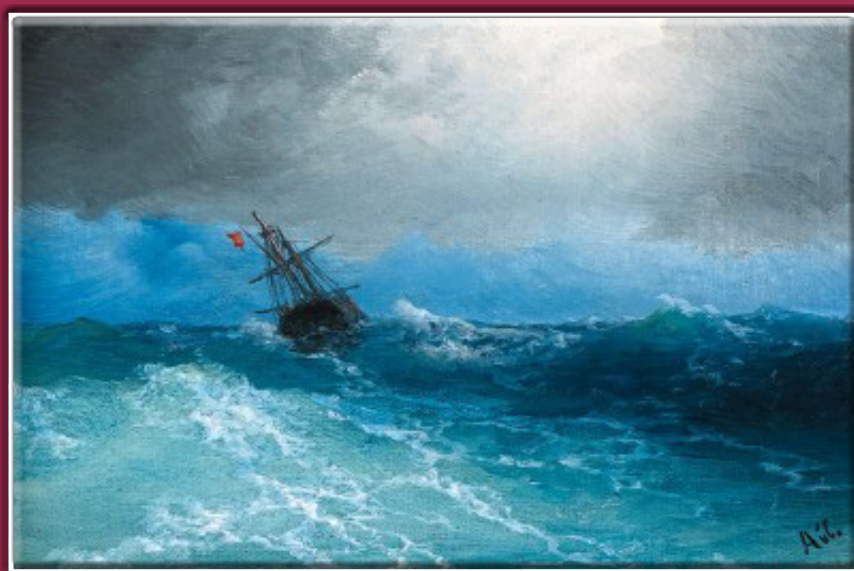




ОНД НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭНЕРГЕТИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК ГАЗА: КАК ВЫЙТИ ИЗ МОДЕЛИ «БЕРМУДСКОГО ТРЕУГОЛЬНИКА»?

ЭКСПЕРТНО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ДОКЛАД



МОСКВА
Май 2015 г.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК ГАЗА: КАК ВЫЙТИ ИЗ МОДЕЛИ «БЕРМУДСКОГО ТРЕУГОЛЬНИКА»?

Май 2015 г.

С О Д Е Р Ж А Н И Е

ВВЕДЕНИЕ	3
ПОТРЕБЛЕНИЕ ГАЗА В РФ И ПОДХОДЫ К ЦЕНООБРАЗОВАНИЮ	4
ОСНОВНЫЕ ИГРОКИ РЫНКА И ДОХОДНОСТЬ ИХ БИЗНЕСА	7
НА ПОРОГЕ ГАЗОВОЙ ВОЙНЫ	13

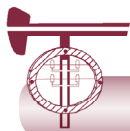


ВВЕДЕНИЕ

Российский рынок газа традиционно рассматривается как монопольный. Однако в реальности мы видим, как стремительно растет на нем доля независимых производителей. При этом если в нефтяной промышленности в среднесрочной перспективе роста производства не планируется, то в газовой-то, наоборот, сохраняется курс на наращивание добычи. В условиях определенных трудностей на экспортных рынках возникает вполне резонный вопрос, что же государство намерено делать в области регулирования внутреннего рынка газа. Возникает ощущение, что внятного понимания стратегии работы на газовом рынке у кабинета министров нет. Однако закрывать глаза на нарастающие трудности было бы недальновидно. Нам крайне нужна перспективная модель внутреннего рынка газа.

В 2014 году суммарная добыча газа в России упала на 4% по сравнению с 2013 годом, до 640,2 млрд кубометров. При этом «Газпром» сократил добычу газа почти на 9%, до 443,9 млрд кубометров. Это самый низкий уровень добычи за всю его историю. НОВАТЭК же нарастил в 2014 году добычу газа на 1,5%, до 62 млрд кубов. «Роснефть» за 2014 год вообще увеличила добычу на 35%, до 56,7 млрд кубометров.

В первые месяцы 2015 года эта тенденция продолжается. Консолидированная добыча газа «Роснефти» в первом квартале 2015 года увеличилась на 19,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 15,8 миллиарда кубометров. Добыча газа НОВАТЭКом (учитывая доли в СП) в первом квартале выросла на 12,5% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. А вот добыча газа в целом по стране в 1-м квартале 2015 года сократилась на 8,2%. Отрасль входит в модель бермудского треугольника: трем крупным игрокам становится тесно на внутреннем рынке, а регуляторы планируют существенный рост добычи газа, не предлагая перспективной модели функционирования отрасли в среднесрочной перспективе.



ПОТРЕБЛЕНИЕ ГАЗА В РФ И ПОДХОДЫ К ЦЕНООБРАЗОВАНИЮ

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК ГАЗА: КАК ВЫЙТИ ИЗ МОДЕЛИ
«БЕРМУДСКОГО ТРЕУГОЛЬНИКА»?

Ситуация в российской газовой отрасли все больше напоминает структурный конфликт и в совокупности с многочисленными перекосами на внутреннем рынке создает риски для ее стабильного функционирования и нерационального использования ресурсов. В условиях внешнего давления на Россию, снижения цен на углеводороды и необходимости реализовывать новые масштабные проекты в сфере добычи и транспортировки газа это может привести к дополнительным негативным последствиям как для индустрии, так и для экономики России в целом.

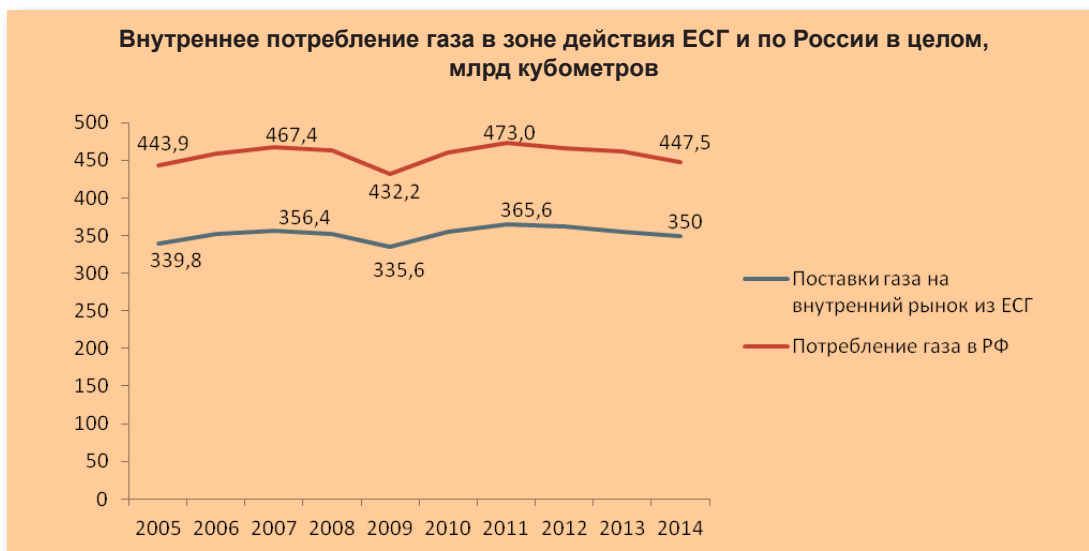
Поскольку сейчас по поручению президента и правительства готовится новая Генеральная схема развития газовой промышленности до 2030 года, еще есть время обозначить узловые, критические точки функционирования отрасли и обеспечить безопасное и экономически обоснованное освоение газовых ресурсов и их использование для обеспечения социальных обязательств, стимулирования экономики, укрепления позиций на внешних рынках и максимизации поступлений в бюджет.

