

Диверсификация по-американски: конкурентная борьба двух моделей ценообразования на СПГ и ее последствия для ЕС и экспорта российского газа в Европу

А.А.Конопляник

д.э.н., проф.

Советник Генерального директора ООО «Газпром экспорт»,
Профессор кафедры «Международный нефтегазовый бизнес»
РГУ нефти и газа (НИУ) им.Губкина

Джинсок Сун

Аспирант кафедры «Международный нефтегазовый бизнес»
РГУ нефти и газа (НИУ) им.Губкина

Выступление на международной конференции
«13-й Российский Нефтегазовый Конгресс / RPGC 2017.», 27-28 июня 2017 г.,
Крокус Экспо, Москва

Содержание

- **Конкуренция двух механизмов ценообразования и экономика СПГ США в Европе**
- **Конкуренция двух механизмов ценообразования и экономика СПГ США в АТР**
- **Новые санкции США на Россию: последствия для ЕС и экспорта российского газа в Европу**

Два механизма ценообразования на трубопроводный газ и СПГ в Европе и АТР

- **Кост-плюс**

- Исторически до 1962 г. в Европе (до начала применения Нидерландами долгосрочных контрактов с «Гронингенской формулой» цены)
- В настоящее время:
 - на внутреннем российском рынке (зональные цены)
 - на СПГ США (привязка к цене на Генри Хаб)

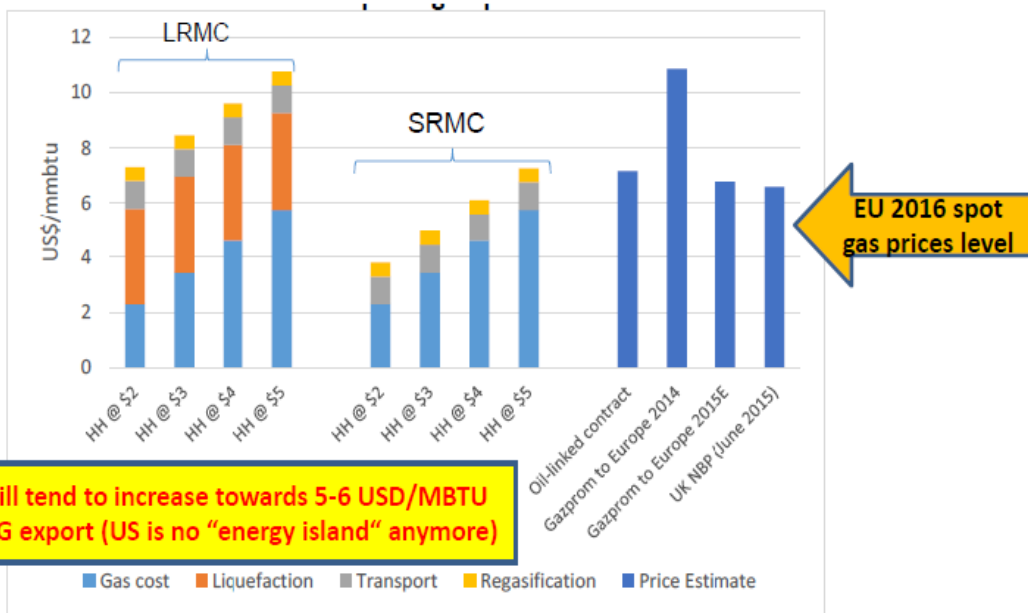
- **Нет-бэк от стоимости замещения**

- С 1962 г. в международной торговле (начало применения долгосрочных контрактов с «Гронингенской формулой» цены)
 - нефтепродуктовая индексация на рынке трубопроводного газа в ЕС (в т.ч. с 1968 г. для поставок из СССР/России)
 - с конца 1960-х гг. на рынке СПГ в АТР – нефтяная индексация (привязка к JCS – «японский нефтяной коктейль»)

Экономика СПГ США в Европе (1):

Европейский рынок = направление с низким доходом, покрывающим лишь переменные затраты, недостаточным для покрытия полных затрат на СПГ США

