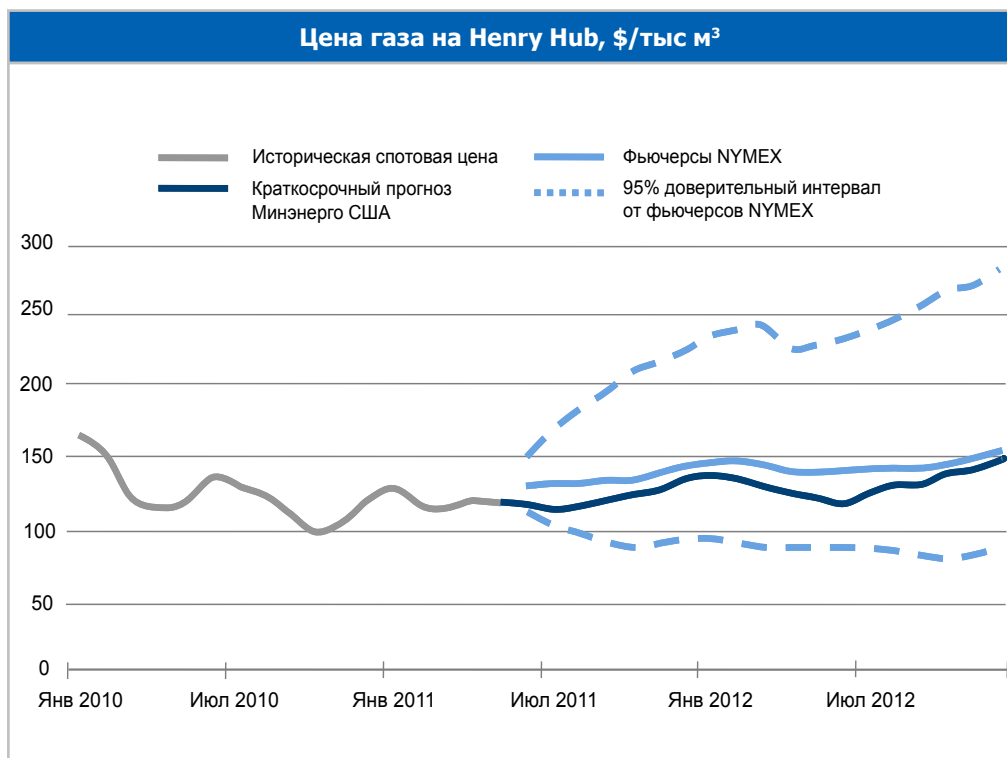


# Цена газа



Наиболее объективные оценки стоимости газа дают биржи США и Европы. Однако для российской газовой отрасли индикатором остается цена газа, указанная в долгосрочных экспортных контрактах ОАО «Газпром». Именно ее правительство использует для расчета «равнодоходной» цены в России. В среднесрочной перспективе существенным драйвером цены российского газа становится себестоимость его добычи и транспортировки. Динамика этих факторов может остановить запланированную либерализацию российского рынка газа.



Источник: Краткосрочный прогноз Минэнерго США (EIA), Май 2011

Объективные оценки стоимости газа дают биржи США и Европы. Из более чем 200 точек поставки газа в США наиболее известен Henry Hub (Луизиана). Однако он популярен не столько спотовыми ценами (их можно увидеть на [Platts Gas Daily](#)), сколько в качестве базиса для газовых фьючерсов, торгуемых на [NYMEX](#) и [ICE](#).

В Европе доминируют котировки [APX](#), которые отражают спотовые цены реализации газа в нескольких ключевых точках поставки: [NBP](#) (UK), [TTF](#) (NL), [ZEE](#) (BE). Кроме того, региональные спотовые цены формируются на биржах [EEX](#) (GE), [POWERNEXT](#) (FR), [CEGH](#) (AU).

## Секретные цены Газпрома

ОАО «Газпром» до сих пор большую часть газа продает в Европу по долгосрочным контрактам. Формулы, указанные в этих контрактах, длительное время оставались одной из самых строгих тайн газовой монополии. Оценки реальной стоимости сделок с российским газом на границе Германии публиковал [ICIS Heren](#). Среднюю цену реализации газа на экспортных рынках можно получать путем деления выручки на объемы реализации, указываемые в годовой отчетности компании.

Инвестиционные консультанты выводили статистические закономерности, и строили на их базе возможные варианты формул. С боль-

шой долей определенности можно утверждать, что российский газ продается в Европе в привязке к цене корзины нефтепродуктов с задержкой и усреднением цен за достаточный длительный период (от 6 до 9 месяцев).

