

Формирование экспортной цены на газ в Европе: как сбалансировать различные ПОДХОДЫ

**Андрей Конопляник, д.э.н.,
Консультант Правления ОАО «Газпромбанк»,
профессор Российского государственного
университета нефти и газа им.Губкина
<www.konoplyanik.ru>**

**Презентация на встрече экспертов Рабочей группы
ЕЭК ООН по газу, 30 марта 2010 г., «Президент-
отель», Москва, Россия**

Содержание

- **Формирование цены на газ: экономическая теория (рента Рикардо и рента Хотеллинга)**
- **Контрактная практика и механизмы ценообразования на газ в Европе: расширение зоны применения groningenской модели долгосрочных контрактов на экспорт газа с индексацией цены в ЕС и СНГ**
- **Формирование ликвидных рынков газа в Европе: текущая ситуация и перспективы на будущее**
- **Выводы**

Три ключевых механизма формирования цены на газ

- **Метод «кост плюс» (нэт-форвард):**

Рента **Рикардо** (долгосрочная разница между издержками и предельными издержками) => используется на рынке *физического товара (газа)*

- **Метод «нэт-бэк»:** цена основывается на стоимости замещения:

Рента **Рикардо**

+ рента **Хотеллинга** (долгосрочная разница между предельными издержками и стоимостью замещения конкурирующими видами топлива) => используется на рынке *физического товара (газа)*

- **Биржевая цена (фьючерсы / опционы):**

Рента **Рикардо**

+ рента **Хотеллинга**

+/- **Непредвиденная** прибыль / убытки (для покрытия краткосрочных дисбалансов спроса/предложения; разница между равновесной ценой спроса/предложения и стоимостью замещения) => используется на рынке *бумажного товара (газовых контрактов)*

Формирование цены на невозобновляемые энергоресурсы: экономическая и законодательная база