The cost of US LNG versus European Gas prices (acc. to J.Henderson & T.Mitrova)

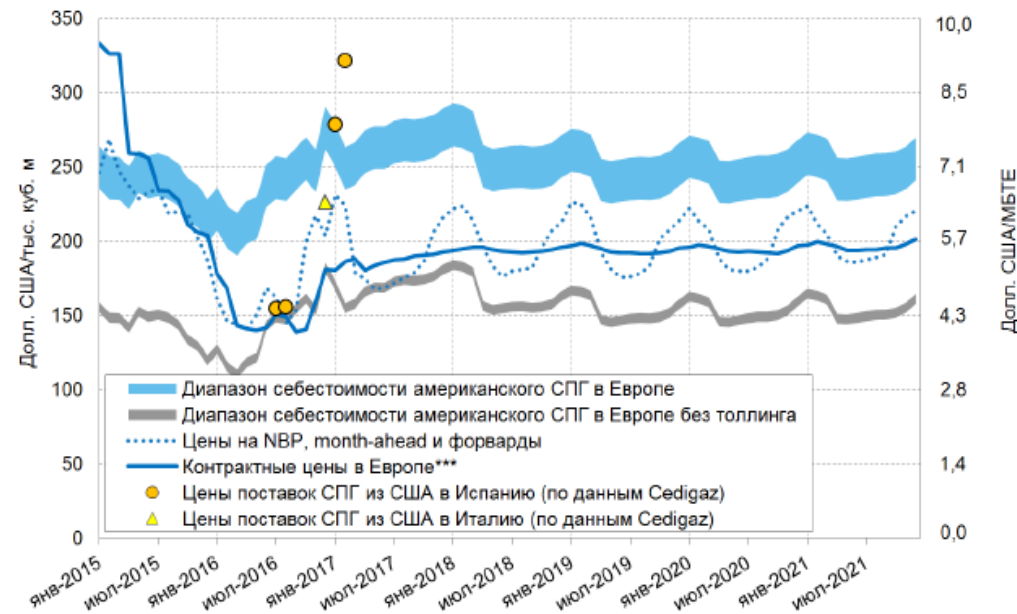


US HH prices will tend to increase towards 5-6 USD/MBTU with growing LNG export (US is no "energy island" anymore)

Sources: Cheniere Energy, Energy Intelligence, Gazprom (n.b. oil-linked contract calculated at an oil price of \$65/barrel)

Цена на Европейском рынке недостаточно высока для американских экспортеров СПГ, чтобы возместить фиксированные затраты

Оценка стоимости* поставок СПГ из США в Европу в сравнении с форвардными ценами** на газ на европейском рынке



* На основе форвардных цен Henry Hub, $P = HH * 115\% + X$, где X – затраты (скинжение, транспорт, регазификация)

** Форвардные цены на NBP

*** Исторические значения: цены российского газа с поставкой на границе Германии (по данным Всемирного Банка), прогнозные: на основе текущих форвардных цен Brent и TTF