Несмотря на высокий уровень волатильности, спотовые цены сегодня гораздо лучше отражают текущий баланс спроса и предложения на рынках природного газа, нежели формулы, используемые в долгосрочных контрактах ОАО «Газпром».

Спотовый рынок Европы набирает обороты и постепенно перетягивает на себя объемы газа, ранее реализуемые по долгосрочным контрактам. С учетом биржевых торгов в Великобритании объем газа, реализованного через этот сегмент рынка, уже превышает треть суммарного потребления – более 200 млрд м<sup>3</sup> – и продолжает расти. В этой связи усиливается тенденция по «отвязыванию» цен долгосрочных газовых контрактов от не-



Источник: Bloomberg

фтяных котировок и формированию самостоятельного европейского «газового индекса».

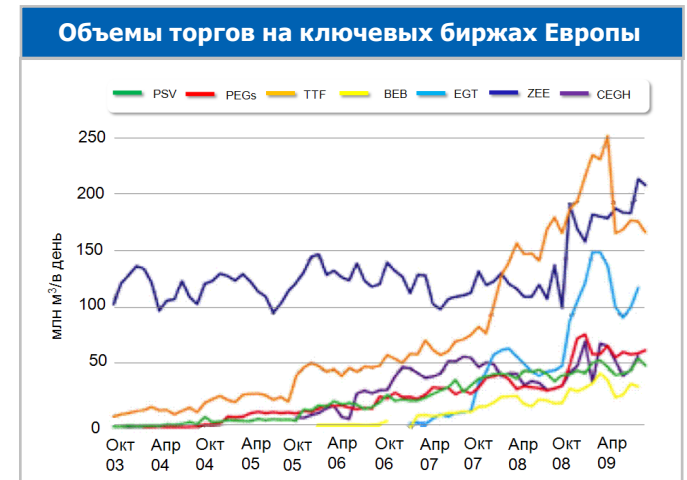
Привязка к нефти долгое время страховала ОАО «Газпром» в прошлом – устойчивый рост нефтяных цен гарантировал высокий уровень маржи от европейских продаж газа (смотрите выпуск «Газовая пауза»). Однако «времена меняются, и мы вместе с ними» - с недавних пор ОАО «Газпром» под рыночным давлением потребителей был вынужден признать возможность реализации части российского газа по спотовым ценам.

### Обратный отсчет

Ключевым индикатором для российской газовой отрасли пока остается цена экспортных долгосрочных контрактов ОАО «Газпром». В попытке убедить правительство повысить регулируемые цены для российских потребителей монополия разработала «концепцию равнодоходности». Согласно этой доктрине цены на российском рынке должны отличаться от европейских цен на размер транспортных затрат и таможенных платежей, связанных с экспортом. ФСТ России утвердила предварительную «формулу приведения» цены на газ и опубликовывала результаты расчетов по такой формуле в период 2008-2010 гг. Таким образом, появился не только адекватный механизм сравнения цен, но и повод к раскрытию ранее неpublicной информации.

Согласно действующей редакции «формулы ФСТ России» средняя цена газа в России должна рассчитываться следующим образом:

Средняя цена реализации газа в дальнее за-



Источник: ICIS Heren

рубежье за последние 9 месяцев,

минус удельные таможенные сборы и таможенные пошлины за этот период,

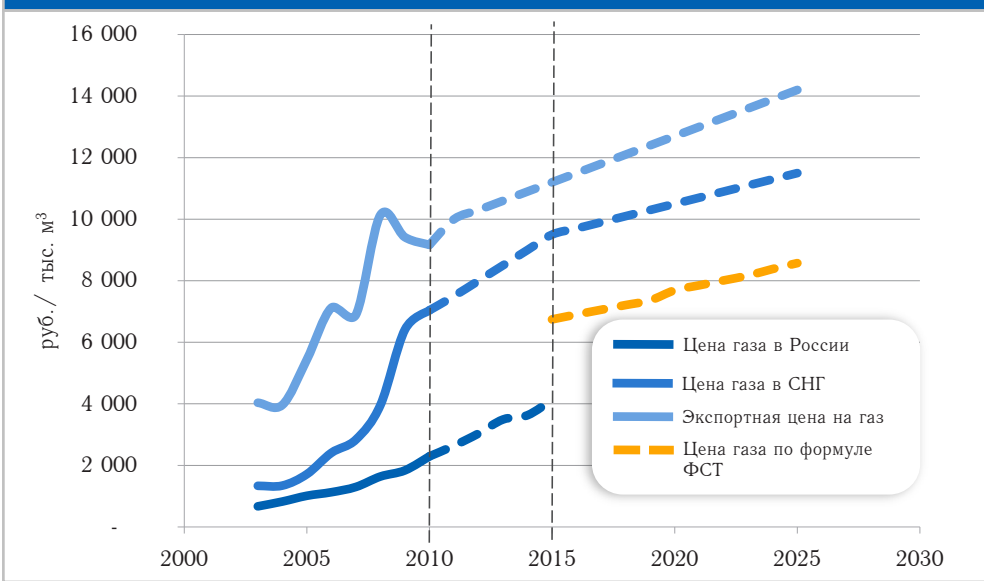
минус удельные расходы на транспорт, хранение и реализацию газа связанные с поставками в дальнее зарубежье,

