

# **“Приоритеты Туркменистана в развитии экспортно- ориентированной газовой инфраструктуры: взгляд из-за рубежа”**

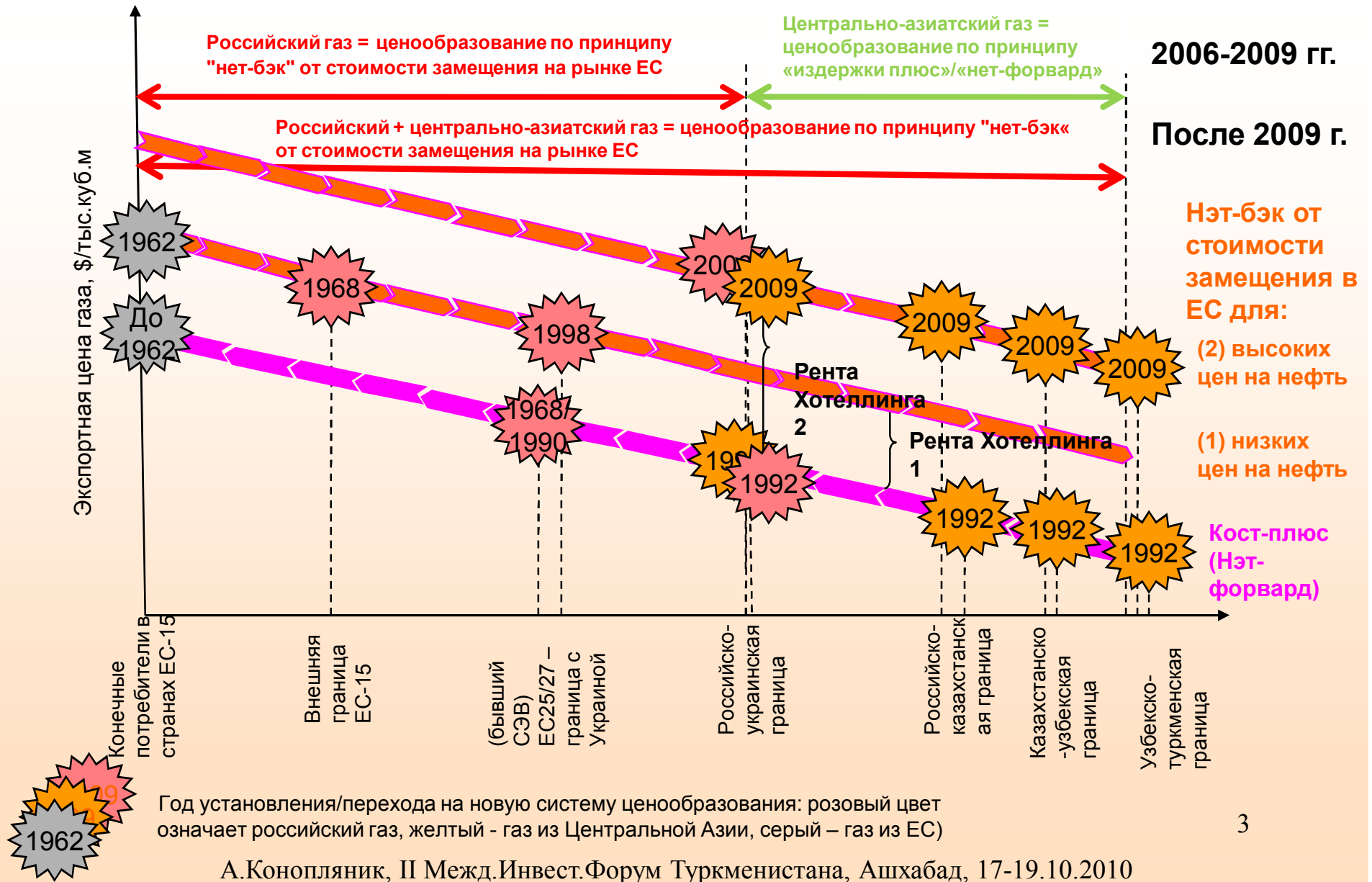
**А.А.Конопляник, д.э.н.,  
Консультант правления, ОАО Газпромбанк,  
Профессор кафедры «Международный нефтегазовый бизнес»  
РГУ нефти и газа им. И.М.Губкина,  
Москва, Россия, <[www.konoplyanik.ru](http://www.konoplyanik.ru)>**

**Выступление на Пленарной сессии «Диверсификация  
транспортировки энергоносителей на мировые рынки» на  
II Международном Инвестиционном Форуме Туркменистана,  
Ашхабад, 17-19 октября 2010 г.**