Источник: Bloomberg, Cheniere Energy, WoodMackenzie, Всемирный Банк

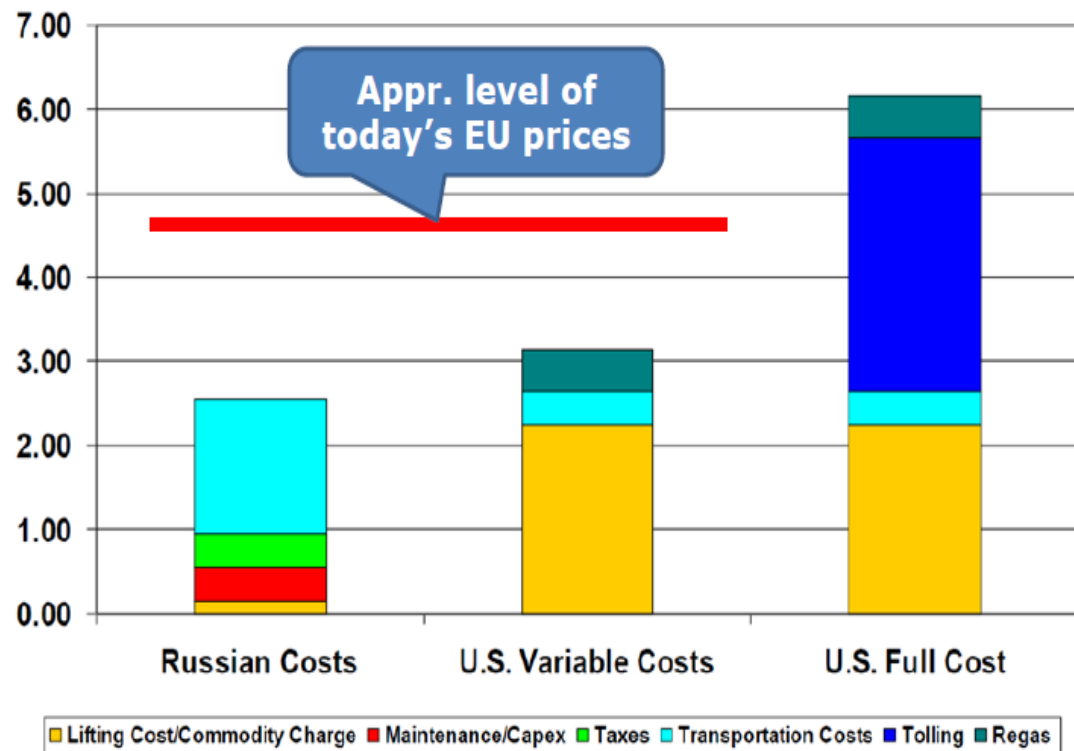
В ближайшие годы ситуация вряд ли изменится

Источник James Henderson & Tatiana Mitrova. The Political and Commercial Dynamics of Russia's Gas Export Strategy. - OIES PAPER: NG 102, September 2015, p. 44
 US LNG vs Russian pipeline gas in the EU: to get rid of the rival? Webinar Vostok Capital "US LNG and European gas market", A.A.Konoplyanik, October 2016
 Экспорт и повышение надежности поставок газа в Европу, А. И. Медведев, пресс-конференция 6 июня 2017 г.

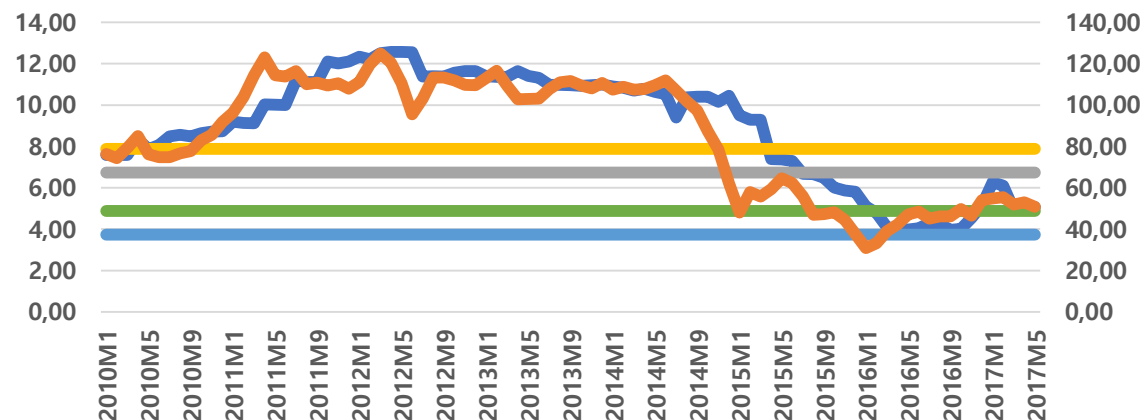
Экономика СПГ США в Европе (2):

Существование мощного конкурента у СПГ США в лице российского трубопроводного газа с низким порогом обеспечения рентабельности

\$/MMBtu, assumes 115% of Henry Hub at current prices



Source: S.Komlev. Gazprom on the European Market Problems and Solutions . ETCSEE2016, 15-16 June, 2016, Bucharest, Romania



