

Энергетический  
бюллетень

март 2017

46

# Российский газ в Восточной Европе: новые условия



АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР  
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

## Вступительный комментарий

*История взаимоотношений «Газпрома» с потребителями в Европейском союзе относится к нетривиальной задаче из теории игр о конкуренции ряда игроков с разными целевыми функциями. У Еврокомиссии свои цели, у ряда восточноевропейских стран – свои, у судов свои правила, у политиков свои «понятия». В период холодов эти правила действовали так, чтобы «Газпром» стабильно поставлял газ в Европу, но при этом в долгосрочном периоде реализовывалась идея диверсификации поставок. Пока результатом этой деятельности остаются административные ограничения и споры в судах и «комиссиях». «Газпром» пытается поставить газ европейским странам, которым этот газ нужен, но чей доступ к трубопроводам затруднен. Новый компромисс между Еврокомиссией и «Газпромом» пройдет очередной тест: если на него согласятся другие игроки – это коммерция; если борьба против соглашения продолжится – это политика.*

*Либерализация оптового рынка газа в России обсуждается давно и также наталкивается на различия интересов основных игроков (компаний). «Независимые» производители газа хотят большей прозрачности (и снижения) тарифов на транспортировку, а у «Газпрома» есть свои оговорки и условия. Введение ценовых индикаторов системного характера сдерживается недостаточным объемом биржевой торговли и доминированием «Газпрома» на бирже как продавца. Нужен долгосрочный консенсус компаний отрасли в рамках согласованной Энергетической стратегии страны.*

*Сокращение капиталовложений в нефтегазовую отрасль мира в 2015-2016 годах составило около 45% (в долларовом выражении и постоянных ценах). Оно было неизбежно из-за падения прибылей в секторе добычи нефти. Параллельно шла «война прогнозов» по степени, скорости и характеру отхода мировой экономики от углеводородов: от инерции «как обычно» при 110 млн барр./день добычи до быстрого «озеленения» транспорта и электроэнергетики. Избыток добычи нефти и соглашение по ее ограничению указывают на существующий сегодня излишек мощностей в отрасли, который не способствует возобновлению масштабных инвестиций.*

*Главный советник руководителя Аналитического центра,  
проф. Леонид ГРИГОРЬЕВ*

## Краткое содержание

### Статистика, факты, тенденции

#### Ключевые макроэкономические показатели 4

Курс доллара и индексы американских фондовых бирж снижались в марте на фоне сомнений в перспективах программы Д.Трампа. Неудачная попытка реформирования в здравоохранении ставит под вопрос реализуемость пакета стимулов для экономики США

#### Нефть и нефтепродукты 6

Высокий уровень запасов нефти в странах ОЭСР и рост объемов ее добычи в США привели к снижению мировых цен на нефть, несмотря на выполнение ОПЕК своих обязательств по сокращению уровня добычи. В феврале среднесуточная добыча нефти в России оказалась на уровне января и на 1,1% ниже уровня октября 2016 г. В феврале-марте цены на бензин выросли на 0,7%, а на дизтопливо не изменились

#### Газ 10

В феврале 2017 г. цены на газ на основных региональных рынках в мире снизились по сравнению с январем: на 14% на хабе Henry Hub (США), на 9% на индонезийский СПГ в Японии, на 3% на хабе ТТФ (Нидерланды). Цена на российский газ в Германии увеличилась на 14%. В январе 2017 г. экспорт трубопроводного газа из России вырос на 14,9% к январю 2016 г. Драйвером роста служат поставки в страны Западной Европы

#### Уголь 12

По итогам февраля цены на энергетический уголь в мире стабилизировались около отметки 80 долл./т, в то время как цены на коксующийся уголь замедлили падение, дойдя 161 долл./т (для премиального угля из Австралии). Производственные показатели угольной отрасли России в январе-феврале были выше прошлогодних

#### Электроэнергетика 13

Энергоблок №1 Нововоронежской АЭС-2 стал первым в мире реактором поколения «3+», запущенным в промышленную эксплуатацию. Запуск состоялся в конце февраля 2017 г. (с задержкой на 2 месяца), а поставки мощности начались с 1 марта 2017 г.

### По теме выпуска

#### Еврокомиссия vs. «Газпром»: разошлись миром? 14

Решение о предоставлении «Газпрому» более гибких условий доступа к газопроводу OPAL в целом соответствует интересам и России, и ЕС, хотя использование Россией потенциальных выгод от него может быть ограничено

### Обсуждение

#### В России: Мониторинг рыночного ценообразования на газ 19

Либерализация оптовых цен на газ в России, все еще запланированная на 2018 год, помимо реализации пилотных проектов и развития биржевой торговли потребует решения других проблем внутреннего рынка газа

#### В мире: Риски недостатка инвестиций в добычу нефти и газа 23

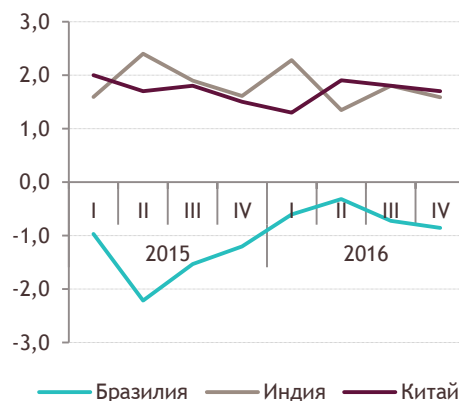
Снижение инвестиций в добычу нефти и газа в мире в 2015-2016 годах, вызванное резким падением цен на углеводороды, создает риски новых дисбалансов на рынках в среднесрочной перспективе

## Статистика, факты, тенденции

### Ключевые макроэкономические показатели

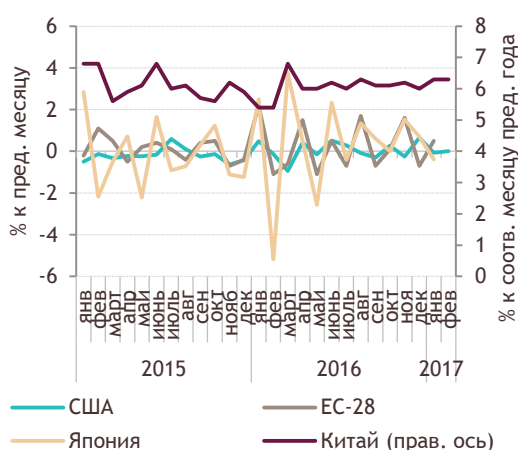
#### ВВП крупнейших развивающихся экономик, прирост (% к пред. кварталу, сез. сглаж-е)

**Крупные развивающиеся экономики по итогам 2016 года показали не лучшие результаты с точки зрения роста.** Наиболее тяжелая ситуация зафиксирована в Бразилии. В IV квартале 2016 г. экономический спад вновь ускорился: квартальный ВВП сократился уже почти на 1%. В целом по итогам года сокращение ВВП составило 3,6%, что несколько лучше, чем показатель 2015 года (-3,8%), но сохранение таких темпов экономического спада второй год подряд является для страны исключительным случаем. Рецессия 2015-2016 годов является самой тяжелой для Бразилии за всю послевоенную историю. Но появляются признаки разворота: в январе впервые почти за три года был зафиксирован прирост промпроизводства.