# Содержание

- **Эволюция экспортного ценообразования на газ в континентальной Европе и странах бывшего Советского Союза: 1962 – 2009/2010**
- Изменение экспортных приоритетов центрально-азиатского газа с 2009/2010:
  - По всем направлениям поставок,  
*(ДОПОЛНИТЕЛЬНО – БОНУСНЫЙ РАЗДЕЛ)*
  - В поставках, ориентированных в европейском направлении

# Эволюция экспортного ценообразования на газ в континентальной Европе и странах бывшего СССР



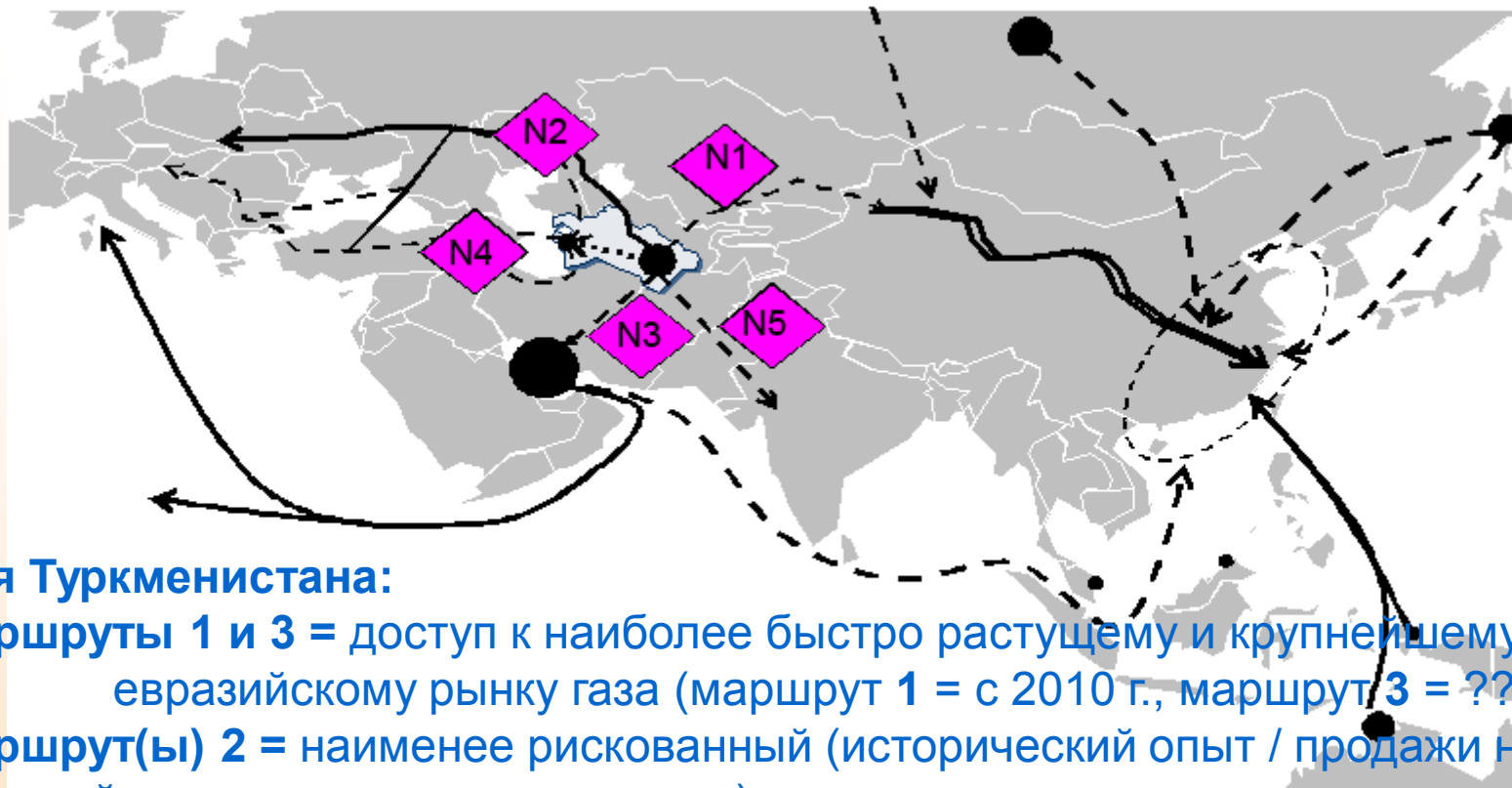
# Содержание

- Эволюция экспортного ценообразования на газ в континентальной Европе и странах бывшего Советского Союза: 1962 – 2009/2010
- **Изменение экспортных приоритетов центрально-азиатского газа с 2009/2010:**
  - **По всем направлениям поставок,**  
*(ДОПОЛНИТЕЛЬНО – БОНУСНЫЙ РАЗДЕЛ)*
  - В поставках, ориентированных в европейском направлении

# Альтернативные трубопроводы из Туркменистана



# Центрально-азиатский газ на конкурентных рынках Евразии



**Для Туркменистана:**

**Маршруты 1 и 3** = доступ к наиболее быстро растущему и крупнейшему евразийскому рынку газа (маршрут 1 = с 2010 г., маршрут 3 = ???)

