставку росс. газа в ЕС, ответственность за доставку газа в пункт сдачи-приемки в ЕС лежит на поставщике (Газпром), вне зависимости от транзитных проблем =>
    - Риск судебных исков европейских покупателей к России в случае не(до)поставки газа, даже если причина – в третьей (транзитной) стороне =>
    - Европейские покупатели не выдвигали такие иски после янв.'2006 и янв.'2009, но нет гарантий, что могут выдвинуть такие иски – **к России** – в случае очередного транзитного кризиса?
  - **Предполагаемые:** в результате изменений, которые неизбежно произойдут в ближайшем будущем как следствие присоединения Украины к Договору об Энергетическом Сообществе (см.выше):
    - ОДТС и транзитные поставки (риск контрактного несоответствия),
    - Грядущее разделение НАК Нафтогаз Украины => риск фактических односторонних изменений (вплоть до «исчезновения» одной стороны) 10-летнего транзитного контракта до его завершения, и др.

# Новые риски, новые вызовы, новые ответные меры, «точки невозврата»: Россия (2)

- Смена всей существовавшей ранее «экономики транзита» для поставщика, если включить (имеющий отныне прецедентную основу) элемент риска нарушения положений транзитного контракта => ответы:
  - **Уйти от монополии Украины как основного транзитного маршрута поставок в ЕС** => создать альтернативные и не-транзитные пути доставки => их экономика, по сравнению с существующими транзитными путями, будет улучшаться по мере роста транзитных рисков (см. след.раздел) =>
- Дилемма:
  - **Два пути (вкл. транзитный)** к каждому основному рынку («менее радикальный» сценарий):
    - (a) ГТС Украины + [Северный поток/OPAL/Gazelle] => в Северо-Западную Европу,
    - (b) ГТС Украины + [Южный поток (морской и сухопутный участки)] => в Южную Европу,
    - Объемы поставок распределяются в рамках каждой пары маршрутов, или
  - **Один новый прямой (нетранзитный) путь** к каждому основному рынку («наиболее радикальный» сценарий):
    - (a) Северный поток/OPAL/Gazelle => в Северо-западную Европу,
    - (b) Южный поток (морской и наземный) => в Южную Европу,
    - Все транзитные потоки переключаются на новые нетранзитные маршруты? => ГТС Украины осушается?
- **Разные «точки невозврата» по разным сценариям: некоторые пройдены, некоторые – пока нет** => окончательная картина пока неясна...

# Украинские и обходные трубопроводы в рамках концепции «две трубы на каждый рынок»

- Северный поток-OPAL-Gazelle
- Ямал-Европа
- Украинская ГТС и связанные с ней трубопроводы
- Южный поток