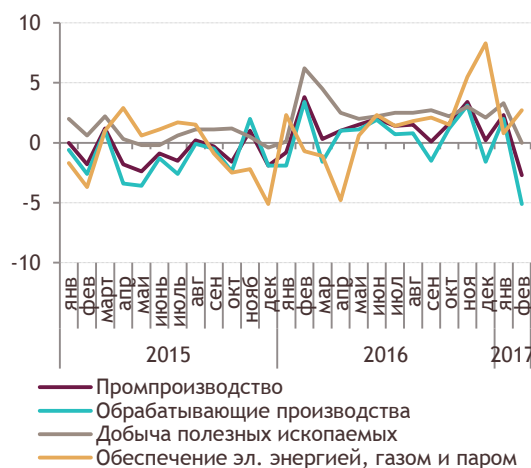
#### Промышленное производство крупнейших экономик (сезонное сглаживание)

**Опубликованная после традиционного новогоднего перерыва китайская статистика промпроизводства оказалась благоприятной.** Прирост производства на 6,3% за январь и февраль относительно аналогичного периода прошлого года нельзя назвать прорывом, но этот результат на 0,3 п. п. выше декабрьского показателя. Еще более оптимистично выглядят опубликованные данные о приросте инвестиций в основной капитал. В январе-феврале 2017 г. он составил 8,9% относительно первых двух месяцев 2016 года. По итогам 2016 года рост инвестиций достиг лишь 8,1%. В развитых странах в начале года производство или стагнирует (США, Япония), или не оправдывает позитивных ожиданий (ЕС), хотя Германия по итогам января показала уверенный прирост (+2,8%).



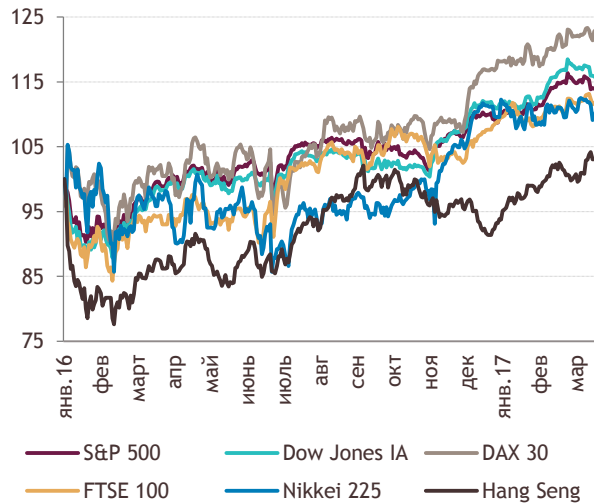
#### Промышленное производство России, прирост (% к соотв. периоду предыдущего года)

**Отмеченное Росстатом сокращение промпроизводства в России связано с календарным фактором.** Результаты февраля для российской промышленности оказались негативными, но это легко объясняется сокращением числа рабочих дней в феврале относительно 2016 года. Заметный подъем в секторе коммунальных услуг также условен: выросло производство газа и тепла, тесно связанное с внешними погодными факторами.



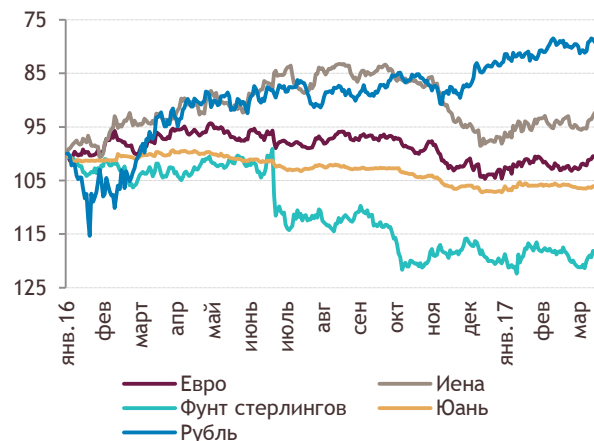
Источники — национальные статистические службы

**Важнейшие биржевые индексы в 2016-2017 годах (1 января 2016 г. = 100)**



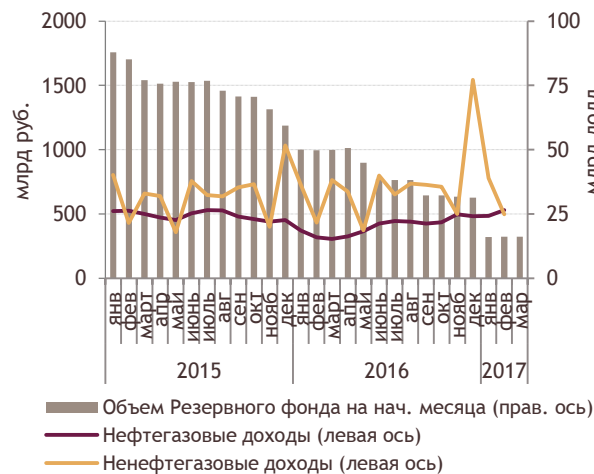
*Рост американских бирж приостановился на фоне сомнений в перспективах программы Д.Трампа.* Американские фондовые индексы Dow Jones и S&P 500 во второй половине марта демонстрировали понижающую тенденцию в преддверии решения Конгресса США относительно продолжения государственной медицинской программы, известной как Obamasare. Ее пересмотр был одним из ключевых пунктов предвыборной программы Д.Трампа: он позволил бы высвободить из бюджета обширные суммы, что дало бы возможность для сокращения налогов. Но скептические предложения Белого дома не получили поддержки в Конгрессе США и были отозваны.

**Курсы основных валют в 2016-2017 годах, за долл. США (1 января 2016 г. = 100)**



*Во второй половине марта вновь обозначилась тенденция к ослаблению доллара.* 15 марта ФРС США провела повышение ключевой ставки, но оно ожидалось инвесторами и не привело к существенному укреплению курса американской валюты в условиях влияния более существенных факторов. Напротив, после этого курс доллара начал снижаться, в том числе из-за вышеупомянутых проблем администрации Д.Трампа при проведении ключевых реформ, что в значительной мере дезавуировало ожидания инвесторов относительно стимулирующего пакета администрации нового президента США.

**Доходы федерального бюджета России и объем Резервного фонда**



*Рост цен на нефть не позволил компенсировать сезонное снижение нефтегазовых поступлений бюджета.* В феврале нефтегазовые доходы федерального бюджета впервые с середины 2015 г. превысили 500 млрд руб. из-за повышения мировых цен на нефть. При этом сокращение нефтегазовых поступлений, в основном за счет снижения сбора НДС и акцизов, составило более 280 млрд руб., но это вполне типичная ситуация для февраля. Объем Резервного фонда в иностранной валюте остался прежним, но в рублевом исчислении он сократился почти на 5% из-за укрепления национальной валюты.