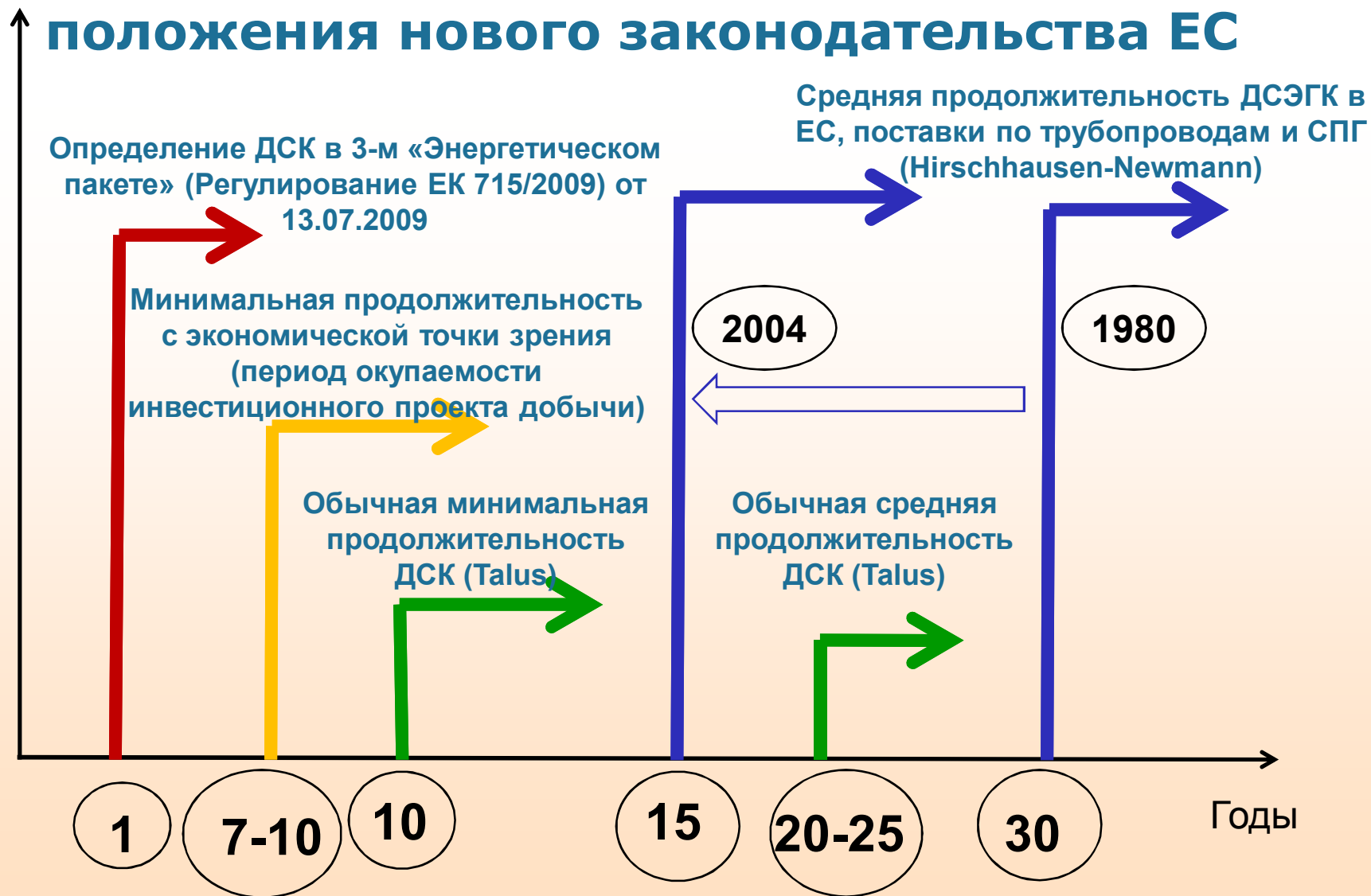
Государство-владелец ресурсов: **максимизация долгосрочной природной ренты** => **суверенное право** экспортера / государства-владельца ресурсов продавать газ на экспортном рынке с максимальной стоимостью замещения (СССР/Россия => ЕС):

- **Экономическая база:** groningenская модель ДСЭГК (Нидерланды, 1962 г.) = долгосрочный контракт + формула ценообразования, привязанная к стоимости замещения газа (к ценам замещающих газ видов топлива на конкурентном энергетическом рынке) + механизм пересмотра цен (+ «нэт-бэк» до точки доставки) => сбыт газа на развивающемся рынке в конкурентной ценовой среде с обоюдной выгодой для производителя и потребителя
- **Законодательная база:** Резолюция Генеральной Ассамблеи ООН №1803 (1962 г.) + Статья 18 ДЭХ (1994/98 г.) = (постоянный) суверенитет государства в отношении природных / энергетических ресурсов

Содержание

- **Формирование цены на газ: экономическая теория (рента Рикардо и рента Хотеллинга)**
- **Контрактная практика и механизмы ценообразования на газ в Европе: расширение зоны применения groningenской модели долгосрочных контрактов на экспорт газа с индексацией цены в ЕС и СНГ**
- **Формирование ликвидных рынков газа в Европе: текущая ситуация и перспективы на будущее**
- **Выводы**

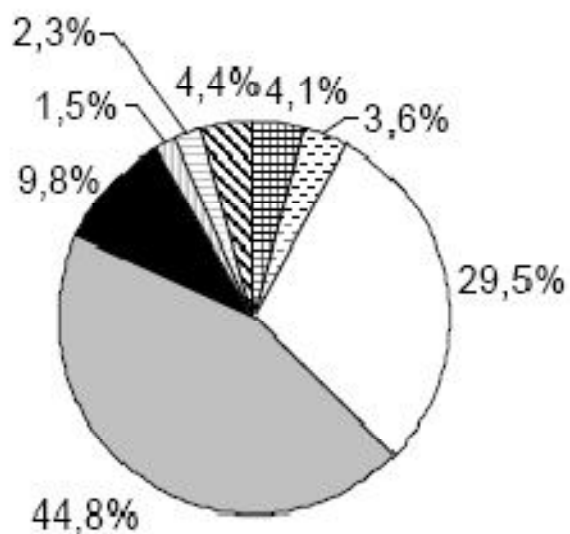
Сроки действия долгосрочных контрактов на экспорт газа: исторический опыт Европы и положения нового законодательства ЕС