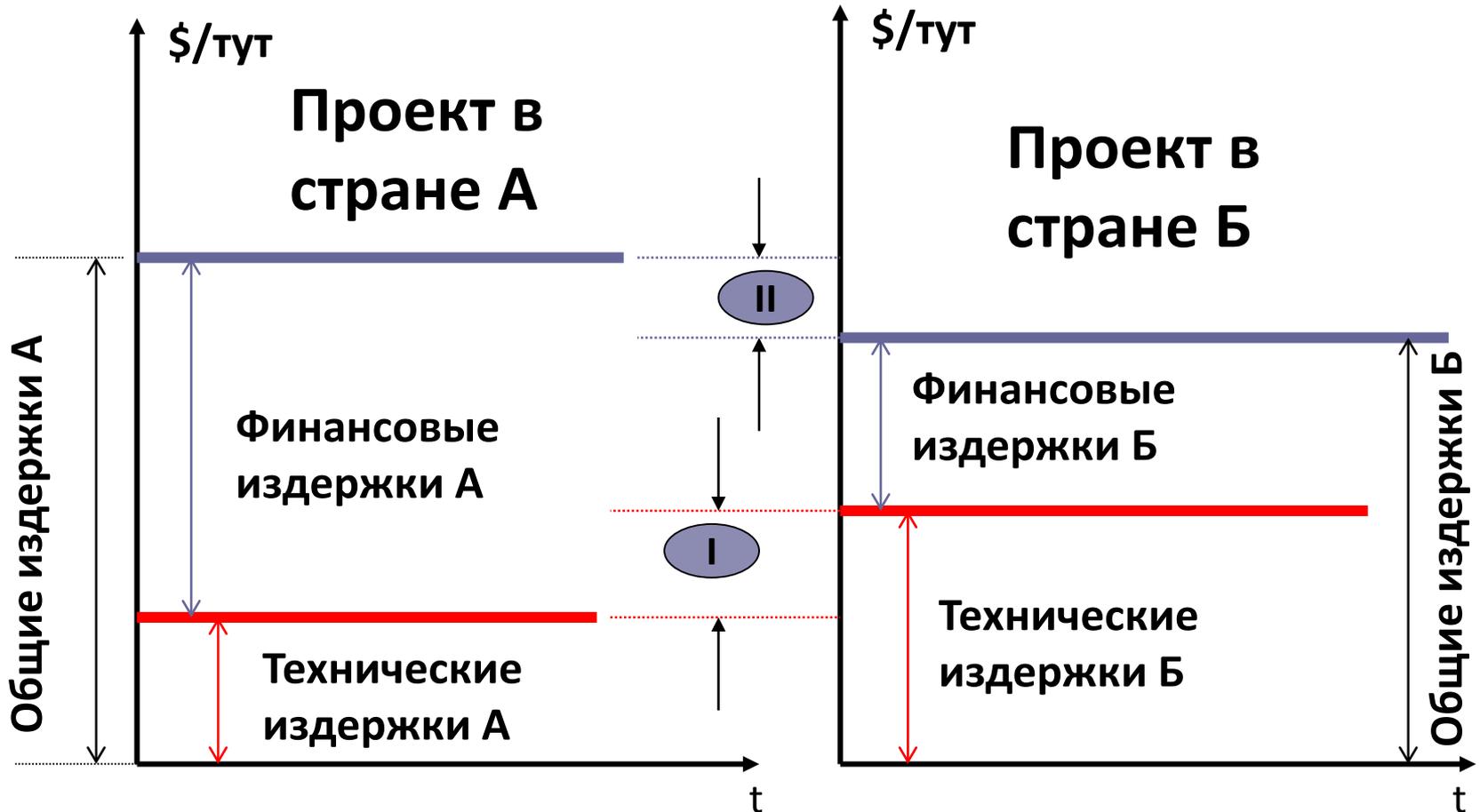


Узкие места на украинском маршруте в Южную Европу (обоснование, в том числе, для смены пункта сдачи-приемки газа для «Южного потока»):

- 1 Транзитные кризисы в Украине (янв.2006/2009)
- 2 Аукционы на трубопр. ТАГ (дек.2005/май 2008)

**4-1. Новые обходящие  
Украину трубопроводы и/или  
модернизация ГТС Украины:  
сравнительная экономика в  
мире проектного  
финансирования**

# Инвестиционные проекты: роль технических и финансовых издержек в обеспечении конкурентного преимущества



I «Естественное» конкурентное преимущество проекта А перед проектом Б

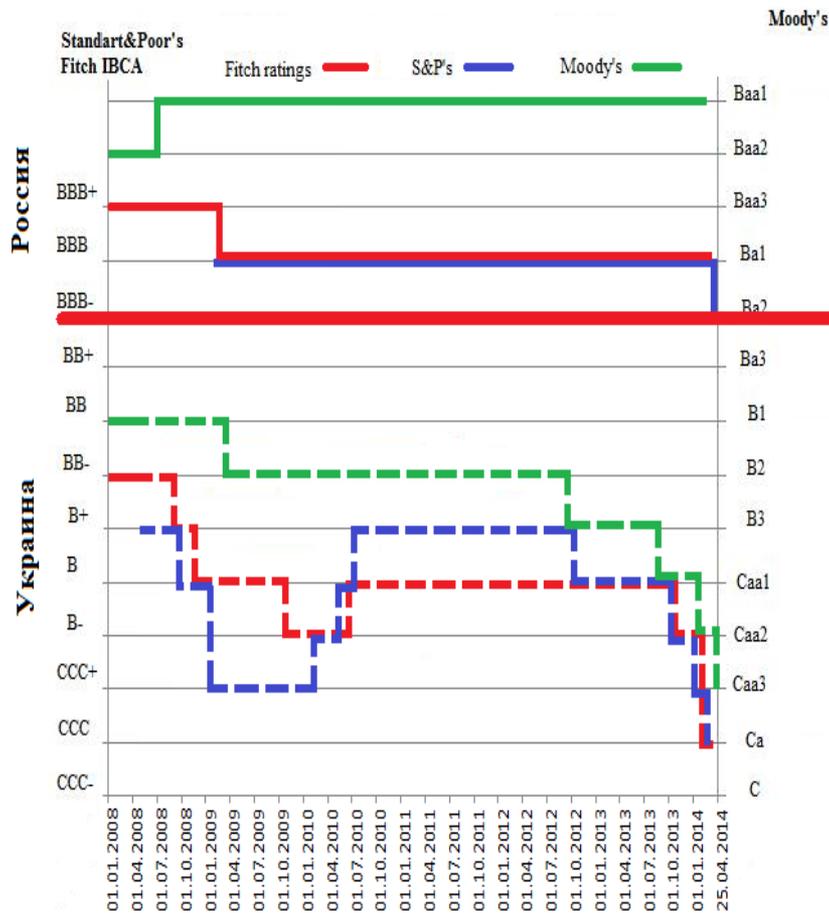
II Итоговый конкурентный проигрыш проекта А проекту Б