С нашей точки зрения, ключевым проблемным фактором является организация внутреннего рынка газа в России, распределение рисков и обязательств между производителями газа, а также стимулов для развития потребления, что выражается в стагнации спроса на газ в последние 10 лет.

Отметим, что под внутренним рынком газа мы понимаем поставки газа потребителям на территории РФ через единую систему газоснабжения (ЕСГ) в западной части страны, поскольку локальные добычные проекты, утилизация газа близ промыслов или на востоке, где единая система находится на начальной стадии формирования, имеют исключительно региональный характер и могут развиваться обособленно. Следует отметить, что потребление газа в России вне зоны действия ЕСГ в пиковые периоды достигало 111 млрд кубометров, а в наиболее депрессивные годы опускалось до 97 млрд кубометров. Колебания в процентном отношении соответствуют показателям спроса на газ, поступающий потребителям по единой системе газоснабжения.

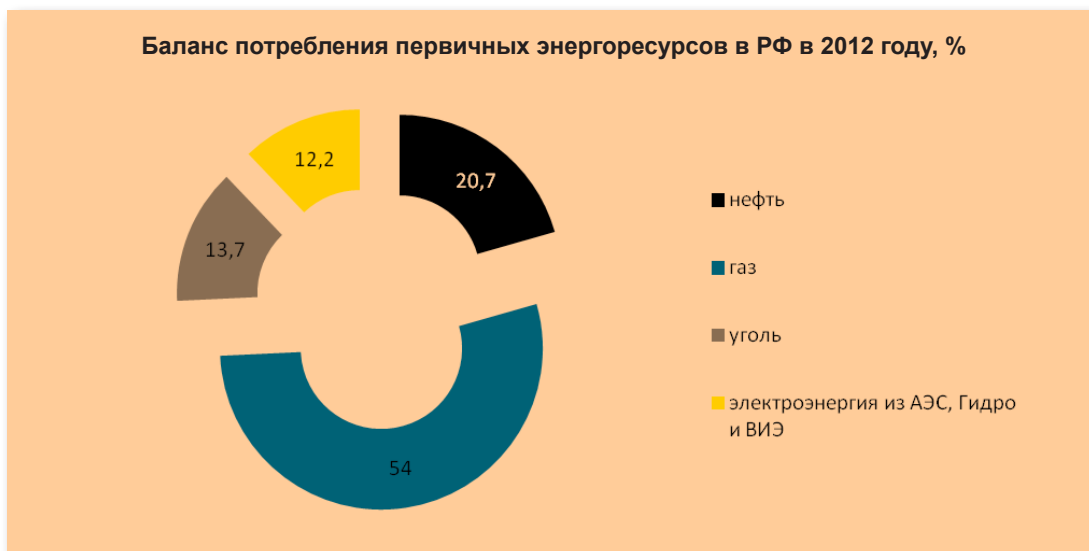
Потребление газа в зоне ЕСГ с 2005 года выросло до 366 млрд кубометров, а минимальный показатель был также зафиксирован в кризисном 2009-м, когда поставки составили менее 336 млрд кубометров. Посткризисное оживление спроса с 2012 года сменилось негативным трендом, и за три года потребление газа на внутреннем рынке сократилось на 4% (15 млрд кубометров). И хотя снижение не выглядит столь удручающим, как, например, в Европе, где за те же три года спрос на газ обвалился почти на четверть, тенденция к уменьшению рынка сбыта весьма устойчива и может быть долгосрочной, если не предпринимать меры по стимулированию потребления газа.

Май 2015 г.



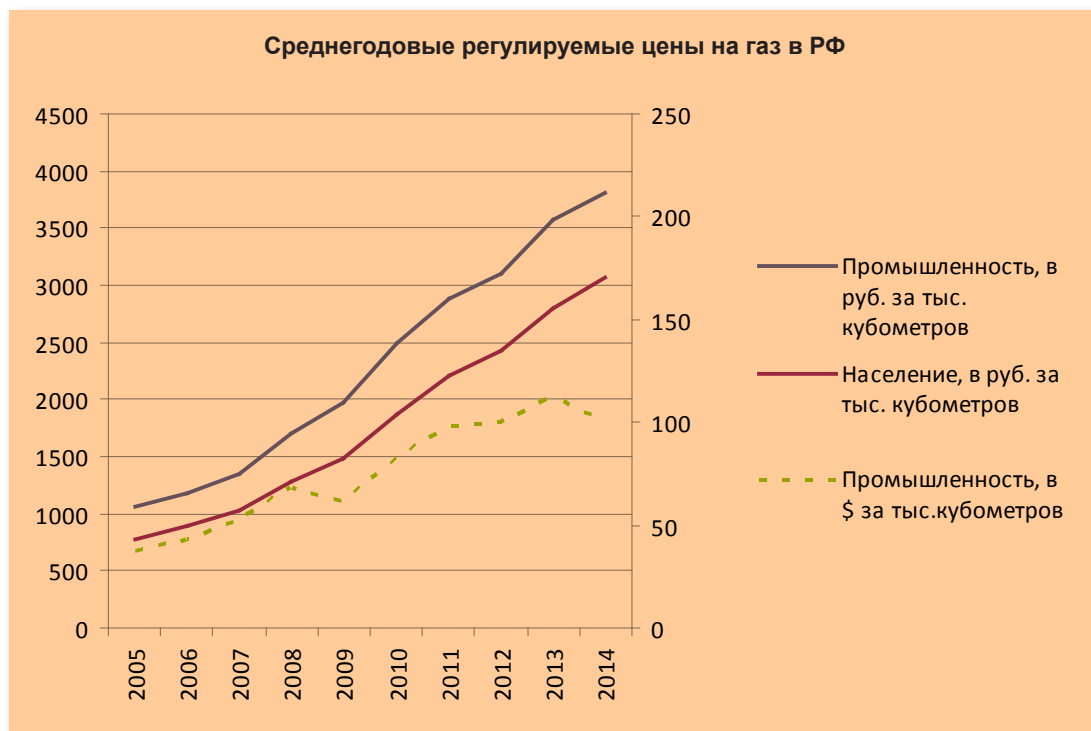
Источник: «Газпром»