Структура индексации цен газа в ЕС

Стоимость нефтепродуктов оказывает решающее влияние на индексацию цен газа в ЕС

Европейский Союз



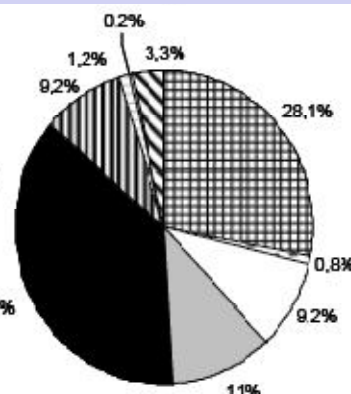
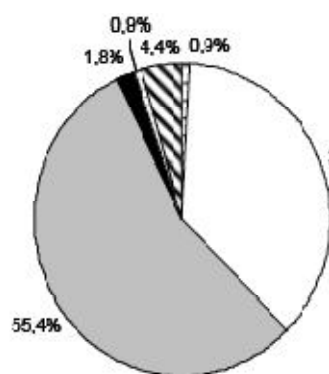
- Общая инфляция
- Легкое дизтопливо и газойль
- Цена на уголь
- Сырая нефть
- Цена на газ
- Прочее
- Тяжелое топливо/мазут
- Цена на электричество
- Фиксированная

Source: Energy Sector Inquiry 2005/2006

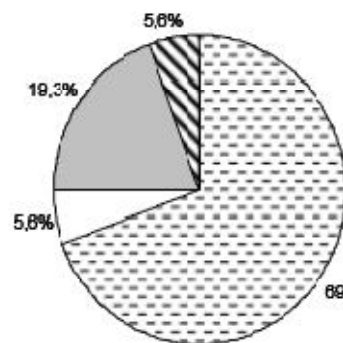
ДСЭГК в ЕС: Индексация производителем

Индексация отличается в зависимости от региона-производителя

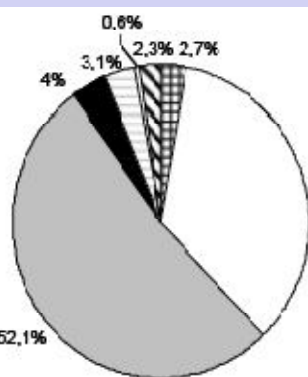
Нидерланды Остальное производство в ЕС Великобритания