# РОССИЯ И УКРАИНА НА ШКАЛЕ ОСНОВНЫХ МЕЖДУНАРОДНЫХ РЕЙТИНГОВЫХ АГЕНТСТВ (долгосрочные кредитные рейтинги в иностранной валюте)

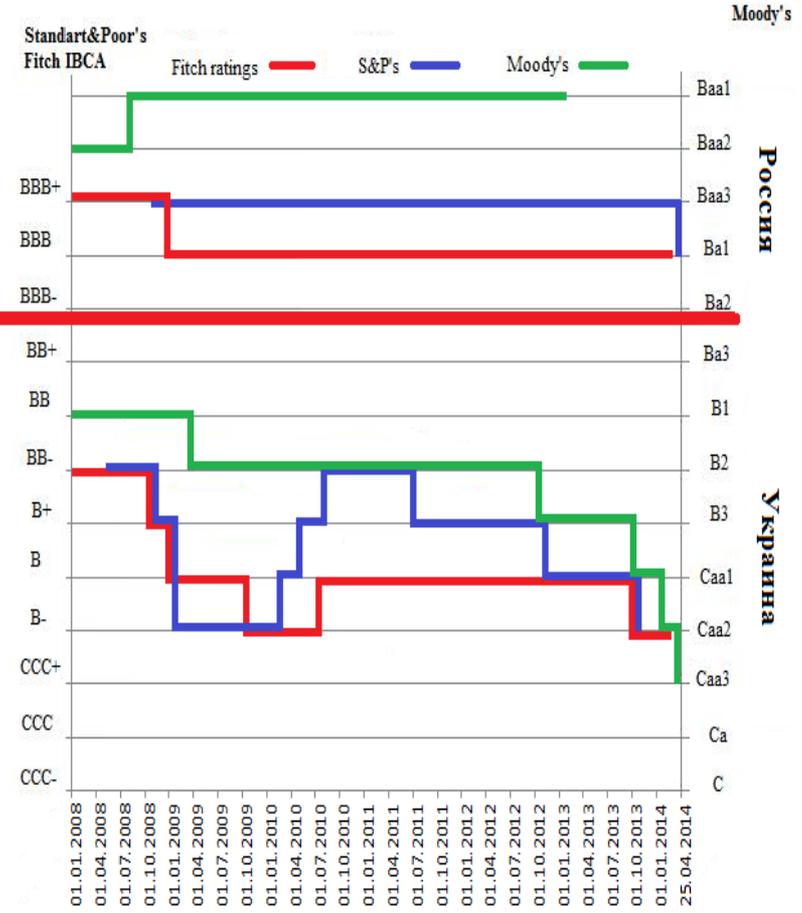
	Moody's	Standard & Poor's	Fitch IBCA	Краткое описание	LIBOR+
<b>Инвестиционные категории рейтингов</b>	Aaa	AAA	AAA	Макс. степень безопасности	< 4,25%
	Aa1	AA+	AA+	Высокая степень надежности	
	Aa2	AA	AA		
	Aa3	AA-	AA-	Степень надежности выше средней	
	A1	A+	A+		
	A2	A	A		
	A3	A-	A-	Степень надежности ниже средней	
	<b>Baa1 (РФ: с 08.10.2008)</b>	BBB+	BBB+		
	Baa2	<b>BBB (РФ: с 08.12.08)</b>	<b>BBB (РФ: с 04.02.09, отриц. прогноз с 21.03.14)</b>		
Baa3	BBB-	BBB-	Неинвестиционная, спекулятивная степень	< 14%	
<b>Ba1</b>	BB+	BB+			
Ba2	BB	BB			
<b>Спекулятивные категории рейтингов</b>	Ba3	BB-	BB-	Высокоспекулятивная степень	
	B1	B+	B+		
	B2	B	B		
	B3	B-	B-		
<i>Для справки: LIBOR 1Y 19.03.2014: USD=0.56, GBP=0.90 14.03.2014: EUR=0.52</i>	Baa	CCC+	CCC	<b>Существенный риск, эмитент в тяжелом положении</b>	< 19%
	<b>Saa2 (Укр.: 31.01.14)</b>	<b>CCC (Укр.: 21.02.14)</b>	<b>CCC (Укр.: 07/28.02.14)</b>		
	--	CCC-	--	Сверхспекулятивная степень, возможен отказ от платежей	< 204%
	Ca	CC	--		
	C	C	--		
	--	--	DDD	Отказ от платежей	
	--	SD	DD		
--	D	D			