Спад в сфере спроса на газ в России имеет и структурные, и чисто финансовые основания. Газ в первичном потреблении энергоресурсов играет доминирующую роль (54% в 2012 году), во всех программных документах РФ это преподносится как чрезмерная «газификация» ТЭБ страны и даются ориентиры по снижению доли газа до уровня 45-46% в долгосрочной перспективе.



Источник: Росстат, расчеты ФНЭБ

Одновременно проводилась политика повышения регулируемых цен на газ на внутреннем рынке, что привело к общему росту цены для промышленности в рублевом выражении за 10 лет в 3,6 раза и в 2,7 раза в долларовом выражении. Естественно, индексация проводилась с очень низкой базы, и даже после такой существенной индексации газ по-прежнему далек от равнодоходной цены с другими с внешними рынками (эффект девальвации национальной валюты приведет к тому, что разрыв вновь станет трехкратным, несмотря на снижение экспортных цен).



Источник: «Газпром», ФСТ, расчеты ФНЭБ

Однако столь существенный рост цен на внутреннем рынке привел, с одной стороны, к стагнации спроса (сказалось включение механизмов повышения энергоэффективности, но также и снижение конкурентоспособности газа как топлива для развития бизнеса или частного потребления), а с другой — к увеличению привлекательности инвестиций в добычу газа в России для независимых производителей. При этом в последние несколько лет в этом сегменте состоялся целый ряд сделок M&A и по обмену активами, итогом которых стало формирование олигопольной или даже «триопольной» структуры рынка, где рядом с монополистом («Газпромом») выросли два крупных игрока — «Новатэк» и «Роснефть». Четвертый потенциально крупный игрок на газовом рынке — «Лукойл», который реализует проект по добыче природного газа в Большехетской впадине (ЯНАО) и на Каспии, фактически отказался от стратегии самостоятельной работы на газовом рынке и продает основные объемы добываемого газа «Газпрому» на входе в ГТС и согласовывает свою производственную программу в соответствии с маркетинговыми возможностями покупателя (в частности, было объявлено о переносе сроков работы над новыми газовыми месторождениями в ЯНАО на период после 2020 года).



ОСНОВНЫЕ ИГРОКИ РЫНКА И ДОХОДНОСТЬ ИХ БИЗНЕСА

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК ГАЗА: КАК ВЫЙТИ ИЗ МОДЕЛИ
«БЕРМУДСКОГО ТРЕУГОЛЬНИКА»?

Объемы добычи и поставок газа независимых производителей через ЕСГ с 2005 года удвоились уже к 2011 году и с того времени стабильно превышают показатель в 100 млрд кубометров. 10 лет назад из 600 млрд кубометров газа российской добычи, поступившего в ГТС «Газпрома», только 53 млрд (9%) добыли другие производители. В 2014 году, по предварительным оценкам, — уже 104 млрд кубометров (почти 20%) из 533 млрд. Таким образом, добыча газа независимыми производителями даже в зоне действия ЕСГ достигла уровня, заложенного в Энергетическую стратегию России до 2020 года как целевой ориентир.



Источник: «Газпром», расчеты ФНЭБ

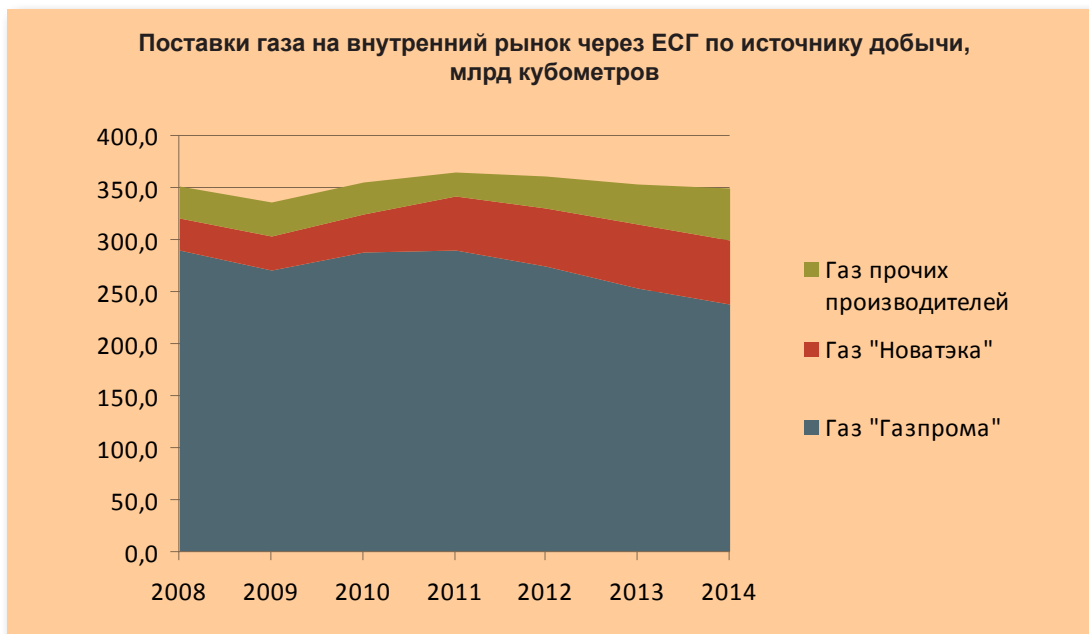
Следует иметь в виду, что объемы добычи, поставки и самостоятельной продажи газа независимыми производителями через ЕСГ (то есть пользования услугами по транспортировке) не соответствуют друг другу. Так, по решению правительства газ «Газпром нефти», в том числе добываемый в рамках СП с «Новатэком» (на месторождениях «Северэнергии» и «Нортгаза»), считается газом, добытым независимым производителем, а с другой стороны, существенные объемы газа независимых производителей продаются

Май 2015 г.