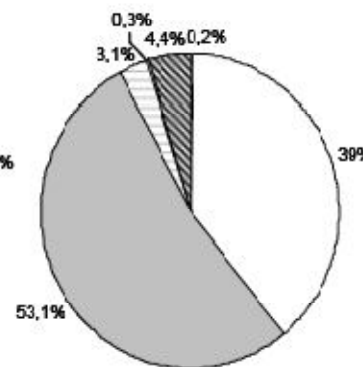
Алжир



Норвегия



Россия

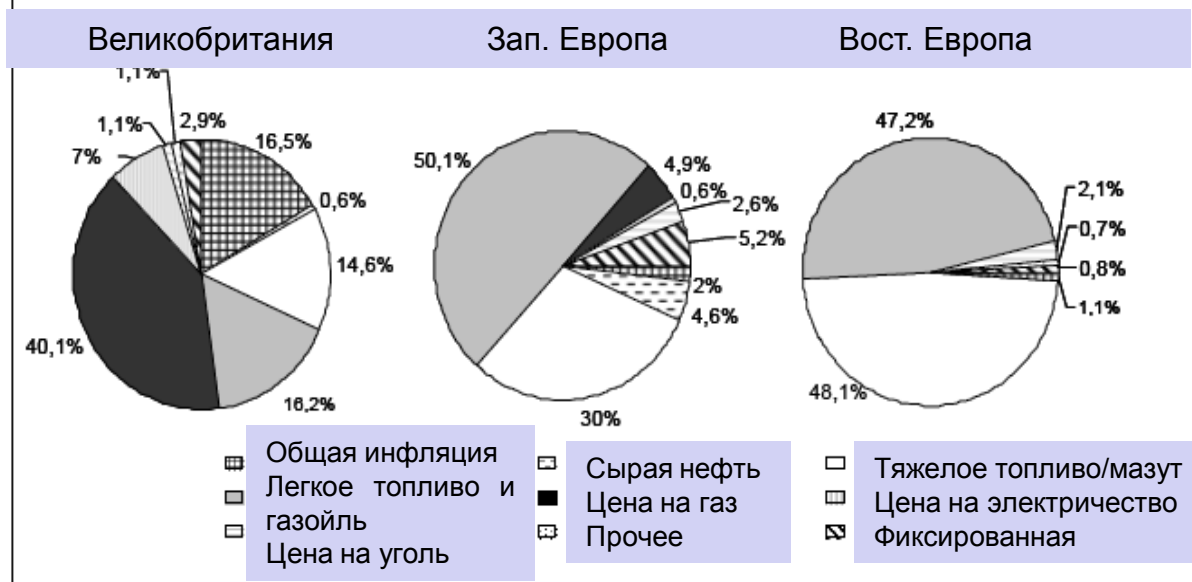


- Общая инфляция
- ▨ Легкое топливо и газойль
- ▤ Цена на уголь
- Сырая нефть
- Цена на газ
- ▨ Прочее
- ▨ Тяжелое топливо/мазут
- ▨ Цена на электричество
- ▨ Фиксированная

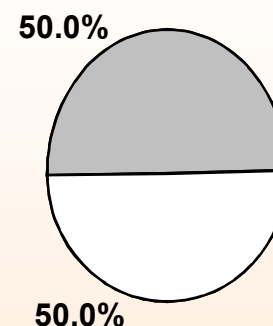
Source: Energy Sector Inquiry 2005/2006

ДСЭГК в ЕС: Индексация по регионам – эволюция от менее к более либерализованным рынкам

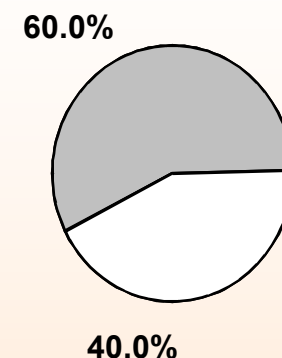
Индексация цены в Великобритании сильно отличается от континентальной Европы



ДСЭГК Россия-Украина (2009-2019 г.)



Базовая groningenская модель ДСЭГК (с 1962 г.)



Source: Energy Sector Inquiry 2005/2006

Эволюция структуры ценовой формулы ДСКЭГ: от простого к более сложному

Обоснование структуры ДСЭГК Россия-Украина 2009-го г.: практичнее (понятнее и надежнее) начинать с менее сложной формулы ценообразования => схожа с базовой groningenской формулой