# Долгосрчный кредитный рейтинг России и Украины

## А) в иностранной валюте

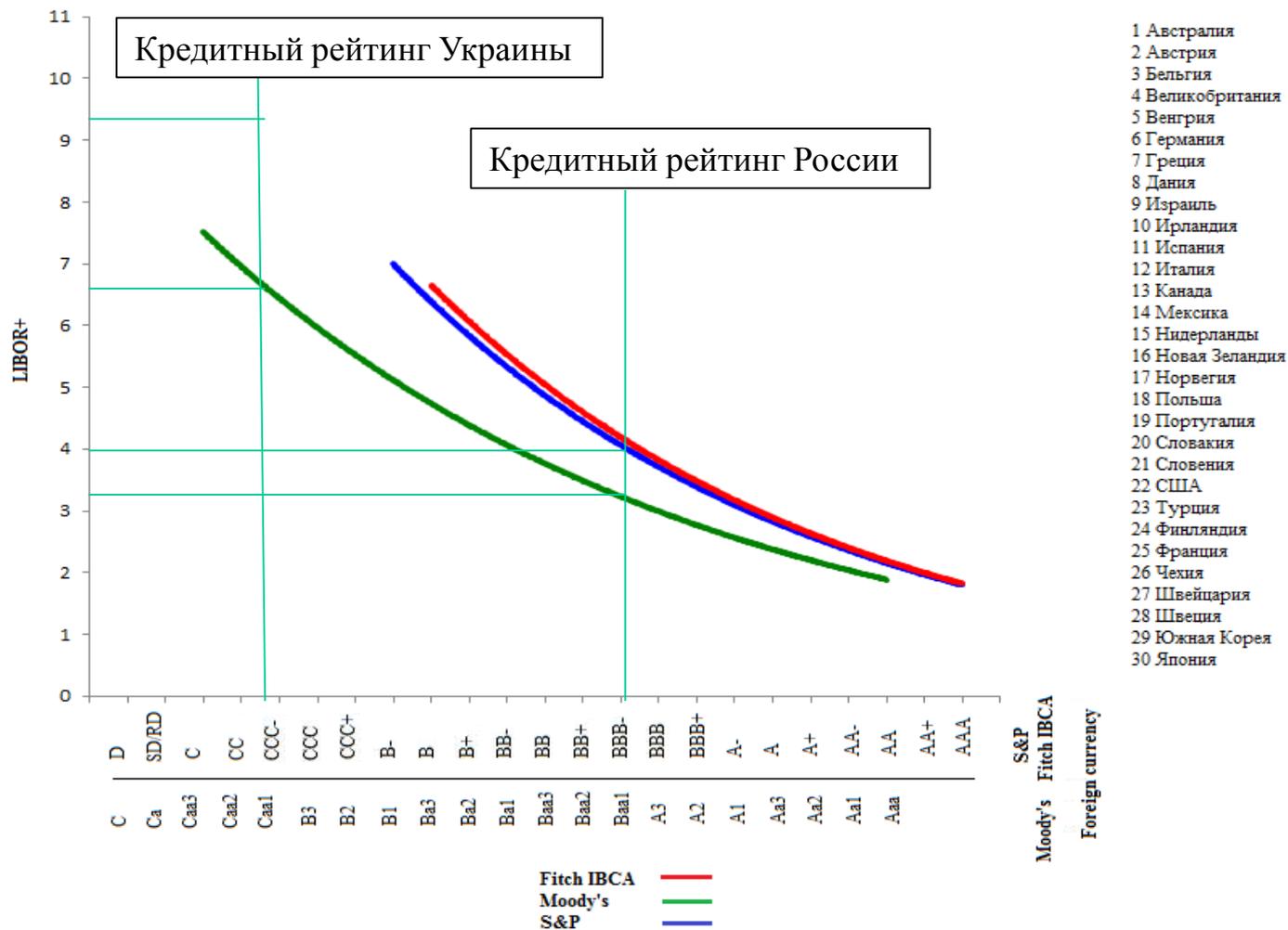


## В) в местной валюте



Рассчитано М.Ларионовой, магистром РГУ нефти и газа (программа 2013-2015 гг.), кафедра «Международный нефтегазовый бизнес», по данным рейтинговых агентств