минус средняя стоимость транспортировки газа от мест добычи до границы России,

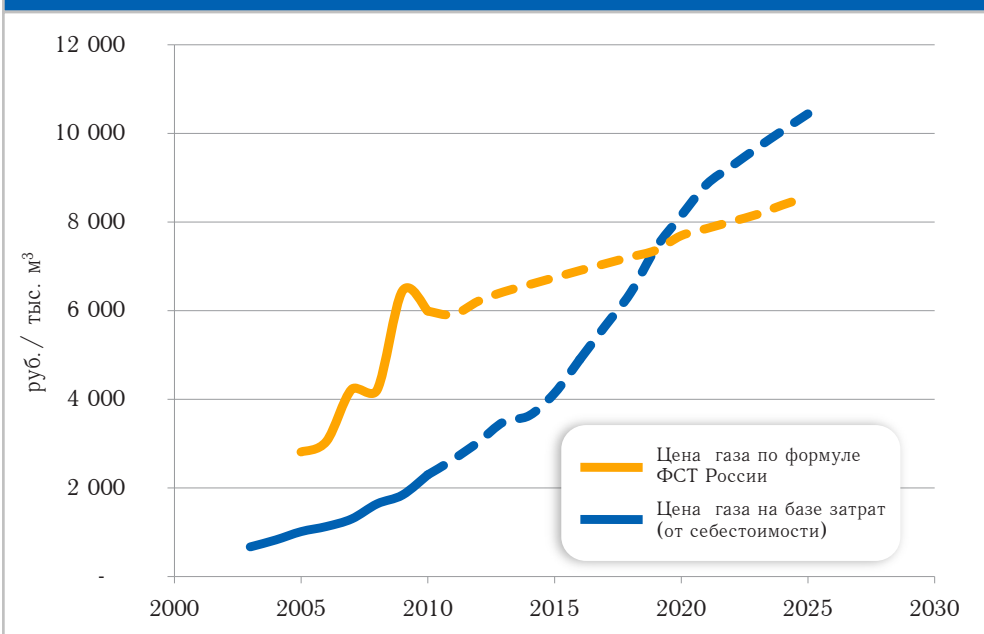
плюс средняя стоимость транспортировки газа от мест добычи до потребителей России.

При заявленном правительством росте внутренних цен на газ в 15% ежегодно с 2011 по 2014 год, в 2015 году можно ожидать резкого повышения внутренней цены на газ до уровня равнодоходности.

Цена в России: «обратным счетом» от экспорта



Цена в России: затраты как ключевой драйвер



### Овес нынче дорог

В основе другого механизма прогноза российских цен на газ может лежать себестоимость его добычи и транспортировки, которая является существенным ограничением снизу для цены российского газа (смотри выпуск [«Правда о запасах»](#)).

Переход на новые месторождения (Ямал, Восточная Сибирь) и реализация масштабных трубопроводных проектов (Северный поток, Южный поток, Алтай, Сахалин - Владивосток) может по требованию увеличения ежегодных капитальных затрат до 1,7 трлн руб., а операционных затрат до 2,5 трлн руб. уже 2020 году. Кроме этого, ОАО «Газпром» обязан будет платить не менее 2,7 трлн руб. налогов и сборов в бюджет России.

Выручка от экспорта газа в 2020 году сможет компенсировать лишь половину затрат компании. Вторая половина – 4,4 трлн руб. – должна покрываться за счет потребителей России. В удельном расчете это дает цену 11 тыс руб. / тыс м³ газа.