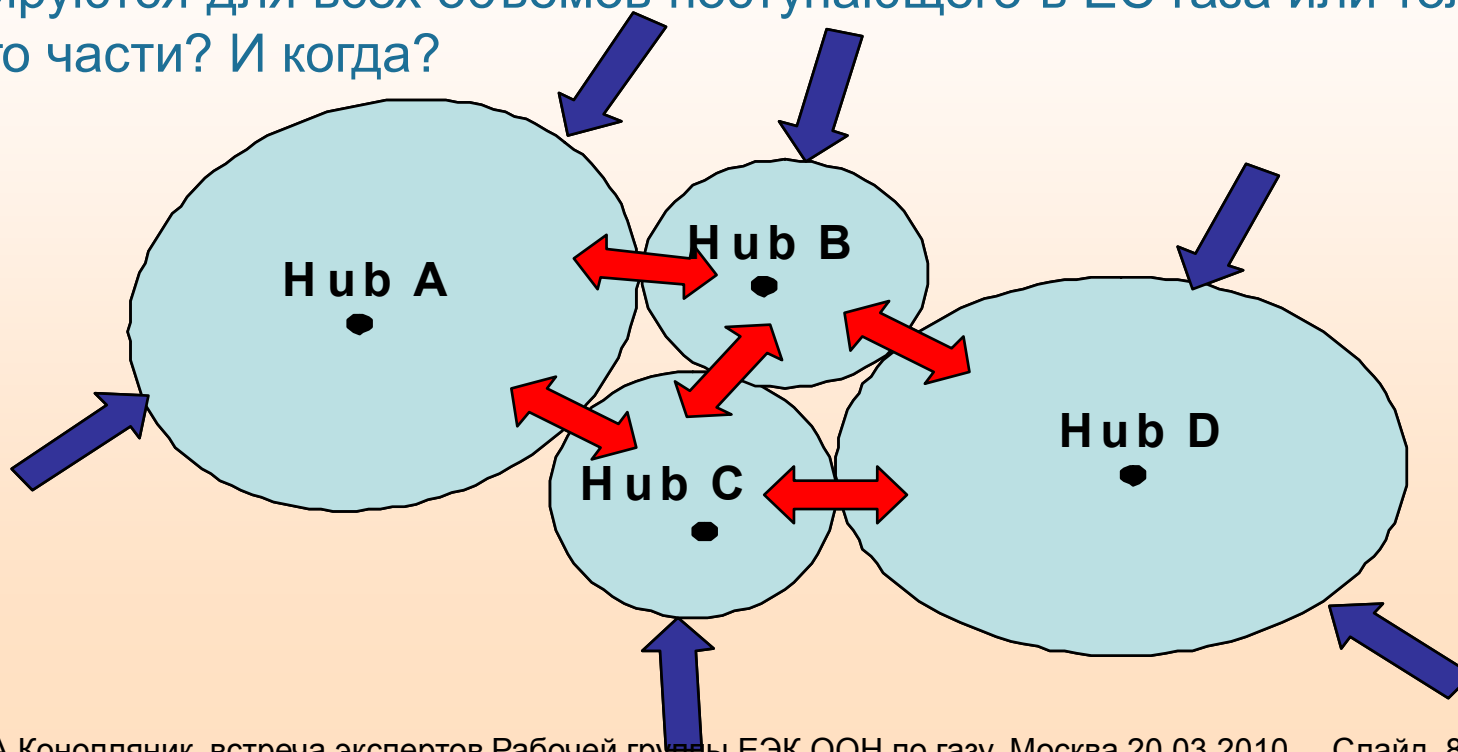
(Вероятная) дальнейшая эволюция структуры формулы: в сторону индексации цены по типу Вост. Европы => Зап. Европы => Великобритании

Содержание

- **Формирование цены на газ: экономическая теория (рента Рикардо и рента Хотеллинга)**
- **Контрактная практика и механизмы ценообразования на газ в Европе: расширение зоны применения groningenской модели долгосрочных контрактов на экспорт газа с индексацией цены в ЕС и СНГ**
- **Формирование ликвидных рынков газа в Европе: текущая ситуация и перспективы на будущее**
- **Выводы**

Будущая организация общего внутреннего газового рынка ЕС согласно 3-му «энергетическому пакету» ЕС

Организация всех рынков по типу зон с тарифами «вход-выход» и виртуальными центрами спотовой торговли (хабами) => унификация механизмов распределения транспортных мощностей и механизмов формирования цены на газ => цены на газ в хабах формируются для всех объемов поступающего в ЕС газа или только для его части? И когда?