## LIBOR+ для стран ОЭСР на 23.05.14



Рассчитано М.Ларионовой, магистром РГУ нефти и газа (программа 2013-2015 гг.), кафедры «Международный нефтегазовый бизнес», по данным агентства Bloomberg (благодарность за помощь - Андриющенко А.О., ведущему аналитику ОАО ИК «Еврофинансы»)

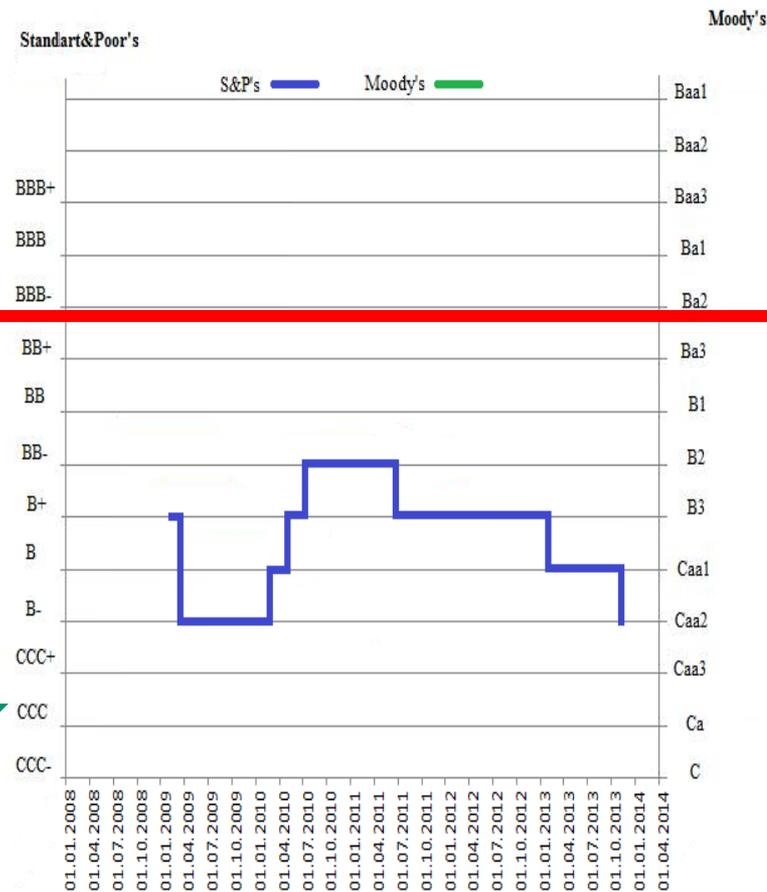
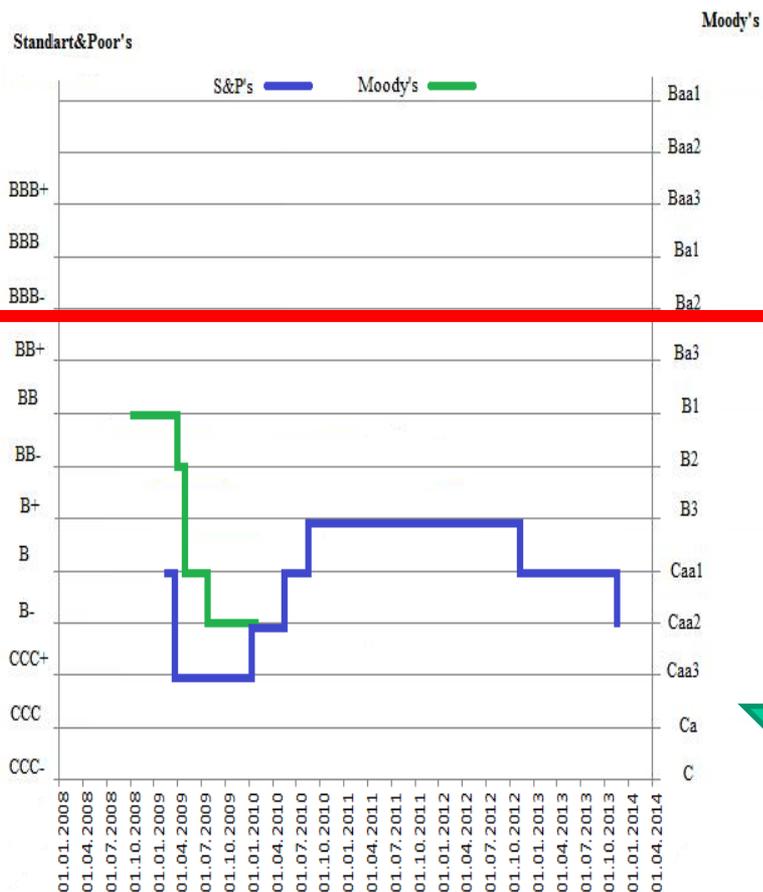
А.Конопляник, МГУ, 10.11.2014