**Маршрут(ы) 2** = наименее рискованный (исторический опыт / продажи на внешней границе страны-экспортера) доступ к развитому газовому рынку ЕС с наивысшими ценами (с 2009 г.)

**Маршрут(ы) 4** = с 2009 г. отсутствуют ценовые стимулы по сравнению с маршрутом(ами) 2 + экономико-правовая невозможность осуществления

**Маршрут 5** = наиболее рискованный и непредсказуемый

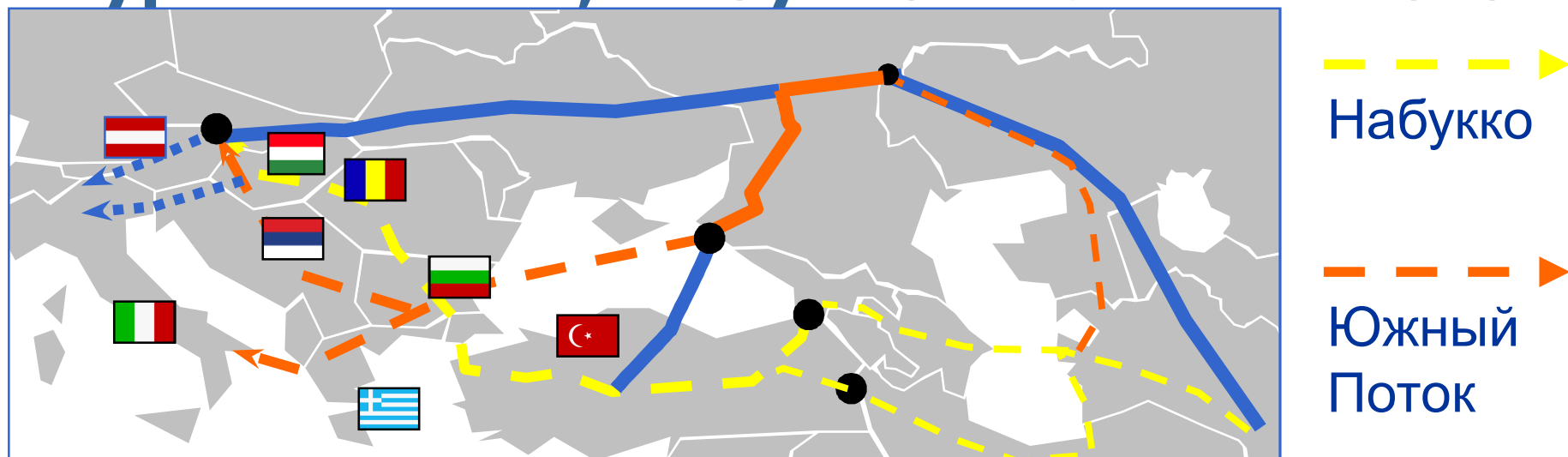
# **ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ (БОНУСНЫЙ) РАЗДЕЛ**

# Содержание

- Эволюция экспортного ценообразования на газ в континентальной Европе и странах бывшего Советского Союза: 1962 – 2009/2010
- **Изменение экспортных приоритетов центрально-азиатского газа с 2009/2010:**
  - По всем направлениям поставок,
  - **В поставках, ориентированных в европейском направлении**



# Туркменистан, Набукко и Южный Поток



## Набукко (изначальная ориентация на туркменский газ):

- Наиболее эффективная процедура доступа к транспортным мощностям (получены все согласования, в т.ч по изъятиям из законодательства ЕС), **однако**
- Невозможность (в ближайш.персп.) доставки турменск. газа на вход в Набукко через транс-каспийский трубопр. (проблема делимитации Каспия) и/или через Иран (эмбарго США/ЕС/ООН + конфликт интересов Иран-Туркменистан на европейском напр.), **плюс**
- Отсутствуют контракты с грузоотправителями и/или зарезервированные под Набукко доказанные запасы (ДЗ: кроме Азербайджана? Ирака?), **плюс**
- Конкуренция с другими трубопроводами за газ 2-й фазы Шах-Дениза, **плюс**
- Минимальное финансирование пред-инвестиционных этапов (ЕС) + возм. 4 млрд.долл. (<50%КВ) МФИ/ЕС (ВБ+ЕБРР+ЕИБ, но только в случае гарантий заполнения трубы), **плюс**
- Нет готовности частных инвесторов начинать финансирование, пока отсутствуют законтрактованные объемы поставок и нет подписанных ДСЭГК (ПФ/АФ=70/30), **плюс**
- Пропали существ. ранее ценовые стимулы (рента Хотеллинга с 2009 г. в Туркменистане)