Правительство, по-видимому, не сможет принять сценарий «шоковой терапии». Плавный рост цен («мягкий» сценарий с ежегодным темпом роста не более 15%) может быть обеспечен за счет субсидирования внутренних цен путем прямых вливаний бюджетных трансфертов, за счет коммерческих кредитов или иных механизмов перераспределения ресурсов. Для обеспечения должной плавности роста цен объем таких вливаний должен достигнуть 30 трлн руб. к 2030 году при ежегодных выплатах по процентам в размере до 1 трлн руб.

«Мягкий» сценарий выводит цену газа для российских потребителей на уровень равнодоходности (по текущей версии ФСТ) к 2020 году. Однако далее цена не может расти «по формуле», ниже кривой «по затратам», т.к. в этом случае у отрасли не хватит ресурсов на дальнейшее обслуживание кредитного портфеля субсидий.

### Встречные опасения

Согласно постановлению правительства выход внутренних цен на уровень равнодоходности должен стать сигналом к либерализации газового рынка - отмене государственного регулирования цен. Ди-

намика отраслевых затрат, ограничивающая уровень цен снизу, может как притормозить запланированную либерализацию российского рынка газа, так и стать ее ключевым драйвером.

Сегодня существует риск, что внутрироссийская цена газа свыше 8 тыс руб/тыс м<sup>3</sup> сделает российскую экономику неконкурентоспособной – «поставит страну на колени». Но не меньшие риски несет отсутствие долгосрочной публичной стратегии роста цен на газ. Неопределенность такого базового фактора экономики останавливает текущие инвестиционные процессы, и тормозит цикл энергетического перевооружения действующих производств. ✓

#### В предыдущих выпусках:

##### [Газовая пауза - шанс, который Европа дала России](#)

Разработка западносибирского газа положила начало «газовой паузе». В это время страна могла использовать газ, большую часть капитальных затрат на разработку и доставку которого оплачивала Европа. Газ значительно потеснил уголь и мазут в топливном балансе. Это привело к резкому росту влияния газовой отрасли в стране. Но размер экспортной выручки принципиально ограничивал объемы внутреннего использования дешевого газа. В условиях экономического роста 2000-х голубое топливо становится дефицитом в России. Тем не менее, это не стимулирует развитие угольной и атомной генерации. Время упущено — резервы «газовой паузы» исчерпаны.

##### [Правда о запасах природного газа](#)

Гигантский размер российских запасов газа компенсируется отсутствием ясности в стоимости их разработки. Динамика экономических факторов подогревает напряженность в вопросе будущей цены газа. Сегодняшние отраслевые инвестиции направлены на использование последних дешевых запасов. Перспективы разработки основной массы ресурсов лежат в стороне от существующих российских технологий. Дефицита ресурсов не ожидается. Они могут оказаться неожиданно дорогими. Искать новые запасы сегодня не только нужно, но и выгодно.

Существуют как минимум две стратегии дальнейшего управления отраслью:

1. Переход от регулирования внутренних цен к регулированию единого транспортного тарифа:

- Фиксация даты либерализации (2015 год) и кривой роста регулируемых цен до этого момента.
- Экономическое обоснование необходимых и достаточных мер для достижения ценового паритета в отрасли.
- Стратегия дальнейшего государственного контроля – организация и стимулирование развития инфраструктуры рынка, антимонопольные процедуры и пр.

2. Отказ от либерализации – переход на новый уровень ручного управления ключевыми экономическими параметрами развития российской экономики, включая цену газа и затраты газовой отрасли:

- Формирование публичной экономически обоснованной позиции потребителей газа.
- Создание механизма оценки текущего баланса затрат между газовой и прочими отраслями, позволяющего обеспечить поступательное движение страны в целом – концепция межотраслевого баланса.
- Наделение правительства полномочиями по регулярной оценке и утверждению состава и размера затрат в регулируемых отраслях. Развитие системы сбора, анализа и раскрытия информации в сферах регулирования.

Прочие проблемы, влияющие на оптовую цену газа (на выходе из газопроводов).

1. Традиционное недофинансирование секторов балансировки и газораспределения в сфере транспорта газа неизбежно приведет к существенному росту затрат в этих секторах. Учет этих затрат отрицательно скажется на цене газа, потому что верхнюю планку роста конечной цены на газ определяет экономика работы предприятий-потребителей.

2. В отрасли давно и с переменным успехом идет борьба с перекрестным субсидированием: промышленность платит за население, ближние потребители за дальних, большие за маленьких, и даже западные за восточных. Отказ от перекрестки приведет к росту цен для реципиентов - населения, дальних, маленьких и восточных потребителей.

3. При прогнозируемом бурном росте цены неизбежно возникновение новых ценовых факторов: попутный нефтяной газ, газ малых месторождений юга России, газ Центральной Азии.