Источники – Thomson Reuters, Минфин России

## Нефть и нефтепродукты

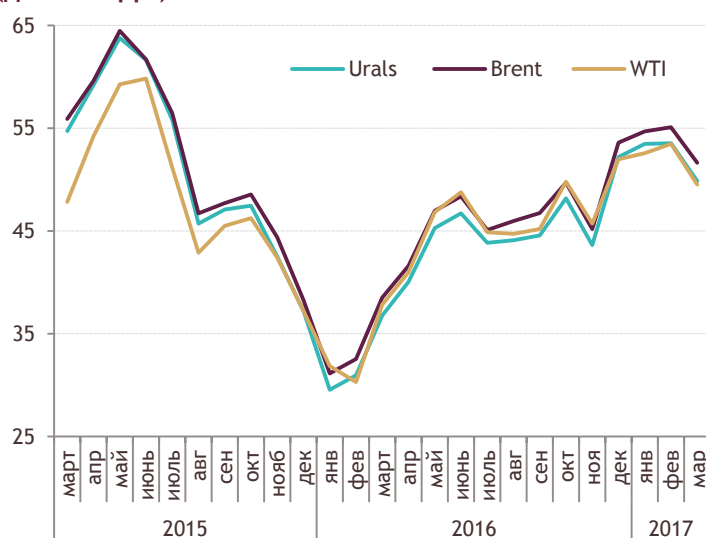
### Мировые цены на нефть

Показатель	Ед. измер.	2 мар.	9 мар.	16 мар.	23 мар.	Изм. за мес. (%)	Среднемес.* годов. изм. (%)
Нефть Urals	долл./барр.	52,2	49,2	48,6	47,8	-13,4	+35,6
Нефть ESPO	долл./барр.	57,5	54,6	52,5	51,2	-12,2	+33,4
Нефть Brent	долл./барр.	53,6	50,8	50,6	50,1	-11,0	+34,1
Нефть WTI	долл./барр.	52,6	48,8	48,3	47,0	-13,7	+30,9
Нефть Dubai	долл./барр.	54,9	52,6	50,7	49,2	-10,2	+46,9
Нефтяная корзина ОПЕК	долл./барр.	53,7	50,8	49,7	48,4	-10,4	+46,1
Бензин (цена ARA FOB)	долл./т	515,5	508,0	498,5	508,5	-10,2	+18,9
Дизель (цена ARA FOB)	долл./т	476,0	449,5	445,0	442,3	-9,5	+34,9
Мазут 3,5% (цена ARA FOB)	долл./т	293,0	273,8	269,3	265,1	-11,7	+82,6

\* Здесь и далее цены за март 2017 г. рассчитаны как средние за период 1–23 марта

**Цены на нефть перешли к снижению.** В марте стабильность на рынке нефти, установившаяся с начала года, была нарушена новой волной снижения цен. Нефть марки Brent впервые с декабря 2016 г. опустилась в район 50 долл./барр., WTI – 47 долл./барр. Основным поводом к снижению цен послужили признаки продолжающегося восстановления нефтедобывающего сектора в США и сохраняющихся высоких запасов сырой нефти в различных странах. По данным МЭА, в январе коммерческие запасы нефти в странах ОЭСР увеличились на 48 млн барр., в результате чего они вновь превысили отметку в 3 млрд барр., хотя с лета 2016 года устойчиво сокращались. Некоторые эксперты считают, что эффект от сделки ОПЕК, условия которой относительно неплохо выполняются, в складывающейся ситуации исчерпал возможности поддержки цен на нефть на уровне января-февраля текущего года. На этом фоне представители ряда стран ОПЕК все чаще высказываются о необходимости продления сделки в июне еще на полгода для достижения целей по восстановлению баланса на рынке и поддержанию цен.

### Среднемесячные цены на нефть Urals, WTI и Brent (долл./барр.)



### Прогноз цен на нефть<sup>1</sup> (долл./барр.)

Марка нефти	II кв. 2017	2017	2018
Brent (Thomson Reuters <sup>2</sup> )	56,7	57,5	62,9
WTI (Thomson Reuters <sup>2</sup> )	55,0	55,7	60,7
Brent (АЭИ США <sup>3</sup> )	54,0	54,6	57,2
WTI (АЭИ США <sup>3</sup> )	53,0	53,5	56,2
Средняя цена <sup>4</sup> (МВФ)	55,2	55,2	55,1
Средняя цена <sup>4</sup> (ВБ)	-	55,0	60,0

<sup>1</sup> Среднее значение за указанный период.

<sup>2</sup> Консенсус-прогноз – февраль.

<sup>3</sup> Прогноз – март.

<sup>4</sup> Средняя цена Brent, WTI и Dubai, прогноз МВФ – март, прогноз ВБ – январь.

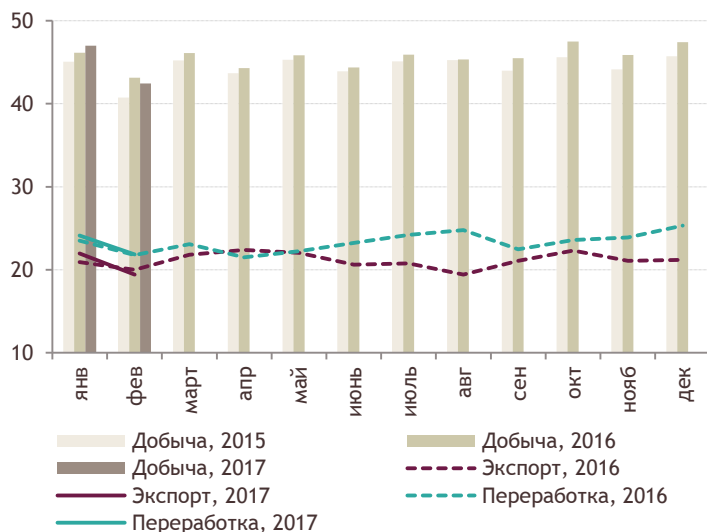
Источники – Thomson Reuters, АЭИ США, МВФ, Всемирный банк

## Производство и потребление нефти в мире (млн барр./день)

	2016				2017	I кв. 2017 / I кв. 2016, %
	I	II	III	IV	I	
Производство нефти						
ОПЕК	38,7	39,0	39,5	40,0	-	-
Сауд. Аравия	12,1	12,3	12,6	12,6	-	-
США	12,7	12,6	12,3	12,5	12,6	-0,8
Россия	11,3	11,2	11,3	11,6	11,4	+1,3
Мир	96,7	96,0	97,0	98,3	-	-
Потребление нефти						
Китай	11,7	12,1	11,7	12,0	12,0	+2,6
Европа (ОЭСР)	13,6	13,9	14,4	14,2	13,8	+1,5
США	19,8	19,7	20,2	20,1	19,7	-0,2
Мир	95,4	95,9	97,1	97,9	96,7	+1,3

**ОПЕК продолжает выполнять обязательства по сокращению добычи нефти.** В феврале мировое предложение нефти относительно января увеличилось на 0,3 млн барр./день., однако оказалось на 0,2 млн барр./день меньше относительно февраля прошлого года. По оценкам МЭА, страны ОПЕК за январь-февраль выполнили свои обязательства по сокращению уровня добычи нефти на 98%, а страны вне ОПЕК, которые присоединились к соглашению, за два месяца выполнили свои обязательства лишь на 37%. Впрочем, с учетом того, что некоторые стороны сделки, включая Россию, обещали достигнуть целевых значений по сокращению уровня добычи нефти поэтапно, в целом выполнение условий сделки по состоянию на февраль Министерским Мониторинговым комитетом [оценивается](#) на уровне 94%.