Динамика параметра «чёрн» в Национальной точке балансировки (NBP) Соединенного Королевства, 2003-2009 г.



Источник: "Gas Matters" за соответствующие годы

Торгуемые и физически поставляемые с хабов объемы газа в континентальной Европе (исключая NBP)



Источник: IEA. Natural Gas Market Review 2008, с.32

Содержание

- **Формирование цены на газ: экономическая теория (рента Рикардо и рента Хотеллинга)**
- **Контрактная практика и механизмы ценообразования на газ в Европе: расширение зоны применения groningenской модели долгосрочных контрактов на экспорт газа с индексацией цены в ЕС и СНГ**
- **Формирование ликвидных рынков газа в Европе: текущая ситуация и перспективы на будущее**
- **Выводы**

Ценообразование на газ: формульное и/или спотовое/биржевое – аргументы за и против (1)

Формульное ценообразование	Спотовое/биржевое ценообразование
Долгосрочные стабильные непрерывные газовые поставки с минимальными рисками и затратами для обеих сторон ДСЭГК => максимальная реализуемая ресурсная рента	Максимизация краткосрочной прибыли => заработать на колебаниях цен => максимизировать колебания цен
Рынок физического газа => неликвидный, но более устойчивый, стабильный	Рынок бумажного газа => ликвидный, но менее устойчивый, стабильный
Хеджеры => в основном производители/торговцы физическим газом => ограниченный и устойчивый круг участников	Спекулянты => в основном торговцы газовыми контрактами => приток/отток финансовых игроков => открытый и нестабильный круг участников

Ценообразование на газ: формульное и/или спотовое/биржевое – аргументы за и против (2)

Формульное ценообразование	Спотовое/биржевое ценообразование
Предсказуемые контрактные цены => основаны на стабильных контрактных формулах	Непредсказуемые спотовые цены и форвардные кривые, поскольку основаны на часто меняющихся ожиданиях/допущениях игроков глобальных финансовых рынков
Прозрачная формула цены и механизмы ее пересмотра хотя фактическая (результатирующая) цена недоступна немедленно для общественности, ибо: (i) расчет цены зависит от структуры формулы, (ii) «положения о конфиденциальности» ДСЭГК	Прозрачный и немедленно доступный результат (биржевые котировки), но непрозрачный и неясный механизм принятия решения игроками в отношении уровней цен (основан на ожиданиях и допущениях большой и неустойчивой группы игроков)

Ценообразование на газ: формульное и/или спотовое/биржевое – аргументы за и против (3)

Формульное ценообразование	Спотовое/биржевое ценообразование
Невозможно манипулировать – фиксированная формула и контрактные положения; адаптация формулы на двусторонней основе в рамках юридически-обязательных процедур	Возможность манипулирования: (i) прямое манипулирование уровнями цен, (ii) опосредованно – влияя на ожидания (допущения) игроков
Смягчать ценовые пики (сужая коридор ценовых колебаний) => стабилизация рынка газа	Усугублять ценовые пики (расширять коридор ценовых колебаний) => дестабилизация рынка газа

Эволюция/адаптация механизмов формирования цен на газ в Европе: два основных варианта

- **Вариант 1:** заменить индексацию цены на газ в ДСЭГК спотовыми/фьючерсными котировками => **НЕТ**
- **Вариант 2:** адаптировать индексацию (как правило, привязанную к нефти цену газа в ДСЭГК) формулами цены, привязанными к более широкому спектру параметров и к стоимости замещения газа не-нефтяными энергоресурсами => **ДА** (необходимо также долгосрочное распределение мощностей для исключения контрактной несогласованности – поставка против транспортировки):
 - **Долгосрочные поставки (основная / базисная нагрузка) :** более гибкие ДСЭГК («n» x 1 год) + модифицированные формулы стоимости замещения газа (индексация цены в привязке не только к нефтяным котировкам);
 - **Краткосрочные поставки (дополнительная / пиковая и полупиковая нагрузка) :** спотовые контракты + фьючерсные котировки