# НАК Нафтогаз Украины: долгосрочный кредитный рейтинг



A) in foreign currency

B) in domestic currency



Рассчитано М.Ларионовой, магистром РГУ нефти и газа (программа 2013-2015 гг.), кафедра «Международный нефтегазовый бизнес», по данным рейтинговых агентств

# Украина: индекс вероятности нарушения бесперебойности транзита



Рассчитано М.Ларионовой, магистром РГУ нефти и газа им. И.М. Губкина (программа 2013-2015 гг.), кафедра «Международный нефтегазовый бизнес», по данным новостных лент <http://newsukraine.com.ua/> и <http://km.ru/> по разработанной совместно с А.Конопляником методике на основе методологии расчета кредитных рейтингов международными рейтинговыми агентствами.

# Строительство Южного потока и модернизация ГТС Украины: иллюстративный пример сравнения технических и финансовых издержек в рамках проектного финансирования: до и после санкций США, ЕС и др. против России

Заккрытие англо-саксонских рынков для привлечения долгового финансирования для российских проектов может быть компенсировано (азиатские + внутренний рынок заимствований), но более дорогой ценой => краткосрочный негативный эффект

Падающие кредитные рейтинги Украины и рост связанных с Украиной инвестиционных, в том числе транзитных, рисков делают строительство Южного потока все более и более экономически целесообразным в рамках проектного финансирования

Модернизация ГТС Украины: технические + финансовые издержки (*устойчивый рост?*)

Строительство Южного потока: технические + финансовые издержки: (1) – до санкций, (2) – после санкций (*краткосрочно вырастут? Эффект санкций (Крым, ЛНР/ДНР и т.д.)*)

Строительство Южного потока: технические издержки

Модернизация ГТС Украины: технические издержки

Предполагаемые затраты

2004/2006 => и далее

Время

Тройной эффект (перемножение рейтингов):  
[R(страны) X R(компания) X R(проекта)]

LIBOR+

# Спасибо за внимание!

[www.konoplyanik.ru](http://www.konoplyanik.ru)

[andrey@konoplyanik.ru](mailto:andrey@konoplyanik.ru)

[a.konoplyanik@gazpromexport.com](mailto:a.konoplyanik@gazpromexport.com)

## Заявление об ограничении ответственности

- Взгляды, изложенные в настоящей презентации, не обязательно отражают (могут/должны отражать) и/или совпадают (могут/должны совпадать) с официальной позицией Группы Газпром (вкл. ОАО Газпром и/или ООО Газпром экспорт), ее/их акционеров и/или ее/их аффилированных лиц, отражают личную точку зрения автора настоящей презентации и являются его персональной ответственностью.