

# **«О возможных последствиях превращения США в экспортера СПГ (приглашение к дискуссии)»**

**А.А.Конопляник,**

д.э.н., профессор кафедры «Международный нефтегазовый  
бизнес» РГУ нефти и газа им.Губкина,

Советник генерального директора ООО Газпром экспорт

**Московский международный энергетический форум**

**«ТЭК России в XXI веке» (ММЭФ-2013),**

**Круглый стол/открытое заседание Программного комитета  
ММЭФ-2013 «Энергетическая Стратегия» России: догма или  
изменяющийся взгляд на перспективу?»**,

**Москва, 07 февраля 2013 г.**

# Некоторые недавние обстоятельные публикации на тему:

1. Т.А.Митрова. Перспективы развития экспорта СПГ из Северной Америки и его влияние на мировые газовые рынки. «Энергетическая политика», 2012, №6, с.30-41.
2. Exporting the American Renaissance. Global impacts of LNG exports from the United States. A report by the Deloitte Center for Energy Solutions and Deloitte Market Point LLC, Deloitte Center, 2013, 24 pp.

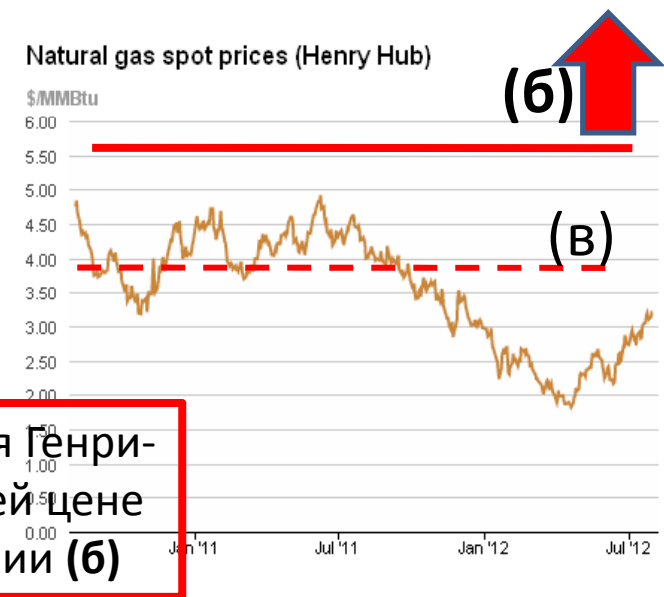
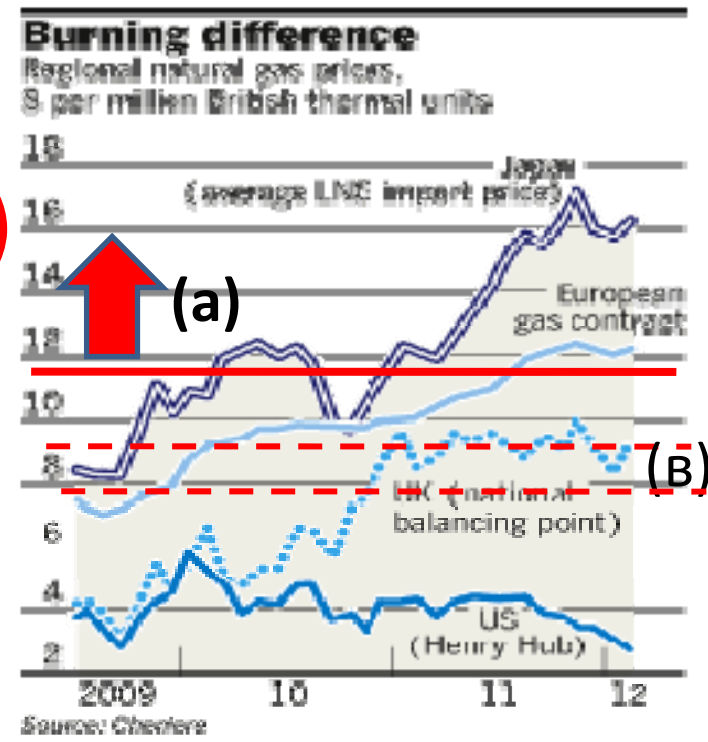
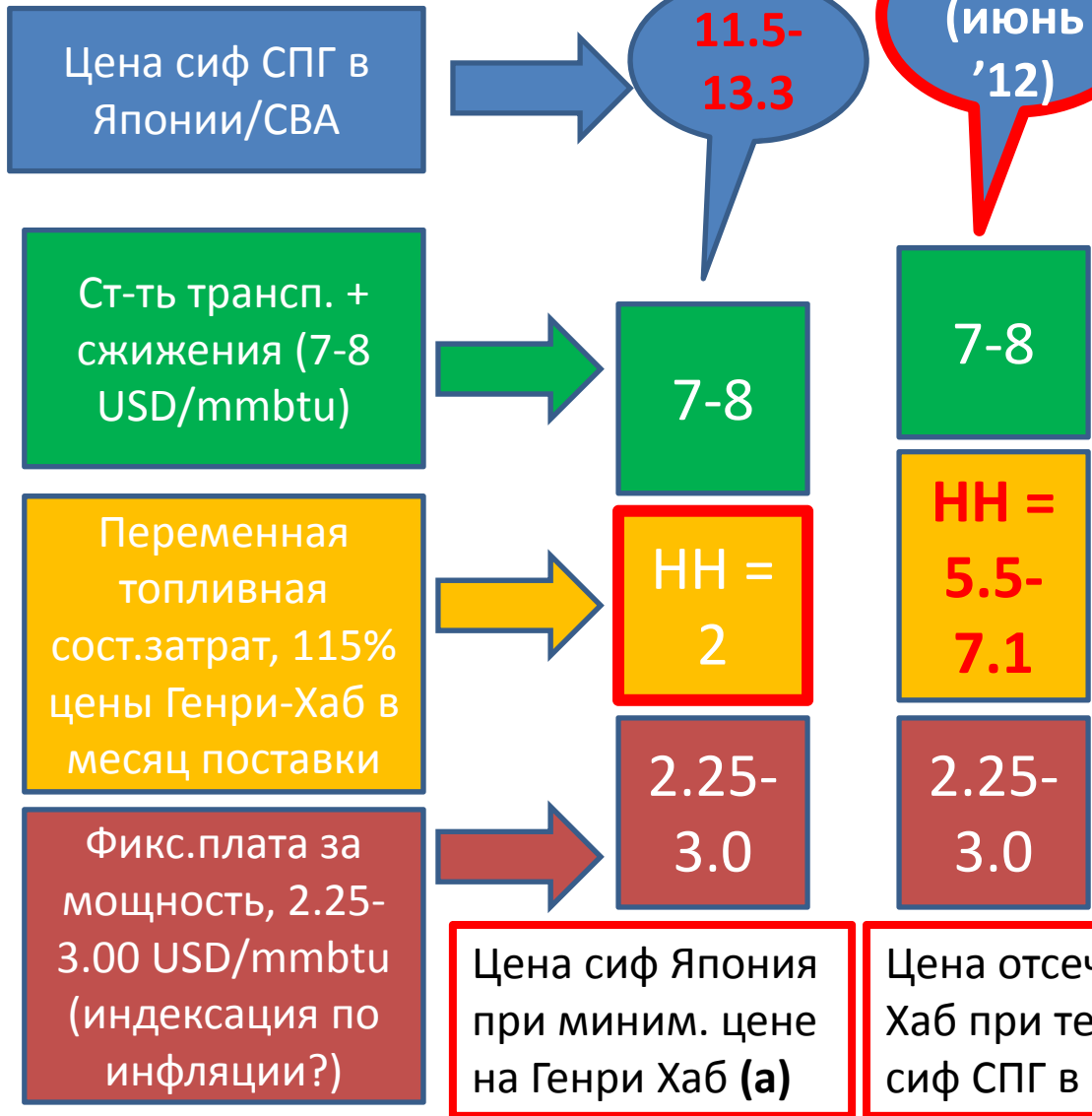
# Некоторые выводы указанных публикаций:

- «...после 2020 г. около 60-90 млн.т СПГ из Северной Америки выйдут на глобальный рынок. При этом поставки газа из США не только могут вытеснить с рынка более дорогие проекты (например, из Австралии и России), но и, по всей видимости, сыграют важную роль в процессе выработки нового подхода к формированию цен на СПГ по всему миру и в переходе в долгосрочной перспективе к привязке к спотовым ценам.» (Т.Митрова)
- Аналогичный вывод у Делойтт

## Две модели ценообразования на СПГ в Азии: традиционная японская и проекта Sabine Pass компании Cheniere Energy Inc.

- Традиционная азиатская (японская) модель ДСЭГК СПГ:
  - TOP («бери-и/или-плати») + JCC (нефтяная привязка к «японскому нефтяному коктейлю») = сегодня **16-18 USD/mmBtu**
- Модель ДСЭГК СПГ проекта Cheniere Energy Sabine Pass (2016+):
  - Отбор: отход от TOP для клиентов Cheniere в рамках 20-летнего контракта с BG
  - Ценообразование: индексация поставляемого на сжижение газа по цене на Генри-Хаб (в мае 2012 менее **2 USD/mmBtu** (исторический минимум), авг.2012 = **3 USD/mmBtu**)
  - Плюс ст-ть сжижения, транспортировки и др. затраты => цена СПГ сиф Япония/СВА = **12-13 USD/mmBtu (?)** (“СПГ из Мексик. залива в Японию даст цену сиф 11-12 USD/mmbtu в 2016” – Wood Mackenzie)
- => Покупка и продажа газа по единой модели ценообразования (индексация по цене Генри=Хаб) + переход от кост-плюс (нет-форвард от издержек пр-ва) через нет-бэк от ст-ти замещения снова к нет-форвард (от цены закупаемого на Генри-Хаб газа)