## Добыча, экспорт и переработка нефти в России (млн т)

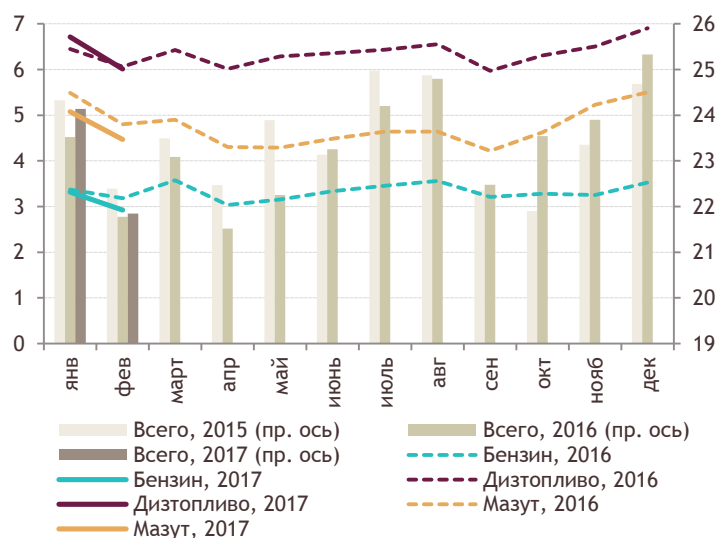


Добыча	
февраль 2017 (млн т)	42,4
% к февралю 2016	-1,6%
янв. – фев. 2017 (млн т)	89,4
% к янв. – фев. 2016	+0,2%
Экспорт	
февраль 2017 (млн т)	19,4
% к февралю 2016	-2,9%
янв. – фев. 2017 (млн т)	41,4
% к янв. – фев. 2016	+1,1%
Переработка	
февраль 2017 (млн т)	21,8
% к февралю 2016	+0,3%
янв. – фев. 2017 (млн т)	46,0
% к янв. – фев. 2016	+1,5%

**В феврале 2017 г. среднесуточная добыча нефти в России осталась на уровне января.** В феврале среднесуточная добыча нефти составила 1,515 млн т, что соответствует уровню января 2017 г. и на 1,9% больше показателя за февраль 2016 г. При этом суммарная добыча нефти в феврале 2017 г. оказалась на 1,6% ниже уровня февраля 2016 г. из-за лишнего дня в феврале предыдущего года (високосный год). Экспорт нефти в феврале 2017 г. сократился на 2,9% (фактор високосного 2016 года), а объем переработки вырос на 0,3%. В целом за первые два месяца 2017 г. основные производственные показатели по нефти выросли по сравнению с аналогичным периодом 2016 года.

Источники – МЭА, Минэнерго России

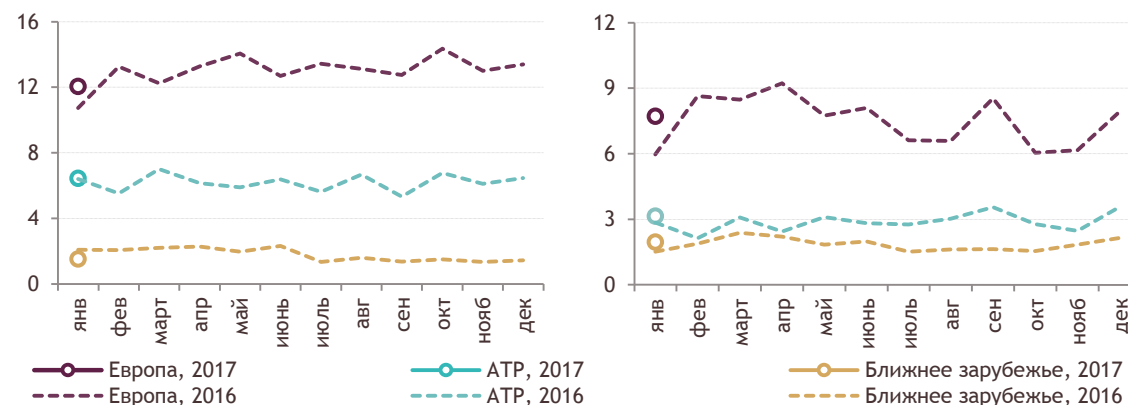
Производство основных нефтепродуктов в России (млн т)



Бензин	
февраль 2017 (млн т)	2,9
% к февралю 2016	-8,2%
янв. – фев. 2017 (млн т)	6,2
% к янв. – фев. 2016	-4,8%
Дизтопливо	
февраль 2017 (млн т)	6,0
% к февралю 2016	-0,9%
янв. – фев. 2017 (млн т)	12,7
% к янв. – фев. 2016	+1,7%
Мазут	
февраль 2017 (млн т)	4,5
% к февралю 2016	-7,0%
янв. – фев. 2017 (млн т)	9,5
% к янв. – фев. 2016	-7,3%

В феврале 2017 г. производство бензина в России снизилось на 8,2% к февралю 2016 г., что связано в том числе с лишним днем в феврале 2016 г. Выпуск дизтоплива снизился на 0,9% по сравнению с февралем 2016 г., однако в пересчете на суточное производство – вырос на 2,6%. Производство мазута в феврале 2017 г. сократилось на 7% к уровню февраля 2016 г., однако темп снижения среднесуточных объемов в феврале оказался ниже и составил -3,7%, что является минимальным годовым снижением для мазута за предыдущие два года. В целом за два месяца 2017 г. производство дизтоплива выросло к аналогичному периоду 2016 г., а выпуск бензина и мазута сократился.

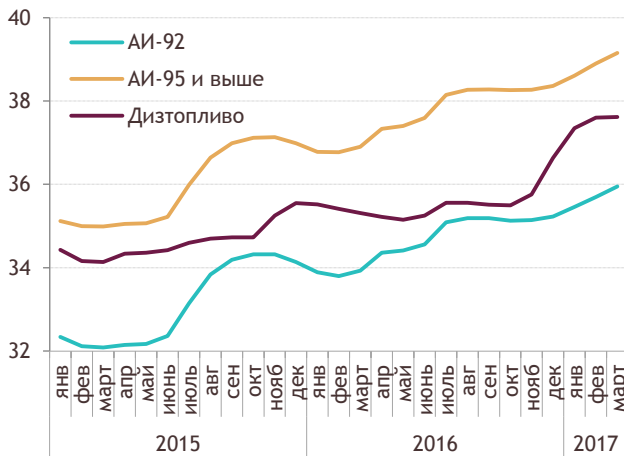
Экспорт нефти (слева) и нефтепродуктов (справа) из России по направлениям (млн т)



Россия укрепила свои позиции на европейском рынке нефти в 2016 году, потеснив ОПЕК. По данным ФТС России, в январе 2017 г. годовой прирост поставок сырой нефти в страны Европы составил 12,2%. При этом объем поставок нефти в страны АТР остался на уровне января прошлого года, а в страны ближнего зарубежья сократился на 27,7%. Основной прирост экспорта нефтепродуктов, зафиксированный в январе, также пришелся на европейское направление. По данным МЭА, Россия в 2016 году увеличила абсолютные объемы поставок нефти в страны ОЭСР Европы на 11,3 млн т относительно 2015 года и смогла нарастить свою долю в их общем объеме импорта нефти с 26,1% до 28,6%. Наибольшая часть дополнительного объема импорта нефти из России пришла на Нидерланды (+6,8 млн т) и Германию (+3,5 млн т). Для стран ОПЕК в целом европейский рынок нефти в 2016 году оказался менее привлекательным, в результате чего их доля в объеме импорта нефти странами ОЭСР региона сократилась с 37,6% до 35,0%, хотя доля в поставках нефтепродуктов выросла с 7,8 до 8,9%.