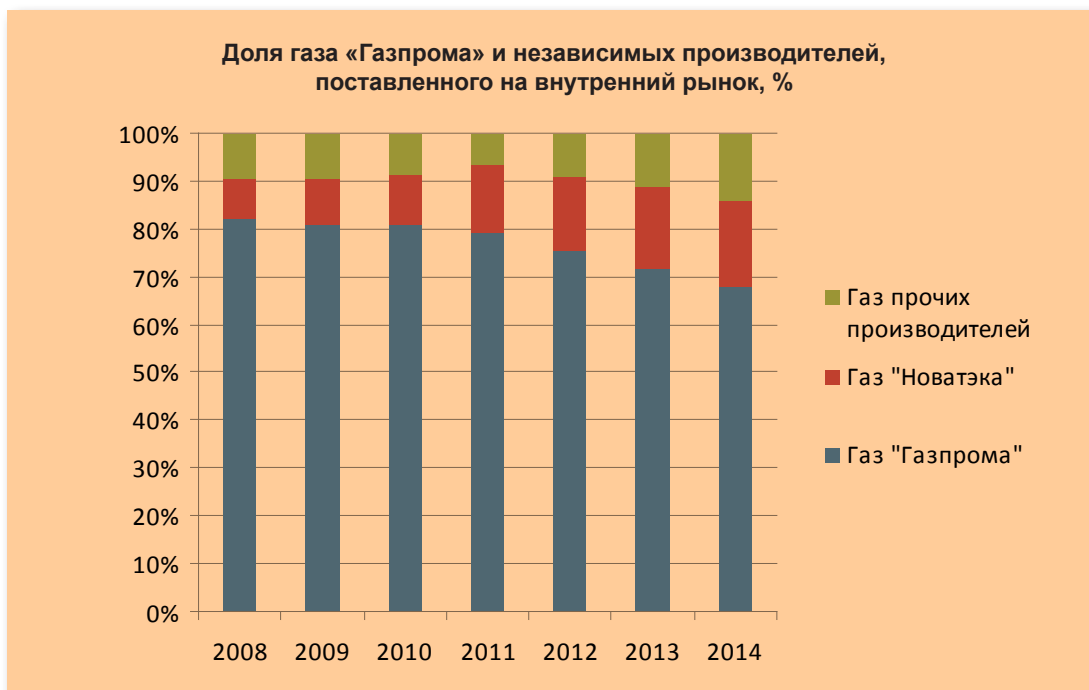


сбытовым компаниям «Газпрома» на входе в ГТС. Кроме того, сами независимые покупатели друг у друга газ для перепродажи. В частности, «Новатэк» закупает почти весь объем сухого отбензиненного газа, который производит «Сибур», и реализует на рынке через ЕСГ. А также продают его сбытовым структурам «Газпрома» для реализации конечным потребителям («Лукойл», «Роснефть» и газ из доли «Новатэка» в «Северэнергии»).

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК ГАЗА: КАК ВЫЙТИ ИЗ МОДЕЛИ «БЕРМУДСКОГО ТРЕУГОЛЬНИКА»?



Источник: «Газпром», «Новатэк», расчеты ФНЭБ



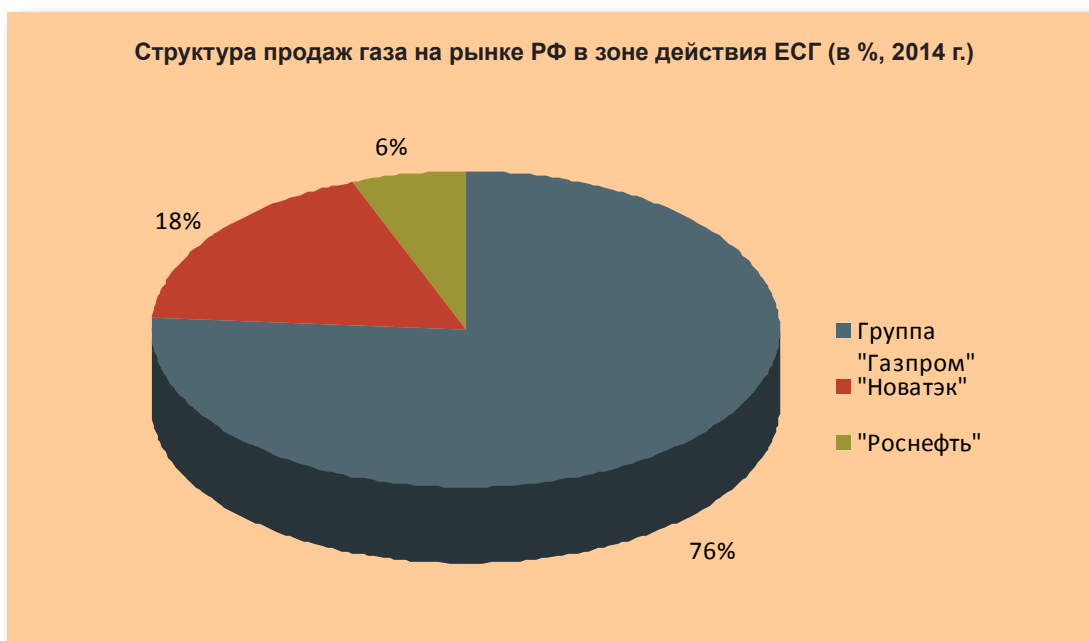
Источник: «Газпром», «Новатэк», расчеты ФНЭБ

Май 2015 г.