Американскому СПГ трудно конкурировать на основном северо-западном рынке газа – либо слишком низкая прибыль, либо даже убытки: (1) Низкий порог обеспечения рентабельности (сохранения конкурентоспособности) российского газа (2) Низкая цена на газ на европейском рынке

Источник S.Komlev. Gazprom on the European Market Problems and Solutions . ETCSEE2016, 15-16 June, Bucharest, Romania,

US LNG vs Russian pipeline gas in the EU: to get rid of the rival? Webinar Vostok Capital "US LNG and European gas market", A.A.Konoplyanik, October 2016

А.Конопляник-Дж.Сун

Экономика СПГ США (3): Пункты назначения СПГ США – Европа в последнюю очередь

- Американский СПГ отправляется в страны где дает наиболее большие прибыли или меньше убыток.
- На северо-западом рынке (главный рынок Европы), не импортировали СПГ США в 2016 г..
- Благодаря повышению цен в АТР с конца 2016 г., СПГ из Сабин Пасса начался экспортироваться в Японию и Корею.

	БЕЛЬГИЯ	КИТАЙ	БРАЗИЛИЯ
Средняя цена СПГ	5,6	8,6	8,0
Бункеровка и выкипание	0,4	0,6	0,3
Фрахт*	0,1	0,4	0,1
Цена FOB	5,0	7,7	7,6
Затраты на сжижение	2,8	2,8	2,8
Цена нетбэк	2,3	5,0	4,9
Ненгу Ниб +15%	2,9	2,9	2,9
Прибыль/убыток	-0,6	2,1	2,0