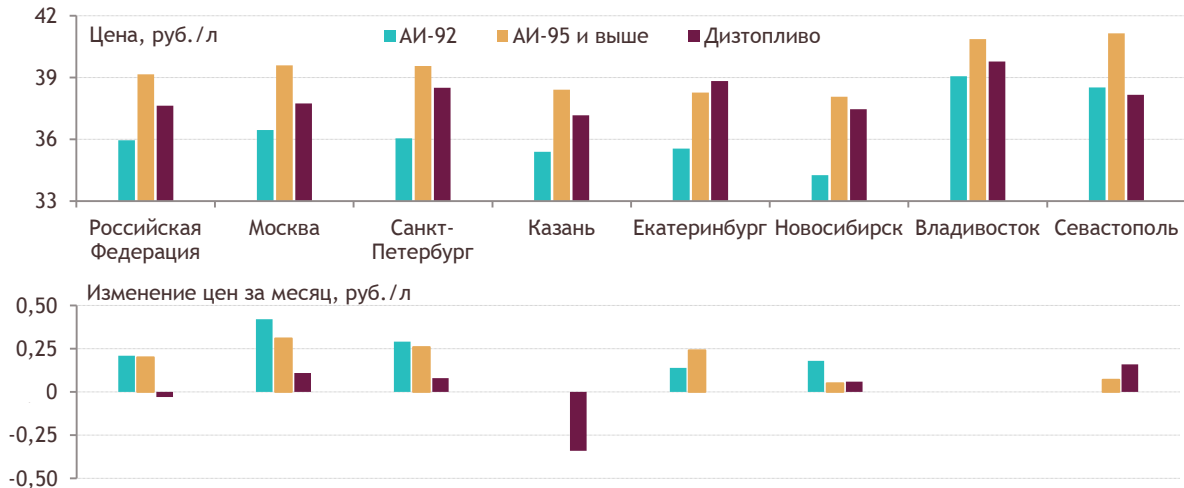
Источники – Минэнерго России, ФТС России

**Средние розничные цены на бензины и дизтопливо в России (руб./л)**

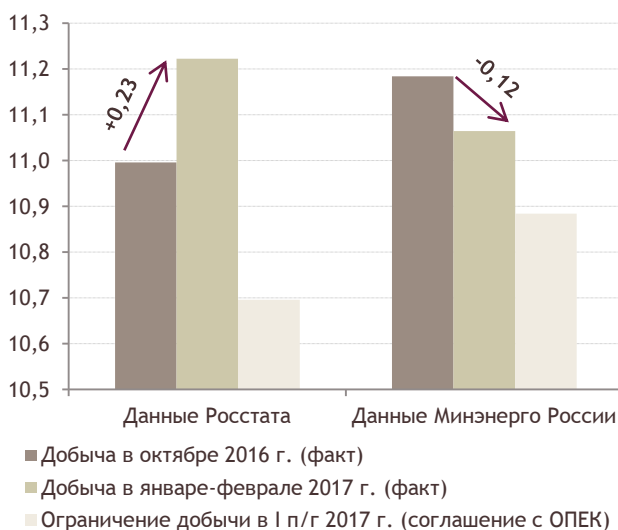


*В феврале-марте цены на бензины выросли, а на дизтопливо стабилизировались.* В период с 13 февраля по 20 марта 2017 г. розничные цены на бензин в среднем по России выросли на 0,25 руб./л (+0,7%), что равно приросту за предыдущий месяц. За январь-март темп роста цен на бензин (+1,6%) намного превысил показатели за аналогичный период прошлого года (+0,4-0,6%), что объясняется повышением акцизов на топливо с начала 2017 года. Цены на дизтопливо за предыдущий месяц не изменились, а за январь-март 2017 г. выросли на 1% (+0,36 руб./л), в то время как за тот же период 2016 года они снизились на 0,7% (-0,26 руб./л).

**Розничные цены на бензины и дизтопливо в регионах России на 20 марта 2017 г.**



**В фокусе: Снижение добычи нефти в России в январе-феврале 2017 г. (млн барр./день)**



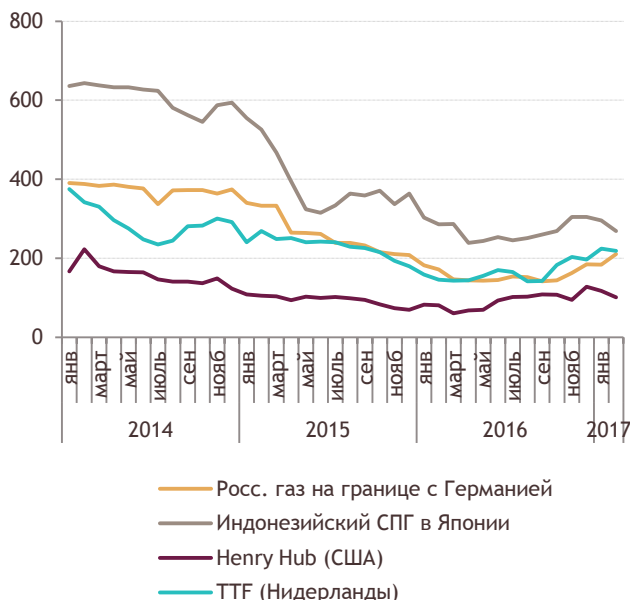
*В январе-феврале 2017 г. снижение добычи нефти в России, по данным Минэнерго России, составило 0,12 млн барр./день к октябрю 2016 г. (с 11,18 млн барр./день до 11,06 млн барр./день).*

В результате за первые два месяца 2017 г. Россия на 40% выполнила взятые обязательства (-0,3 млн барр./день в I полугодии 2017 г. относительно уровня октября 2016 г.) по снижению добычи в I полугодии 2017 г. При этом данные Росстата показывают иную динамику – рост добычи в начале 2017 года по сравнению с октябрём 2016 г. Это объясняется различиями в данных по добыче нефти, предоставляемых двумя ведомствами.

Источники – Росстат, Минэнерго России

## Природный газ

### Цены на природный газ на мировых рынках (долл./тыс. куб. м)

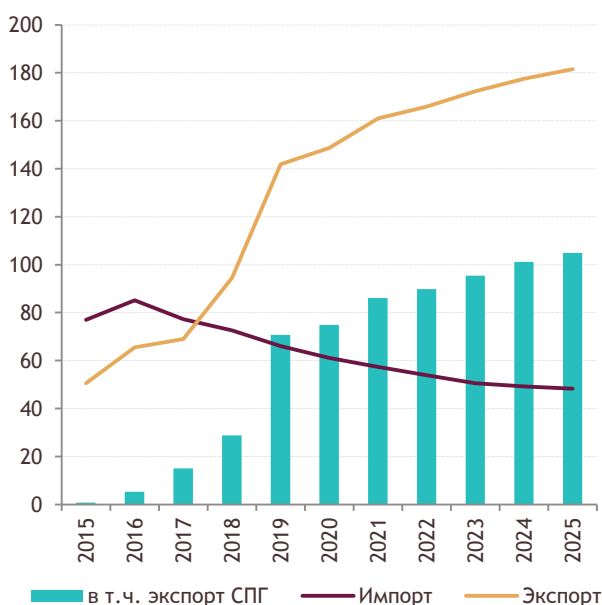


В феврале 2017 г. основные мировые газовые индексы снизились, в то время как цена российского газа выросла. Цена газа на хабе Henry Hub (США) снизилась до 101 долл./тыс. куб. м (-14,2% к январю 2017 г.), цена индонезийского СПГ в Японии до 269 долл./тыс. куб. м (-9,1%), а значение индекса TTF до 218 долл./тыс. куб. м (-2,7%). Цена российского газа на границе с Германией, напротив, выросла до 211 долл./тыс. куб. м (+14,4%). Снижение индексов TTF и Henry Hub является сезонным, и было спровоцировано падением спроса на газ после окончания зимнего отопительного периода. Российский газ, индексируемый по цене на нефть, продолжает дорожать по причине роста нефтяных цен. В феврале спред между ценой на хабе TTF и российским газом сократился до 8 долл./тыс. куб. м (в январе он составил 30 долл./тыс. куб. м).