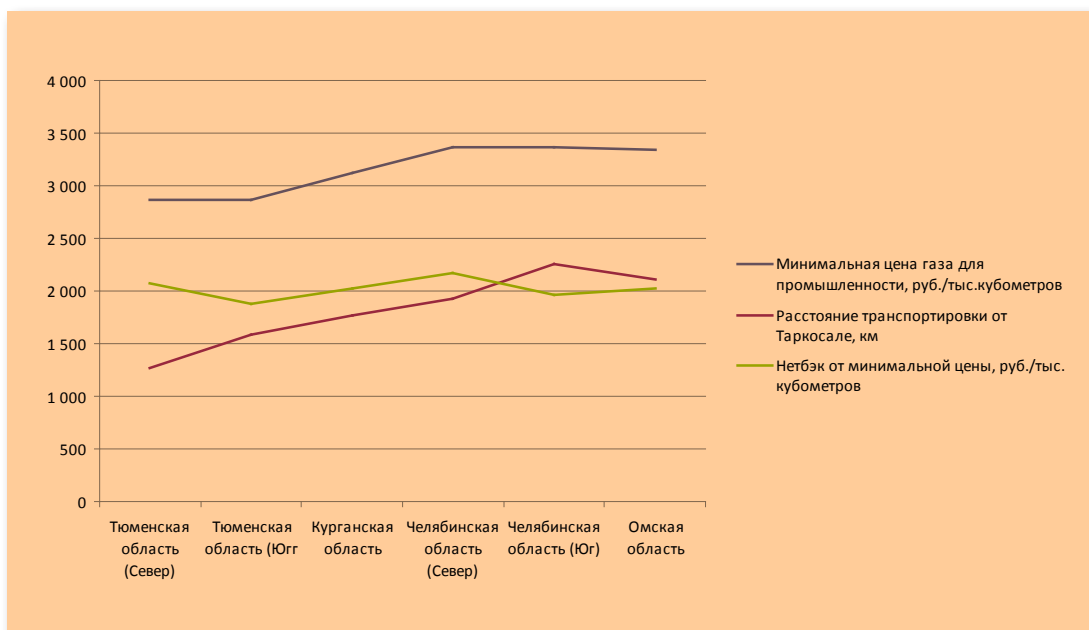
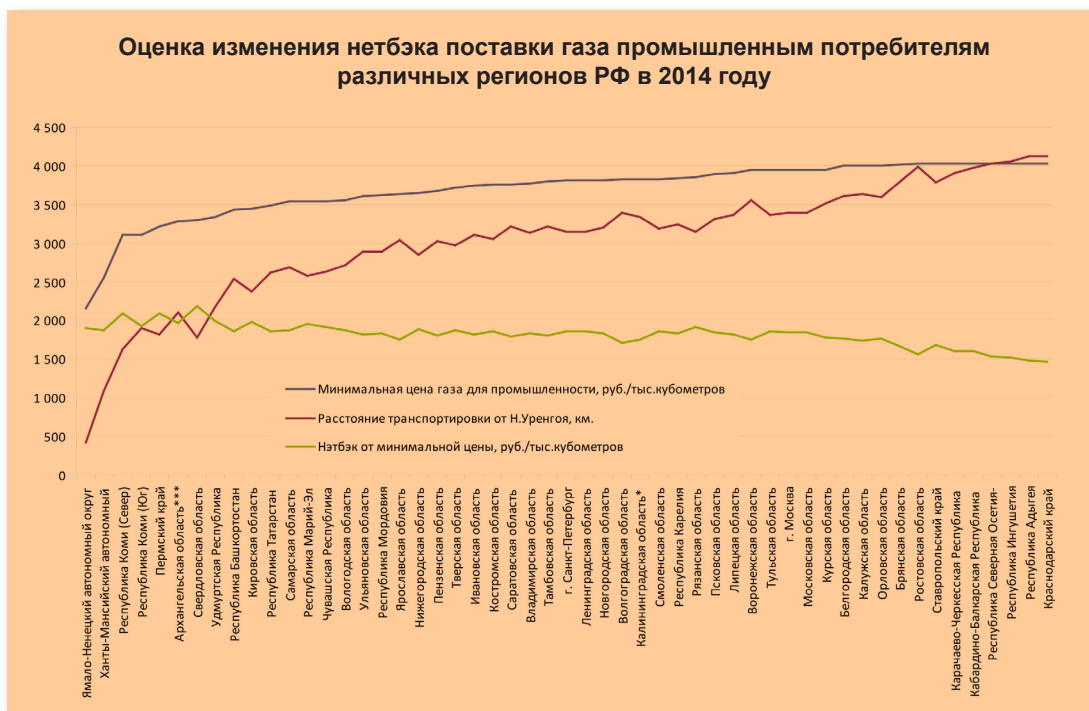
С 2008 по 2014 год объемы газа, добытого группой «Газпром» (включая «Газпром нефть») и поставленного через ЕСГ на внутренний рынок, по нашим оценкам, сократились с 290 до 238 млрд кубометров, а независимыми производителями поставлено газа почти вдвое больше – 111 млрд кубометров против 63 млрд. Доля газа независимых на внутреннем рынке соответственно увеличилась с 18% до 32%.

В то же время продажи газа независимыми через ЕСГ существенно ниже. Только «Новатэк» сам продает конечным потребителям с использованием газотранспортной системы «Газпрома» примерно столько же газа, сколько добывает. В 2014 году – свыше 63 млрд кубометров газа. Группа «Роснефть», включая «Итеру», кроме снабжения Свердловской области, где «Итера» исторически является доминирующей газоснабжающей организацией, имеет очень небольшой объем продаж через ЕСГ. По оценкам ФНЭБ, в прошлом году конечным потребителям с использованием ГТС «Газпрома» было продано около 20 млрд кубометров, из которых более 80% составили поставки в Свердловскую область. В результате доля продаж группы «Газпром» на внутреннем рынке составила 76%, доля «Новатэка» — 18%, «Роснефти» — около 6%.



Источник: данные компаний, оценка ФНЭБ

Различие с пропорцией в сфере добычи газа не выглядит критичным, но само его наличие – следствие имеющихся структурных перекосов в сфере регулирования. Во-первых, непривлекательность работы с не крупными и особенно с непромышленными потребителями для независимых поставщиков. Быстрого решения этой проблемы не существует, поскольку заниженные цены на газ для населения и приравненных к нему категорий потребителей – неизбежная социальная нагрузка. Во-вторых, проблема падения рентабельности поставок по мере увеличения транспортного плеча.



Источник: ФСТ, расчеты ФНЭБ

Лучшие нетбэки (свыше 2000 рублей на тыс. кубометров) наблюдаются в районах, приближенных к региону добычи, то есть в регионах максимальной концентрации продаж независимых производителей. А по мере отдаления маржа существенно падает — до 1500-1600 рублей за тыс. кубометров в регионах ЮФО и СКФО (за исключением газа, добываемого на местах).

Май 2015 г.



Разница в 10-20% (200-500 рублей на тыс. кубометров) в совокупности с более низкой ставкой НДС на газ для независимых производителей (около 300 рублей на тыс. кубометров) позволяет им за счет предоставления скидок переманивать у «Газпрома» лучших и наиболее платежеспособных потребителей и при этом получать большую маржу при реализации им газа.

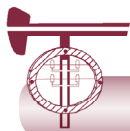
Средняя доходность «Новатэка» от продажи газа конечным потребителям (нетбэк на входе в ГТС) составила в 2014 году свыше 2000 рублей за тыс. кубометров.