## «Европейская» газовая альтернатива для стран Центральной Азии

- Страны-экспортеры центрально-азиатского газа хотят получить максимальную ренту Хотеллинга, а также минимизировать экспортные затраты и риски =>
- По сравнению с другими ориентированными в европейском направлении альтернативами, им выгоднее продавать свой газ России на своих внешних границах по цене, привязанной к стоимости замещения газа на рынке ЕС (максимизация ренты Хотеллинга), с последующей транспортировкой их газа на запад Газпромом - как в Украину, так и далее в ЕС (исключение рисков и затрат на транзит)
- => Регулярная адаптация «европейских» формул ценообразования на газ (уход от нефтяной индексации ДСЭГК)

# Благодарю за внимание !

**<[www.konoplyanik.ru](http://www.konoplyanik.ru)>  
[andrey.konoplyanik@gpb-ngs.ru](mailto:andrey.konoplyanik@gpb-ngs.ru)**

Мнения, изложенные в настоящем докладе, не обязательно отражают (могут/должны отражать) и/или совпадают (могут/должны совпадать) с официальной позицией ОАО Газпромбанк, его акционеров, аффилированных с ним(и) лиц, и являются исключительной ответственностью автора доклада.

# РЕЗЕРВНЫЕ СЛАЙДЫ

# Изменение ценообразования и экспортных приоритетов центрально-азиатского (ЦА) газа: **до 2009/2010 гг.**

- Долгосрочный интерес стран-экспортеров ЦА газа: получить **максимальную рыночную экспортную цену** газа на **своих внешних границах** => исключить транзитные затраты и риски
- **До 2009/2010 гг.:**
  - Экспортное ценообразование на ЦА газ: «издержки-плюс-плюс» на внешней границе страны-экспортера => намного ниже, чем «нет-бэк от стоимости замещения в ЕС» => большая рента Хотеллинга => борьба за ренту Хотеллинга => до 2009 г. рента Хотеллинга на ЦА газ монетизировалась Украиной (!!!) ибо туда шли поставки ЦА газа
  - Компании ЕС заинтересованы в получении ренты Хотеллинга за счет прямых закупок ЦА газа на внешних границах стран-экспортеров (по цене кост-плюс-плюс) и последующей его перепродажи на рынке ЕС (по стоимости замещения) => Борьба ЕС за прямые поставки ЦА газа на рынки ЕС :
    1. Поначалу, посредством транзита через Россию (борьба за доступ к газопроводам Газпрома по внутренним российским тарифам => долгосрочные дебаты в рамках Энергетической хартии с целью использования ДЭХ к качестве механизма реализации) => потерпев неудачу =>
    2. Затем, переход к строительству альтернативных газопроводов в обход России => рента Хотеллинга обеспечит окупаемость значительных капиталовложений => Набукко и др.

# Изменение ценообразования и экспортных приоритетов центрально-азиатского (ЦА) газа: **после** 2009/2010 гг.

## После 1 января 2009/2010 г.:

- Принципы экспортного ценообразования на ЦА газ: «стоимость замещения в ЕС», приведенная (нет-бэк) к внешней границе ЦА страны-экспортера =>
  - Отсутствие дальнейших экономических «сверх»-стимулов для компаний ЕС в борьбе за прямые закупки ЦА газа (рента Хотеллинга «вернулась» к стране-экспортеру) =>
  - Прямые поставки на рынок ЕС опустились вниз в иерархии экспортных приоритетов для ЦА экспортеров газа (доп. транзакционные издержки формирования новых цепочек газоснабжения и выстраивания отношений с новыми бизнес-партнерами), т.к. ЦА страны получают ренту Хотеллинга от России
  - *Однако:* чем лучше экономические показатели транспортировки, тем ниже тарифы на транспортировку газа с приемлемой нормой рентабельности для инвесторов газопровода => **теоретически** возможна более высокая цена для экспортеров ЦА газа, рассчитанная как стоимость замещения на рынке ЕС, приведенная к внешней границе страны-экспортера (Набукко),
  - *Однако:* существуют правовые и политические **практические** барьеры на пути ЦА газа на в Европу в обход России (проблемы транс-каспийского газопровода и обхода Каспия по суше через Иран), напр. для заполнения Набукко =>
- => **Центрально-азиатский газ - для Китая и России?** (+ возможность маневра ресурсами после строительства трубопровода Восток-Запад)