### Прогнозные цены природного газа на региональных рынках (долл./тыс. куб. м)

	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2030
Европа	190	190	193	197	200	204	211	215	218	236
США	115	129	129	132	132	136	136	140	140	147
Япония (СПГ)	272	272	276	279	279	283	283	286	286	297

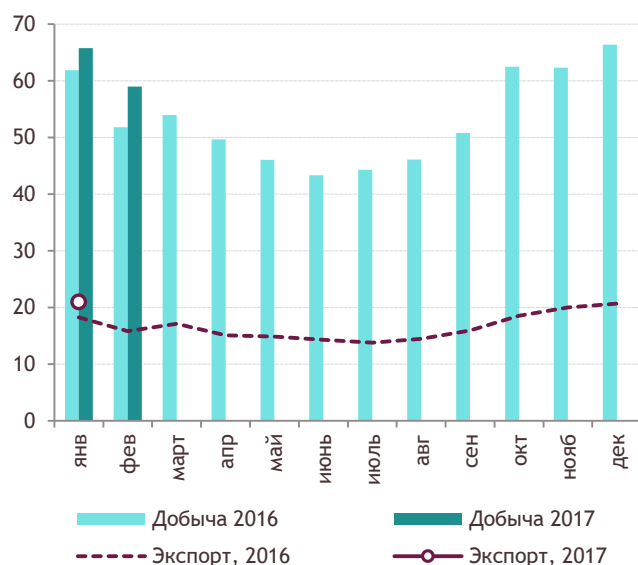
### В фокусе: Прогноз экспорта и импорта газа в США в 2017-2025 годах (млрд куб. м)



США планируют стать нетто-экспортером газа к 2020 году. По прогнозу Администрации энергетической информации США, к 2020 году экспорт газа из США увеличится более чем в 2 раза (до 148 млрд куб. м в год). Больше половины этого объема составит СПГ. В то же время прогнозируется снижение импорта из Канады. Росту экспорта способствуют несколько факторов. Во-первых, рост добычи сланцевого газа и перенасыщение внутреннего рынка. Во-вторых, рост спроса на газ в Мексике, где происходит замещение угля газом в электроэнергетической отрасли. В-третьих, ввод ряда СПГ проектов, крупнейшими из которых являются Sabine Pass, Freeport LNG и Hackberry. Появление нового крупного экспортера газа приведет к повышению конкуренции на региональных рынках, что будет оказывать понижающее давление на цены.

Источники – IMF, Thomson Reuters, EIA

## Добыча природного газа в России и его трубопроводный экспорт (млрд куб. м)



Добыча газа		
февраль 2017 (млрд куб. м)	59,0	
% к февралю 2016	+13,8%	
январь — фев. 2017 (млрд куб. м)	124,8	
% к янв. — фев. 2016	+9,8%	
Экспорт газа (труб.)		
январь 2017 (млрд куб. м)	20,9	
% к январю 2016	+14,9%	
Биржевые цены (руб./тыс. куб. м)		
	фев. 2017	% к фев. 2016
Челябинская обл.	3 537	+3,5%
Московская обл.	4 462	+2,7%

**В феврале 2017 г. добыча газа в России выросла на 13,8% к февралю 2016 г.** Увеличение добычи газа было вызвано ростом спроса на российский газ на европейском рынке, а также увеличением внутреннего потребления в 2016 году (+7,7% к 2015 году). Биржевые цены на газ в феврале продемонстрировали рост по сравнению с тем же месяцем 2016 года: на 3,5% в Челябинской и на 2,7% в Московской областях (в регионах со значительным объемом биржевых торгов и высоким спросом на биржевой газ со стороны промышленных потребителей). Объем биржевой торговли газом в феврале 2017 г. вырос на 47% к февралю 2016 г. и составил 1,6 млрд куб. м.

## Основные направления экспорта трубопроводного газа из России (млрд куб. м)

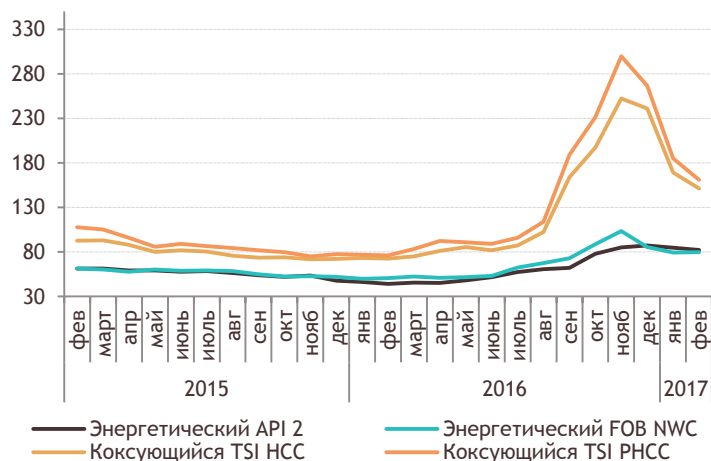
	январь 2017	% к январю 2016	% к январю 2015
Всего	20,9	+14,9%	+43,8%
Дальнее зарубежье	17,1	+21,9%	+72,4%
Германия	5,1	+26,6%	+125,7%
Великобритания	2,0	+38,2%	+294,3%
Турция	1,9	-32,8%	-30,4%
Италия	1,3	-19,5%	-0,2%
Франция	1,1	+75,9%	+160,9%
СНГ	3,8	-8,9%	-17,6%
Беларусь	2,1	-5,6%	+1,6%
Казахстан	1,3	-2,4%	+31,4%

**В январе 2017 г. экспорт природного газа из России вырос на 14,9%** к январю 2016 г., достигнув рекордного уровня в 20,9 млрд куб. м, что было вызвано увеличением поставок газа в дальнее зарубежье (+22%), в частности во Францию (+76% к 2016 г.), Великобританию (+38%), Германию (+27%). При этом сократились поставки в Турцию (-33% к январю 2016 г.) и Италию (-20%). За период 2015-2017 годов в структуре экспорта российского газа увеличилась доля поставок в Западную Европу, прежде всего за счет значительного роста экспорта в Великобританию (+294%), Францию (+161%) и Германию (+126%). Экспорт газа в страны СНГ продолжает сокращаться в январе 2017 г.: -8,9% к январю 2016 г. и -17,6% к январю 2015 г. Основной причиной снижения поставок является прекращение закупок российского газа Украиной, а также снижение объемов импорта другими странами СНГ.

Источники — Росстат, СПбМТСБ, ФТС России

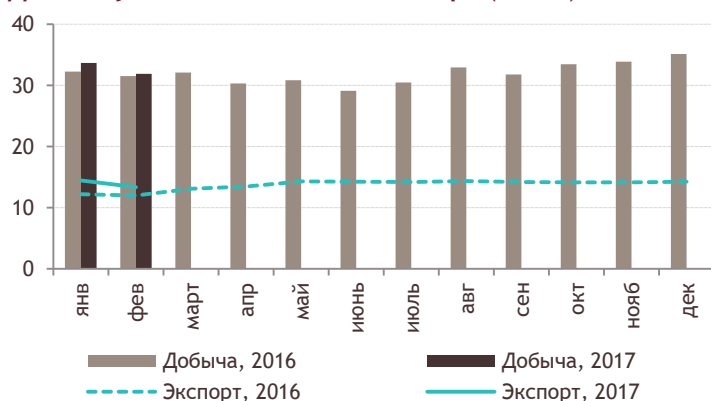
## Уголь

### Цены на энергетический и коксующийся уголь (долл./т, в среднем за месяц)



В феврале падение мировых цен на коксующийся уголь замедлилось (до 10%), а цены на энергетический уголь стабилизировались. В начале марта Национальная комиссия по развитию и реформам Китая раскрыла планы по сокращению избыточных мощностей в угольной отрасли на 2017 год — их объем составит 150 млн т. При этом Китай отказывается от централизованных ограничений добычи угля, передавая соответствующие полномочия на местный уровень. Важным условием в этой ситуации становится сохранение стабильных цен на уголь.