Источник: «Новатэк», Минфин, оценка ФНЭБ

«Роснефть» в своей финансовой отчетности не приводит эффективности продаж газа конечным потребителям, кроме того что в 2014 году компания реализовала в европейской части России 19,4 млрд кубометров газа по средней цене 3340 рублей за тыс. кубометров. Это примерно соответствует всему объему продаж «Роснефти» конечным потребителям через ЕСГ (20 млрд кубометров). Большая часть газа была поставлена в Свердловскую область, где «Итера», консолидированная «Роснефтью» в 2013 году, исторически является доминирующим поставщиком газа. Свердловская область, согласно нашим расчетам, является самым высокомаржинальным регионом в РФ при поставках газа из Западной Сибири по ГТС. Нетбэк здесь составляет 2188 рублей за тыс. кубометров (данные по 2014 году). Таким образом, можно предположить, что в целом рентабельность продаж газа у «Роснефти» находилась в 2014 году на уровне «Новатэка».

Впрочем, стратегия расширения продаж газа конечным потребителям с использованием ЕСГ, а также намерение «Роснефти» увеличивать добычу в дальнейшем уже сейчас упирается в проблемы снижения рентабельности продаж при поставках в отдаленные регионы. В этой связи конкуренция за «ближних» потребителей будет обостряться, прежде всего между «Новатэком» и «Роснефтью», что, в свою очередь, будет оказывать давление на тарифную политику государства в сфере транспортировки газа по магистральным газопроводам; при этом будут повышаться требования доступа к экспортным доходам для компенсации потерь от необходимости расширения географии поставок внутри России.



В этой связи решение проблемы непривлекательности продаж газа в отдаленные регионы для независимых производителей будет стоять в качестве одного из приоритетов для регуляторов. И здесь может быть два пути выхода на равную доходность поставок газа по России – за счет регулируемой цены (увеличение для отдаленных или снижение для близких) либо за счет корректировки стоимости транспортировки газа (например, за счет предоставления скидок при доставке газа в отдаленные от мест добычи регионы потребления). Первый вариант больше отвечает интересам «Газпрома», второй – дает больше возможностей для маневра независимым поставщикам. С другой стороны, сокращение стоимости транспортировки газа должно сопровождаться мерами по стимулированию конкуренции за потребителей между участниками рынка.

Сегодняшняя ситуация, когда в условиях падения спроса на газ и избыточного предложения одни поставщики не связаны жесткими рамками ценового регулирования, а «Газпром» не имеет возможности предлагать своим покупателям более выгодные условия поставок, вредит и развитию рыночных механизмов, и конкурентоспособности экономики в целом.

При этом мы считаем, что механизм предоставления некой пороговой скидки для отдельных категорий промышленных потребителей, идею которого «Газпром» обсуждает с правительством с прошлого года, не является сбалансированным и долгосрочным вариантом решения этой проблемы. Стимулированию рынка газа будет способствовать отмена нижней границы цены ФСТ для предприятий группы «Газпром» с одновременной корректировкой тарифообразования на транспортировку. Это позволит независимым производителям более активно выходить на отдаленные региональные рынки, а «Газпрому» конкурировать с ними на равных за наиболее привлекательных потребителей.

Таким образом, усиление конкуренции и доступность газовых ресурсов в совокупности со снижением цен на газ для промышленных потребителей (в результате конкуренции) могут стать одним из факторов стимулирования спроса на газ и развития экономической активности в России.

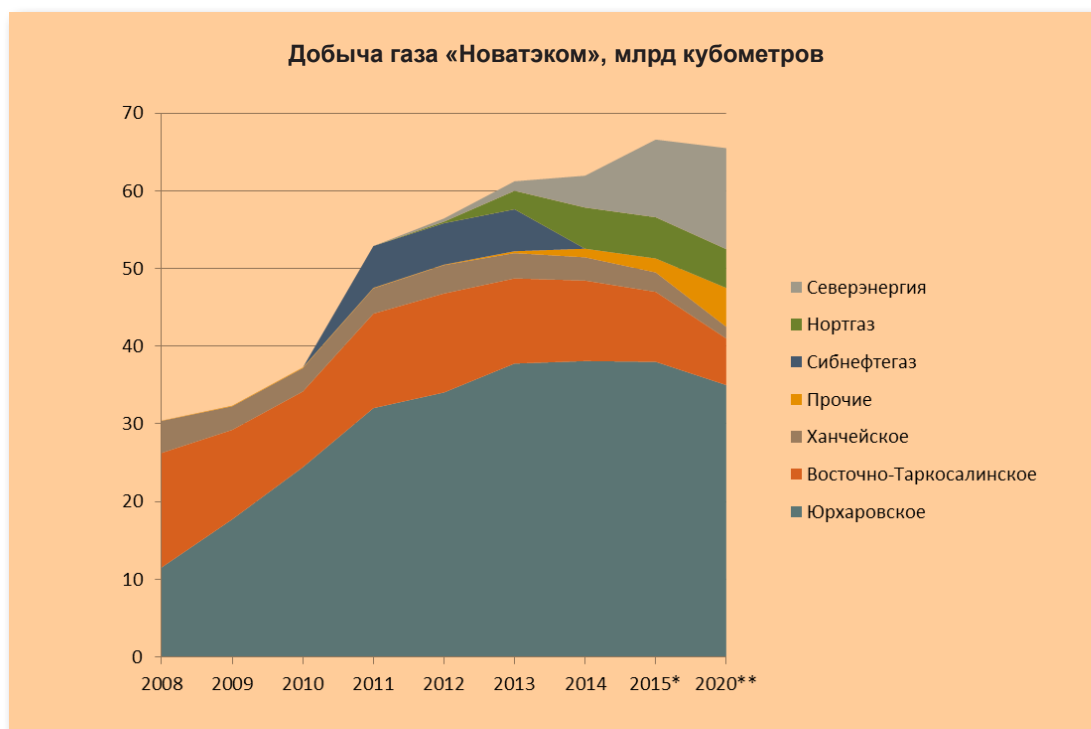


НА ПОРОГЕ ГАЗОВОЙ ВОЙНЫ

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК ГАЗА: КАК ВЫЙТИ ИЗ МОДЕЛИ «БЕРМУДСКОГО ТРЕУГОЛЬНИКА»?