# Модель ценообразования на СПГ проекта Sabine Pass компании Cheniere Energy Inc. (США)



## Один из расчетных вар-тов экономики поставок СПГ США на экспорт в 2011 г. по направлениям (долл./млн БТЕ) (в)

	Для Вели- кобритании	Для Японии
Цена газа, поставляемого на сжижение	3.8	3.8
Стоимость сжижения	2.92	2.92
Транспортные расходы	1.07	2.15
Цена сиф	7.79	8.87
Спотовая цена	8.84	11.73
Прибыль от реализации по споту	+1.06	+2.86

4-5 < 7-8

Расчеты Университета Райс, США (по данным ФИЭФ)

# Возможное влияние СПГ США на ценообразование на газ в Европе, АТР/СВА и мире в целом: вопросы для обсуждения

- Произойдет ли переход от индексации по JCC к индексации по Генри-Хаб в АТР/СВА?
- Перейдет ли роль газового «price-maker» от Японии к США в АТР/СВА?
- Роль Генри-Хаб в качестве маркера для индексации: только для СПГ? или Генри Хаб – маркер для всего АТР/СВА? Или для всего мирового рынка газа?
- С началом экспорта СПГ США (2016+) и расширение Панамского канала (2015+) – новые возможности для арбитражных сделок на рынке СПГ? от изолированных арбитражных операций в Атлантическом бассейне и в АТР – к глобальным арбитражным операциям? => станет ли экспорт СПГ США началом завершающей фазы формирования глобального рынка СПГ?
- Как повлияет экспорт СПГ США на сосуществование контрактных и спотовых сегментов физических региональных рынков газа в рамках глобального газового рынка?
- При индексации по Генри-Хаб экспорт СПГ США в АТР/СВА устойчиво более привлекателен, чем в ЕС? => Арбитражные сделки ЕС-АТР/СВА? => означает ли это расширение рыночной ниши для российского газа в Европе?

# Какова устойчивость предложения СПГ на базе сланцевого газа США? (вопросы для обсуждения) (1)

- Многофакторная основа «сланцевой революции США»:
  - Революционный НТП (трехмерная сейсмика + горизонтальное бурение + множественный гидроразрыв пласта) +
  - Растущие за нефтью цены на газ +
  - Специфика американского рынка (доступ к недрам, инфраструктура, независ.компании, оборудование, квалиф.персонал, ...) +
  - Преимущество первопроходца (от незнания реальных и/или виртуальных негативных последствий) +
  - Оч.важно: доступный кредит (!!!) в докризисный период финансового благополучия => интенсивное проектное (долговое) финансирование освоения сланцевого газа,
- НО: *«еще до коллапса газовых цен производители сланцевого газа тратили в 2-5 раз больше получаемой операционной прибыли на финансирование покупки или аренды земельных участков, программы бурения и заканчивания скважин...»* (“United States: The Revolution Will Eat Its Children”. – “Shale Gas Investment Guide/Poland”, Winter 2012, p.87-88)



## Какова устойчивость предложения СПГ на базе сланцевого газа США? (вопросы для обсуждения) (2)

- После кризиса 2009 г. и снижения цен на газ:
  - кривая добычи сланцевого газа (резкое падение дебитов скважин) требует эскалации бурения и соотв. затрат и обслуживания долга => пирамида задолженности => нарастание финансового пузыря накопленной задолженности (хеджирование лишь отодвигает, но не решает проблему) +
  - система недропользования США требует быстрого возврата неразбуриваемых участков владельцу земли => нельзя отложить освоение => дилемма поздней (дорогой, с премией) аренды участков: либо вернуть их (и списать затраты), либо продолжать бурить (меньший из убытков) +
  - опасение, что новая администрация США завершит период налоговых каникул для независимых компаний (сегодня предъявляют к налоговым вычетам затраты на бурение, что позволяет финансировать бурение новых скважин) +
  - Компании идут на списание затрат на рынке США в надежде экспортировать накопленный опыт на рынки сланцевого газа в других странах
- Не надувается ли очередной финансовый пузырь ?
  - (аналоги: мировой рынок нефти (2008), рынок ГКО РФ (1998), ...)

**Благодарю за внимание**

[www.konoplyanik.ru](http://www.konoplyanik.ru)  
[andrey@konoplyanik.ru](mailto:andrey@konoplyanik.ru)