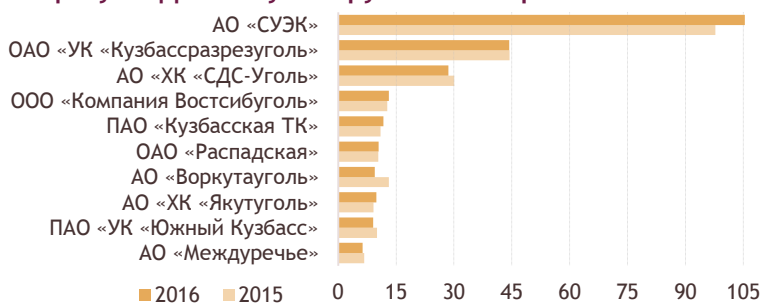
### Добыча угля в России и его экспорт (млн т)



Добыча угля	
февраль 2017, млн т	31,9
% к февралю 2016	+1,2%
янв. — фев. 2017, млн т	65,6
% к янв.-фев. 2016	+2,9%
Экспорт угля	
февраль 2017, млн т	13,4
% к февралю 2016	+11,3%
янв. — фев. 2017, млн т	27,9
% к янв. — фев. 2016	+14,9%

С начала года добыча и экспорт угля в России уверенно превышают прошлогодние показатели. За январь-февраль прирост добычи составил 3%, а экспорта — 15%. По итогам 2016 года рост добычи угля был отмечен только в двух федеральных округах России — Дальневосточном (+5,3%) и Сибирском (+4,7%). В марте были достигнуты важные соглашения по дальнейшему освоению ресурсной базы Дальневосточного федерального округа. Корпорация развития Дальнего Востока подписала соглашение с ГОК «Инаглинский» и ГОК «Денисовский» (ООО УК «Колмар») о предоставлении им статуса резидентов (первых) территории опережающего развития Южная Якутия. Индийская компания Tata Power в свою очередь подписала рамочное соглашение о намерениях по разработке угольного месторождения в Камчатском крае.

### В фокусе: Добыча угля крупнейшими российскими компаниями (млн т)



10 крупнейших угольных компаний России в 2016 году обеспечили 65,9% национальной добычи. Это на 1,4 п.п. больше, чем годом ранее. АО «СУЭК» укрепил свои лидерские позиции в отрасли (27% добычи угля в России). Наиболее заметное снижение производственных показателей продемонстрировало АО «Воркутауголь» (-28% к 2015 году). Причиной стала авария на шахте «Северная».

Источники — Thomson Reuters, Минэнерго России, ЦДУ ТЭК

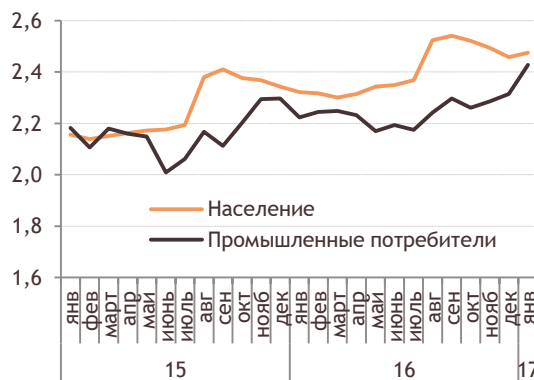
## Электроэнергетика

### Баланс электроэнергии ЕЭС России (млрд кВт·ч)

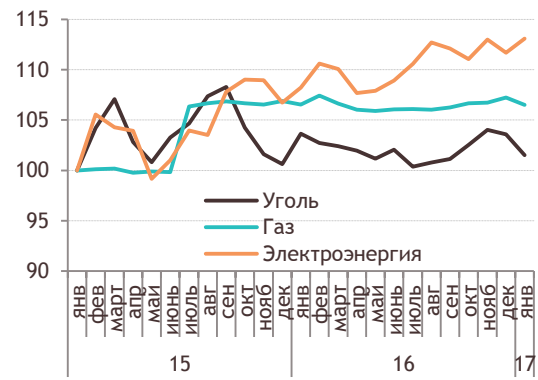
Статья баланса		Февраль 2017	Прирост к 2016	2 мес. 2017	Прирост к 2016
Потребление		90,5	+1,7%	190,9	+1,3%
Производство		91,5	+1,1%	193,5	+0,7%
в т. ч.	ТЭС	56,8	+1,5%	121,2	-0,1%
	ГЭС	12,0	-2,6%	25,0	-0,4%
	АЭС	17,8	+3,8%	36,8	-5,1%
	ЭПП	4,9	-3,7%	10,4	-1,9%
Сальдо перетоков		-1,0	-33,3%	-2,6	-29,7%

Производство и потребление электроэнергии в ЕЭС России в феврале 2017 г. выросли на 1,1% и 1,7% соответственно (+4,6% и +5,3% без учета 29 февраля високосного 2016 года). Наибольший рост выработки пришелся на АЭС – 3,8%. Выработка ТЭС выросла на 1,5%, а ГЭС – снизилась на 2,6%. Чистый экспорт электроэнергии из ЕЭС России в феврале 2017 г. составил 1 млрд кВт·ч (-33,3%).

### Средние цены на электроэнергию, отпускаемую различным категориям потребителей в России (руб./кВт·ч)



### Индексы цен на уголь, газ и электроэнергию, приобретаемые промышленными предприятиями в России (январь 2015 г. = 100)



Примечание: цены указаны без НДС

**Динамика цен на электроэнергию.** По данным Росстата, средняя цена на электроэнергию для населения в январе 2017 г. составила 2,47 руб./кВт·ч (+0,7% по сравнению с концом декабря 2016 г.), а цена на электроэнергию для промышленных потребителей – 2,43 руб./кВт·ч (+4,9%).

**В феврале 2017 г. АО «Концерн Росэнергоатом» сдал в промышленную эксплуатацию первый в мире реактор поколения «3+».** Энергоблок №1 Нововоронежской АЭС-2 построен по проекту «АЭС-2006» с реакторной установкой ВВЭР-1200 установленной электрической мощностью 1200 МВт (крупнейший реактор в России). Реактор «АЭС-2006» стал новым флагманом российских реакторов, поставляемых на экспорт. Так, новые реакторы, отличительной чертой которых является наличие так называемых «постфукусимских» технологий безопасности (сочетание активных и пассивных систем безопасности), будут установлены на АЭС, сооружаемых ГК «Росатом» в Финляндии, Беларуси и Турции. Однако сроки запуска первого в мире реактора «3+» были сорваны из-за внепланового ремонта в октябре 2016 г. (по причине аварии генератора). В итоге АО «Концерн Росэнергоатом» впервые получил штраф за задержку сдачи проекта по ДПМ. За два месяца недопоставки мощности компания заплатит 350 млн руб.: сумма штрафа для АЭС рассчитывается исходя из капитальных затрат на строительство нового блока.

Источники – Минэнерго России, Росстат

## По теме выпуска

### Еврокомиссия vs. «Газпром»: разошлись миром?

*17 марта Еврокомиссия [опубликовала](#) предложения «Газпрома» по урегулированию вопросов, связанных с антимонопольным расследованием против российской компании. Предложенные «Газпромом» уступки устраивают как компанию, так и Еврокомиссию: «Газпром» сможет избежать судебных разбирательств и возможного штрафа, а Еврокомиссия — конфликта с крупнейшим поставщиком газа, замена которому для восточноевропейских стран фактически отсутствует. Основной риск теперь связан с возможной реакцией со стороны инициировавших расследование стран, которую Еврокомиссия будет ждать до начала мая 2017 г.*

#### *Позиция Еврокомиссии: по ту сторону баррикад*

##### Антимонопольное расследование против «Газпрома»

Началом антимонопольного расследования против «Газпрома» можно считать сентябрь 2011 г., когда Еврокомиссия (далее — ЕК) провела масштабную [проверку](#) с выемкой документов в офисах дочерних компаний и контрагентов российской компании в странах Центральной и Восточной Европы (далее — ЦВЕ). Официальное [объявление](#) о начале антимонопольного расследования против «Газпрома» европейский регулятор опубликовал спустя год — в сентябре 2012 г.