Нынешнее состояние и среднесрочные планы развития добычи газа основными игроками на рынке свидетельствуют о том, что мы стоим на пороге большого конфликта. И его источником может стать агрессивная политика «Роснефти» по наращиванию добычи газа без оглядки на то, что происходит на рынке. Падающий внутренний рынок уже привел к тому, что частично инвестиции в развитие добычи заморозил «Лукойл»; «Новатэк» в части разработки ресурсов для поставок на внутренний рынок газа в России (за исключением «Северэнергии») вышел на пик добычи – 52 млрд кубометров газа – еще в 2013 году. К 2020 году дополнительные объемы газа на рынок обеспечат только месторождения «Северэнергии», которые «Новатэк» разрабатывает совместно с «Газпром нефтью», а по соглашению акционеров продает добытый газ «Газпрому» на входе в газотранспортную систему.

Остальные проекты компании направлены на развитие добычи газа на полуостровах Ямал и Гыдан для экспорта в виде СПГ, в рамках правительственного плана развития проектов по сжижению газа в этом районе. Под эти проекты «Новатэк» получил вне конкурса крупные запасы газа, государственные инвестиции в развитие портовой инфраструктуры, а также налоговые, таможенные льготы и преференции.



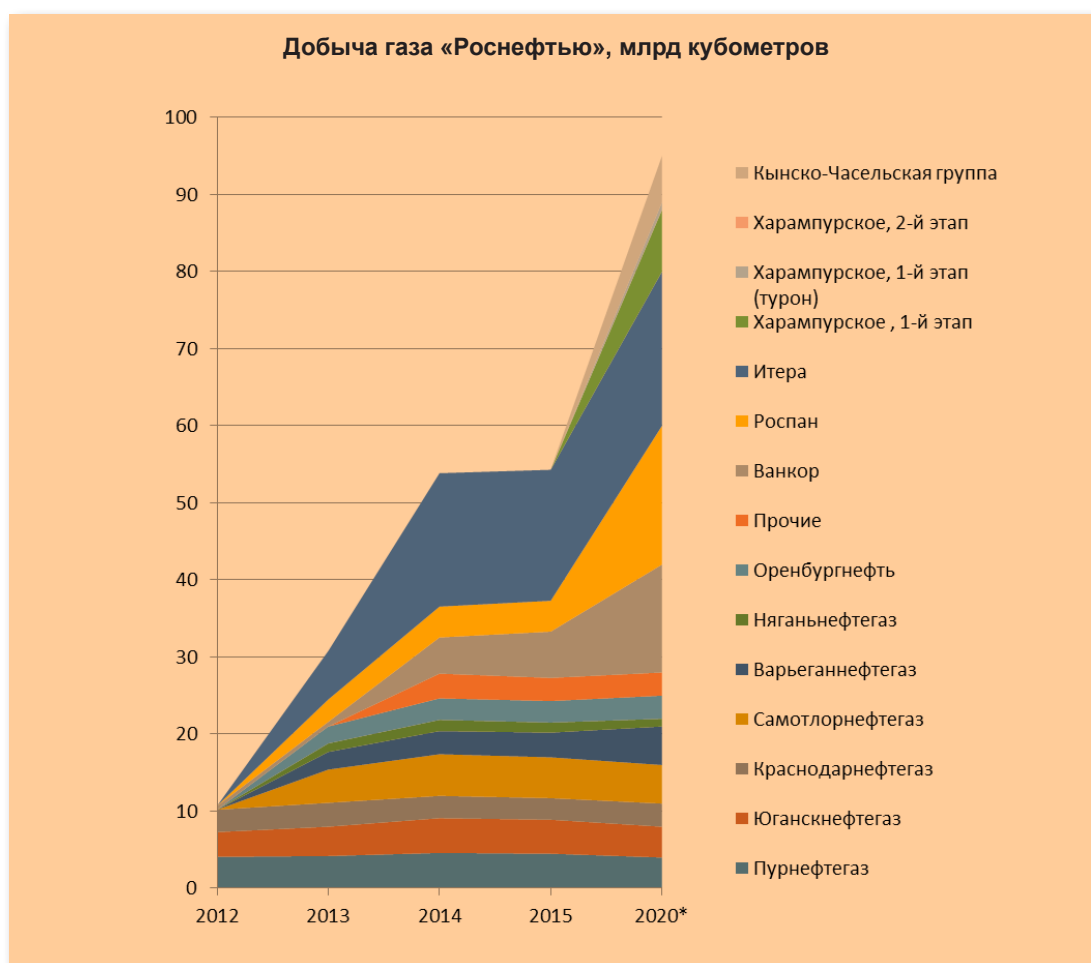
Источник: «Новатэк», оценка ФНЭБ

Май 2015 г.



Планы «Роснефти» по развитию добычи газа, и прежде всего в зоне действия ЕСГ (то есть ориентированные на существующий рынок газа, а не на создание нового спроса), очень амбициозны. К 2020 году крупнейшая нефтяная компания России намерена увеличить добычу природного и товарного попутного газа в зоне ЕСГ с 50 до 95 млрд кубометров. Основной объем прироста должны обеспечить газовые месторождения в Западной Сибири – Харампурское, месторождения Кынско-Часельской группы и активы «Роспана», а также попутный газ с Ванкора (с которого ПНГ уже сейчас подается в ЕСГ через систему межпромысловых газопроводов «Лукойла»).

Прирост планируется в объеме более 40 млрд кубометров газа ежегодной добычи, что превышает текущий объем поставок газа «Роснефти» в газотранспортную систему. Кроме того, это более 10% внутреннего потребления газа в зоне действия ЕСГ.



Источник: «Роснефть»

В условиях стагнации спроса это будет означать только одно: сокращение рынка сбыта для других производителей – прежде всего «Газпрома», который в настоящее время фактически лишен возможности конкурировать за потребителей.