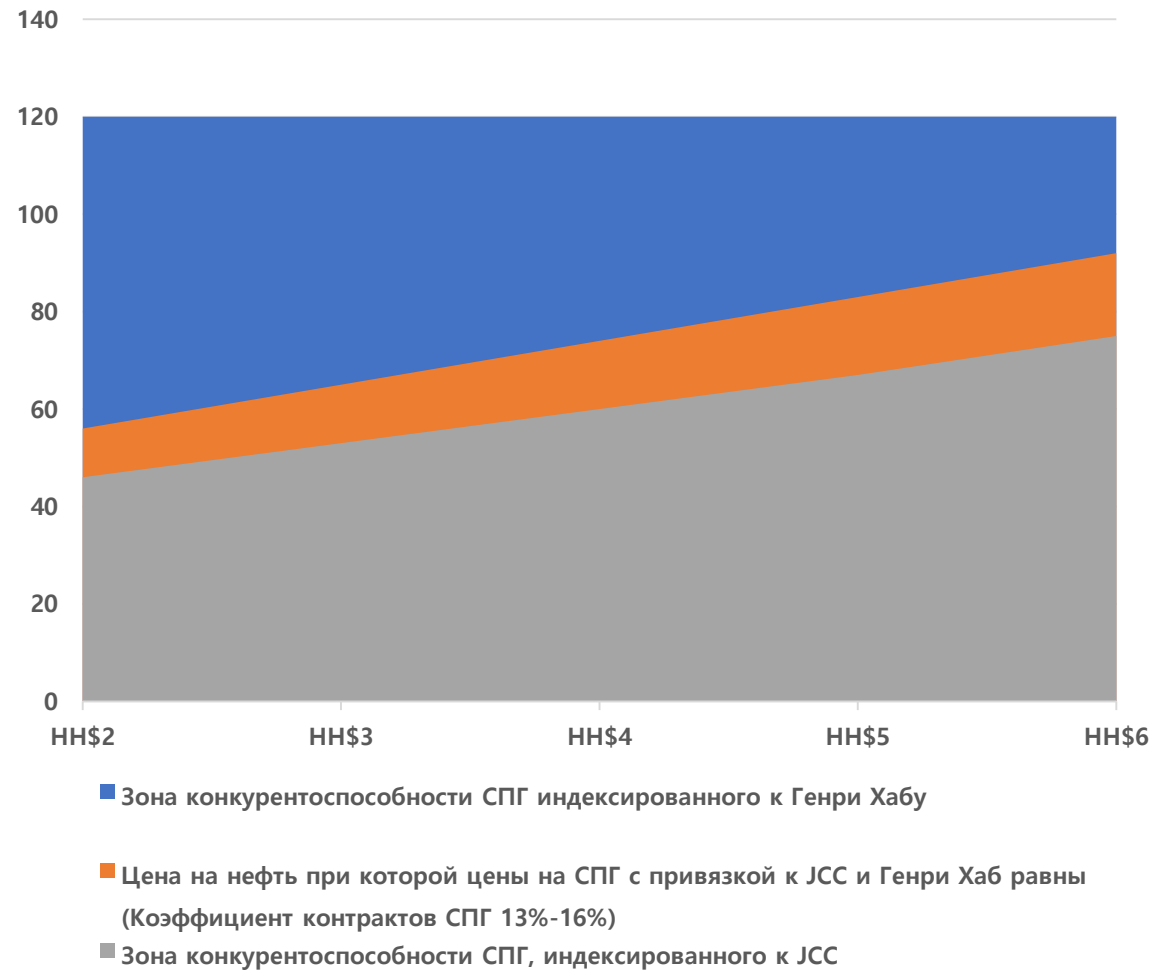
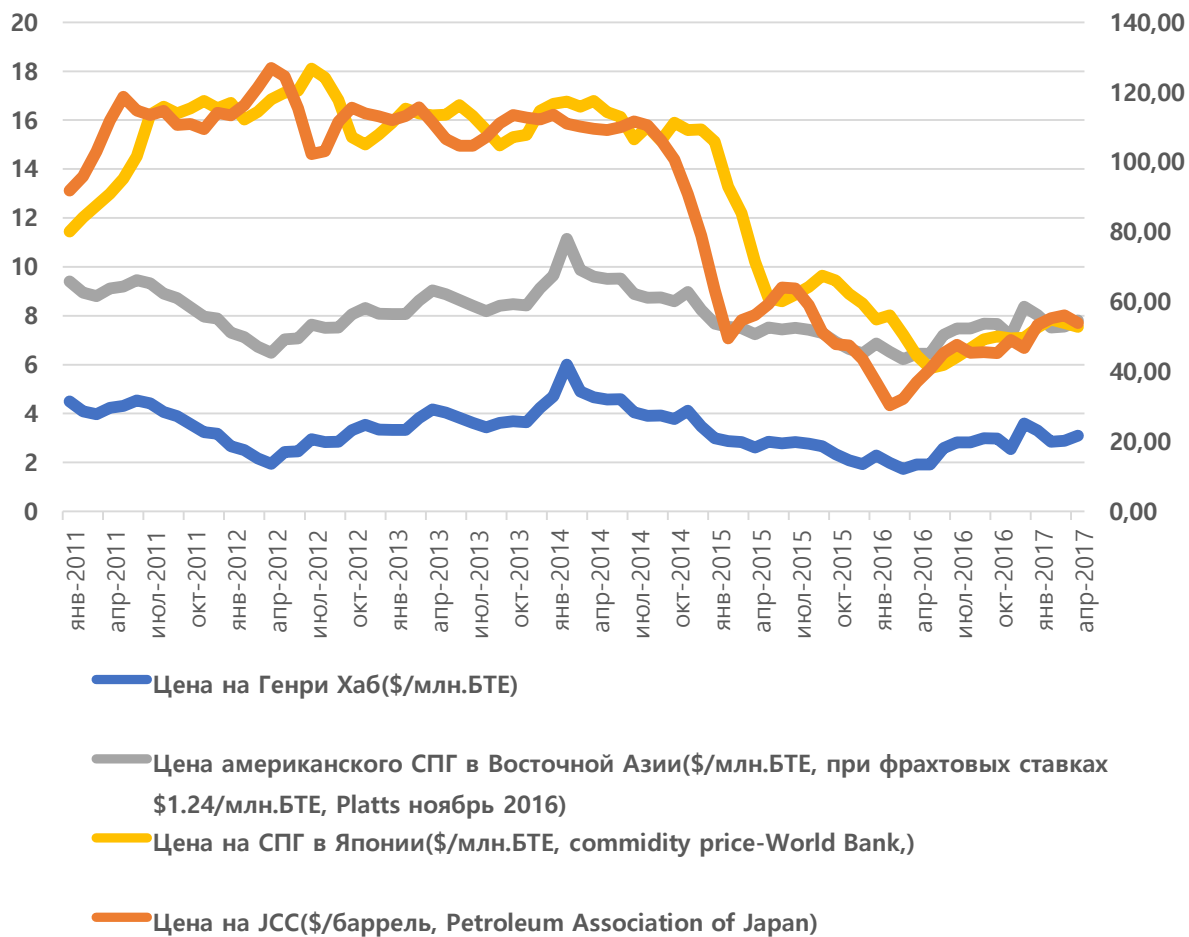
*Стоимость фрахта включает в себя тариф Панамского канала для Азиатского направления.