Спасибо за внимание

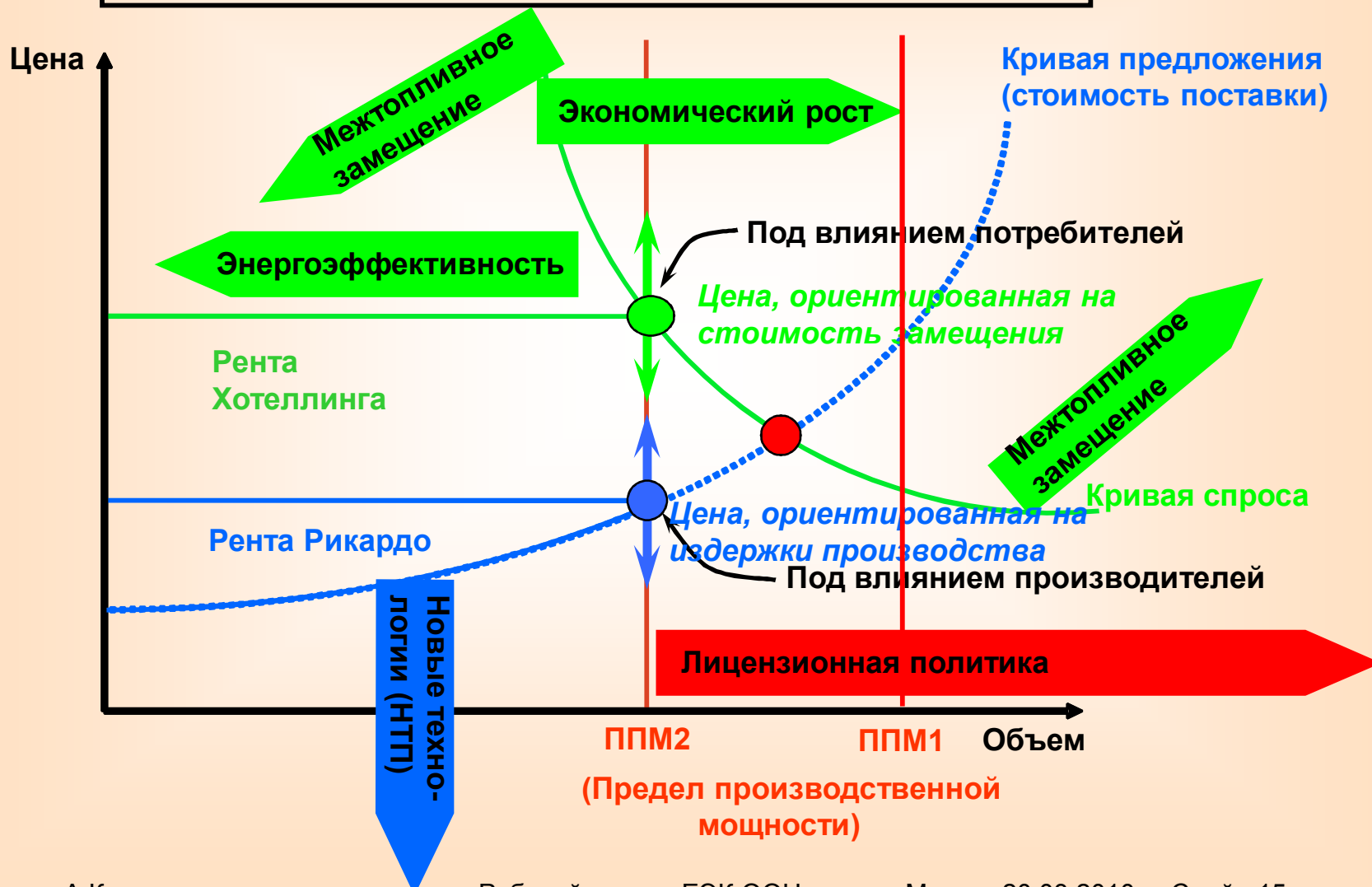
www.konoplyanik.ru

Мнения, выраженные в настоящей презентации, не обязательно отражают (могут / должны отражать) и/или совпадают (могут / должны совпадать) с официальной позицией ОАО «Газпромбанк», его акционеров и/или его/их аффилированных лиц, и являются мнением автора презентации.

Дополнительные слайды

Ценообразование на невозобновляемые энергетические ресурсы: рента Рикардо и рента Хотеллинга

Рента Рикардо + рента Хотеллинга = ресурсная рента



Гронингенская (голландская) и российская / советская модели ДСЭГК: общее и отличное

	Гронингенская модель ДСЭГК (с 1962)	Российская/советская модель ДСЭГК (с 1968)	Российская/советская специфика (почему российские/советские ДСЭГК отличаются от гронингенской модели ДСЭГК)
Продолжительность контрактов	Долгосрочный	Еще более долгосрочный	Более крупные западносибирские месторождения и удельные капиталовложения в их освоение, более протяженные дальности транспортировки и периоды окупаемости инвестиций
Пункты сдачи-приемки	На полпути к конечному потребителю	На полпути к конечному потребителю – на внешней границе ЕС-15; один пункт сдачи-приемки обслуживает несколько конечных потребителей	Исторически – на политической границе между «Востоком» и «Западом»
Ценообразование	Стоимость замещения (мазут + газойль / дизтопливо) + нет-бэк к пунктам сдачи-приемки + регулярный пересмотр цен и формулы цены + минимальные обязательства по оплате (бери и/или плати)		На Западе: для экспортных и внутренних поставок На Востоке: только для экспортных поставок