С другой стороны, «Газпромом» уже сейчас созданы мощности по добыче до 1,7 млрд кубометров газа в сутки, что позволяет добывать 580-620 млрд кубометров в год. При фактической добыче около 440 млрд кубометров по итогам 2014 года. Частично

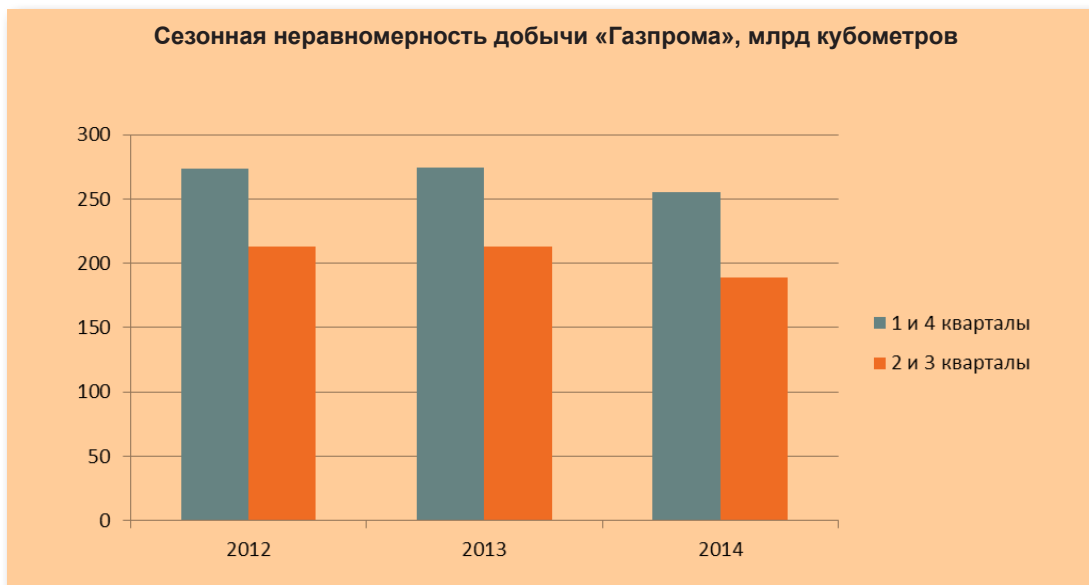


дополнительные мощности создавались под экспортные обязательства перед Европой и странами на постсоветском пространстве в размере 220-240 млрд кубометров в год. Реальные продажи были меньше на 30-50 млрд кубометров из-за обвала спроса на газ в Европе и на Украине. Но даже в случае нормализации ситуации в сфере экспорта резервные добычные мощности «Газпрома» можно оценить в 100+ млрд кубометров газа в год.



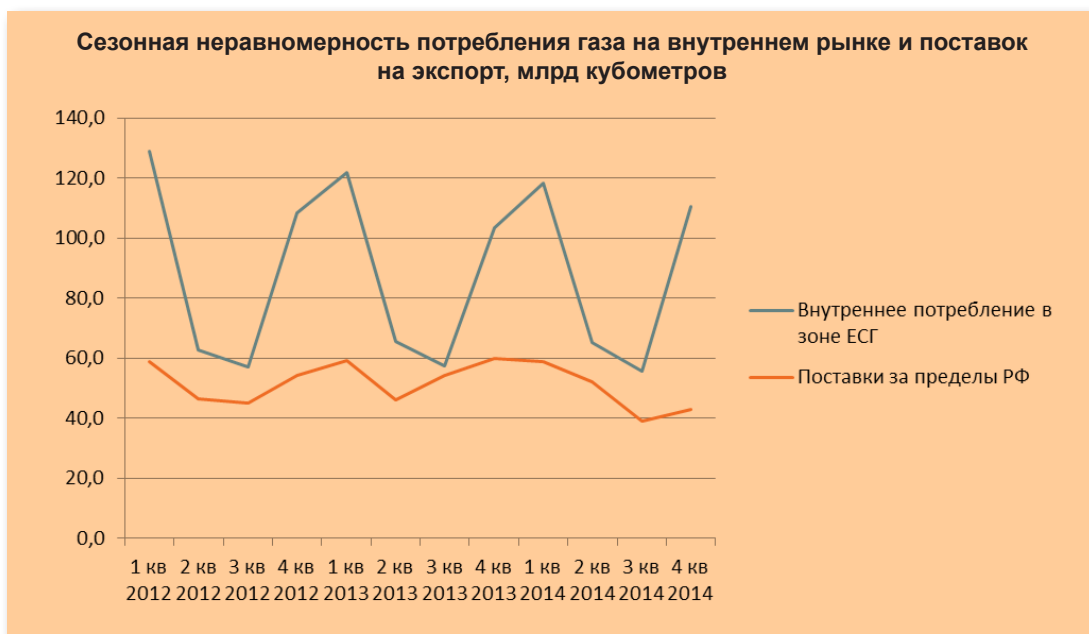
Источник: «Газпром», «Новатэк», «Роснефть»

Сейчас они целиком и полностью используются для покрытия неравномерности потребления газа в России. Добыча газа «Новатэка» и «Роснефти» испытывает на себе минимальное влияние сезонного фактора. В то время как разница квартальной добычи в отопительный сезон и вне отопительного сезона группы «Газпром» составляет от 30 до 45 млрд кубометров. В 2012-2013 годах «Газпром» в первом и четвертом кварталах добывал на 60 млрд кубометров больше, чем в третьем и четвертом, а в 2014 году, несмотря на общее снижение, сезонный разрыв увеличился на 10% (до 66 млрд кубометров).



Источник: «Газпром», расчеты ФНЭБ

Потребление газа на внутреннем рынке в зоне ГТС очень неравномерное, и стабильность газоснабжения на протяжении всего года – нетривиальная задача. В холодные кварталы российский рынок потребляет 110-130 млрд кубометров газа, а в теплое время года спрос обваливается до 57-65 млрд кубометров, ровно в 2 раза.



Источник: «Газпром», расчеты ФНЭБ

Май 2015 г.



Дальнейшее стимулирование увеличения добычи и поставок газа со стороны независимых производителей приведет к еще большей неравномерности добычи «Газпрома», а значит, к необходимости поддерживать аномально высокий резерв «зимней добычи» под нужды внутреннего рынка и, как следствие, к снижению экономической эффективности деятельности концерна, потере части извлекаемых запасов (так как для стабильной работы уже сейчас приходится прибегать к консервации скважин).

Это не означает, что речь идет о необходимости запрещать или как-то иным образом административно препятствовать развитию добычных проектов независимых производителей, в частности «Роснефти». Скорее, о необходимости развивать рыночные механизмы, которые позволят извлечь пользу от избыточного предложения газа для экономики России, создать новые стимулы для развития потребления газа. Решение об инвестициях в новую добычу должно приниматься независимыми производителями (которые, в отличие от «Газпрома», не несут ответственности за стабильное и надежное газоснабжение и максимум чем рискуют – штрафными санкциями или необходимостью закупить дополнительные объемы газа для выполнения контрактных обязательств) на основе учета конкуренции с уже готовыми к поставкам на рынок месторождениями.

ВНУТРЕННИЙ РЫНОК ГАЗА: КАК ВЫЙТИ ИЗ МОДЕЛИ
«БЕРМУДСКОГО ТРЕУГОЛЬНИКА»?

Май 2015 г.