Источники: EIA, FERC, VYGON Consulting

Содержание

- Конкуренция двух механизмов ценообразования и экономика СПГ США в Европе
- Конкуренция двух механизмов ценообразования и экономика СПГ США в АТР
- Новые санкции США на Россию: последствия для ЕС и экспорта российского газа в Европу

Влияние снижения цены нефти на конкурентоспособность СПГ США в АТР



Из-за падения стоимости нефти, в 2016 г. снизилась конкурентоспособность американского СПГ на рынке АТР

Зона конкурентоспособности американского СПГ сжимается (сокращается) с падением цен на нефть

Содержание

- Конкуренция двух механизмов ценообразования и экономика СПГ США в Европе
- Конкуренция двух механизмов ценообразования и экономика СПГ США в АТР
- Новые санкции США на Россию: последствия для ЕС и экспорта российского газа в Европу

Новые санкции - Сенат США против России: последствия для ЕС и экспорта российского газа в Европу (убрать конкурента?)

- СПГ США сегодня не конкурентоспособен на европейском рынке
 - (1) Низкий порог обеспечения рентабельности (сохранения конкурентоспособности) российского газа
 - (2) СПГ проекты в США были запущены в надежде воспользоваться ценовым преимуществом между низкой ценой Henry Hub и высокой ценой на сырую нефть (когда цена на нефть выше \$100/баррель). Падение цены на нефть привело к снижению стоимости газа с нефтяной индексацией.
- Введение антироссийских санкций не может серьезно препятствовать поставкам российского газа в Европу через новый путь поставки, но может усложнить и задержать его строительство (Норд Стрим 2 – наиболее эффективный и дешевый путь для выполнения обязательств поставщика перед потребителями) => «насыпать толченого стекла в кроссовки конкурентов».
- Министр Иностранных Дел Германии - канцлер Австрии: новые санкции принятые Сенатом США - угроза для европейских компаний, участвующих в развитии энергоснабжения Европы

Заключение

- Американский СПГ не конкурентоспособен на европейском рынке против российского газа в силу следующих причин:
 - (1) Низкая цена на природный газ в Европе (спотовая – избыток предложения, контрактная – нефтепродуктовая индексация при падении цен на нефть)
 - (2) Российские поставщики трубопроводного газа на рынке Европы всегда могут предложить цену ниже, чем американские
- Ирония сланцевой революции США – успешное освоение сланцевых ресурсов привело к избыточному предложению на рынке нефти, что закономерно повлекло снижение мировой цены нефти. Это в свою очередь ослабило конкурентоспособность СПГ США (кост-плюс)
- Санкции США, принятые Сенатом, используются в качестве инструмента, чтобы ослабить позиции более конкурентоспособного поставщика природного газа на европейском рынке

Благодарим За Внимание!

www.konoplyanik.ru
andrey@konoplyanik.ru
a.konoplyanik@gazpromexport.com
jinsok.sung@gmail.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 авторов настоящей презентации и являются их персональной ответственностью.