Защита от ценового арбитража	Оговорки о пунктах конечного назначения		Имеют большую важность, поскольку один пункт сдачи-приемки обслуживает несколько экспортных контрактов с различными контрактными ценами предназначенными для разных рынков
Роль транзита	Отсутствует (незначительная)	Значительная – особенно после распада СЭВ и СССР и после расширения ЕС	Новые суверенные государства появились вверх по производственно-сбытовой газовой цепи от пунктов сдачи-приемки газа + новые правовые нормы, дискриминирующие транзит (ЕС)

Типичная ценовая формула ДСЭГК, основанная на нет-бэк стоимости замещения, и ее эволюция

$$P_m = \left\{ \begin{array}{l} [P_o] \\ + [0.60] \times [0.80] \times 0.0078 \times (LFO_m - LFO_o) \{ \text{рост/снижение} \} \\ + [0.40] \times [0.90] \times 0.0076 \times (HFO_m - HFO_o) \{ \text{снижение/рост} \} \\ + [...] \text{ (уголь)} \{ \text{рост/снижение} \} \\ + [...] \text{ (электроэнергия)} \{ \text{рост/снижение} \} \\ + [...] \text{ (конкуренция газ-газ)} \{ \text{рост/снижение} \} \end{array} \right.$$

NB: [...] – параметры в скобках, обычно - предмет переговоров о пересмотре; жирно выделены элементы исторической (оригинальной) гронингенской формулы ценообразования; жирный курсив в фигурных скобках – доминирующие направления изменения доли в формуле

Долгосрочная эволюция механизма пересмотра ценовых формул:

- Отражает ее адаптацию к новым условиям развития энергетических рынков,
- Происходит путем изменения долей конкурирующих с газом видов топлива, уже включенных в формулу (рост доли газойля дизтоплива и снижение доли мазута) и включения в формулу новых конкурирующих с газом энергоресурсов и конкуренции газ-газ,

НО

Газойль/дизтопливо и мазут все еще доминируют в ценовых формулах ДСЭГК