ЕК выделила три сферы возможного нарушения европейского антимонопольного законодательства со стороны российской компании: разделение газовых рынков государств-членов ЕС путем ограничения свободных поставок газа между ними, препятствование диверсификации поставок газа, а также установление несправедливых цен на газ. При этом ЕК апеллировала не к Третьему энергетическому пакету, а к антимонопольному законодательству (ст. 102 Договора о функционировании ЕС).

ЕК завершила расследование к концу 2013 года и была готова предъявить официальные обвинения «Газпрому», однако их отложили в результате начала переговоров с российской компанией. Так, в начале декабря 2013 г. ЕК сообщила о получении от «Газпрома» предварительных предложений по урегулированию спора. В феврале 2014 г. стало известно, что ЕК устраивают предложения «Газпрома» по двум из трех сфер возможного нарушения со стороны российской компании. Предложение «Газпрома» по третьему, ключевому вопросу — вопросу ценообразования в газовых контрактах — требова-

ло, по мнению регулятора, доработки. Однако впоследствии переговоры между сторонами были приостановлены, в том числе из-за смены состава ЕК.

#### Претензии со стороны Еврокомиссии

Новому еврокомиссару по вопросам конкуренции — датчанке М.Вестагер, сменившей на этом посту испанца Х.Альмунию в ноябре 2014 г., потребовалось время на изучение дела «Газпрома» и доведения его до логического конца. В результате в апреле 2015 г. ЕК официально [направила](#) «Газпрому» свои претензии, связанные со злоупотреблением компанией доминирующим положением на газовых рынках отдельных стран ЦВЕ (Болгария, Чехия, Эстония, Венгрия, Латвия, Литва, Польша и Словакия).

По [мнению](#) ЕК, «Газпром» препятствовал трансграничным поставкам газа (запрет реэкспорта), устанавливал несправедливые цены в Болгарии, Эстонии, Латвии, Литве и Польше (завышение цен), а также увязывал поставки газа с получением несвязанных обязательств, касающихся газотранспортной инфраструктуры (Польша и Болгария). Суть претензий ЕК заключалась в том, что «Газпром» использует свое монопольное положение на соответствующих газовых рынках ЕС с целью их «изоляции» и (или) фрагментации, которая в свою очередь позволяет российской компании навязывать несправедливые цены и условия поставок газа, в том числе по политическим мотивам.

Такая ситуация прямо противоречит интересам Еврокомиссии, которая последовательно принимает усилия по созданию единого энергетического рынка ЕС. В этой связи начало антимонопольного расследования против «Газпрома» и последующее предъявление претензий российской компании является логическим продолжением политики ЕК по либерализации и объединению национальных газовых рынков ЕС, а также развития конкуренции на них. Предыдущим шагом в этом направлении было принятие трех энергетических пакетов (соответственно в 1998, 2003 и 2009 годах) установивших основные «правила игры» на формируемом едином рынке газа.

#### Предложения «Газпрома»

В июле 2015 г. глава «Газпром экспорт» А.Медведев провел переговоры с еврокомиссаром М.Вестагер, а в сентябре 2015 г., за неделю до истечения срока получения итогового решения со стороны компании, сообщил, что «Газпром» направил ЕК свои предложения по мирному урегулированию антимонопольного дела. Результатом переговорного процесса между ЕК и «Газпромом», который проходил на

***Расследование против «Газпрома» — логическое продолжение политики ЕК по созданию единого рынка газа ЕС***

протяжении всего 2016 года, стало согласие российской компании взять на себя три типа обязательств по устранению антиконкурентных практик путем обеспечения свободных потоков газа в странах ЦВЕ по конкурентным ценам (Таблица 1).

**Таблица 1**

**Обязательства «Газпрома» по устранению антиконкурентных практик в странах Центральной и Восточной Европы**

Сфера интересов ЕК	Обязательства «Газпрома»
Обеспечение свободных потоков газа в странах ЦВЕ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ликвидация всех контрактных ограничений для стран ЦВЕ, в том числе за счет отказа от запрета на перепродажу поставляемого «Газпромом» газа</li> <li>• Обеспечение возможности «виртуальной» поставки газа (газовые свопы) из Венгрии, Польши и Словакии в изолированные от своих соседей Болгарию и страны Балтии по своим газопроводам по фиксированным и прозрачным тарифам*</li> </ul>
Установление конкурентных цен на газ в странах ЦВЕ	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Включение в контракты пунктов о пересмотре цен, основанных на конкурентных ценах-бенчмарках, существенное отклонение от которых позволит покупателям в Болгарии, Эстонии, Латвии, Литве и Польше инициировать процедуру пересмотра контрактных цен</li> <li>• Увеличение частоты пересмотров контрактных цен и сокращение продолжительности соответствующих процедур</li> </ul>
Ликвидация претензий, возникших в результате злоупотребления доминирующим положением на рынке	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Отказ от всех материальных претензий к Болгарии в связи с принятием решения по отмене проекта «Южный поток»</li> </ul>

*Примечание. \* Физическая поставка газа в Болгарию и страны Балтии напрямую из Венгрии, Польши и Словакии в настоящее время невозможна из-за отсутствия между ними межгосударственных газопроводов*

*Источник — Еврокомиссия*

По [мнению](#) ЕК, обязательства «Газпрома» полностью закрывают поднятые ею вопросы и в настоящее время ей осталось согласовать предложения российской компании со всеми вовлеченными в данный процесс государствами – членами ЕС. Таким образом, в случае если страны примут предложения «Газпрома», то они приобретут для российской компании юридически обязывающий характер, а ЕК откажется от любых дальнейших действий по этому делу. Нарушение повлечет за собой оборотный штраф (до 10% от общего оборота компании) без процедуры доказательства нарушения. Возможен и другой сценарий, когда одна из участвующих в переговорном процессе стран может выйти из экономической плоскости решения данного вопроса и придать ему политическую окраску. В этом случае процесс переговоров по вопросу, который фактиче-

ски уже согласован на взаимовыгодной основе, может затянуться еще на неопределенное время.

### *Газпром: адаптация к новым реалиям европейского газового рынка*

#### Вопрос злоупотребления доминирующим положением на рынке

«Газпром» занимает доминирующее положение на газовых рынках стран ЦВЕ (доля компании в поставках газа в соответствующие страны варьируется от 50% до 100%). Однако низконкурентная среда на газовых рынках стран ЦВЕ во многом объясняется объективными причинами (отсутствие альтернативных поставщиков газа и межгосударственных газопроводов с соседними странами), а не целенаправленными действиями российской компании. В результате злоупотребление доминирующим положением, в котором ЕК обвиняет «Газпром», является неочевидным и пока не было доказано.

Фрагментация газовых рынков стран ЦВЕ, в котором обвиняют «Газпром», подразумевает, главным образом, вопрос установления компанией запрета на перепродажу поставляемого ей газа. Следует отметить, что такой запрет является защитным механизмом «Газпрома» от потери потенциальной прибыли (арбитражные операции при продаже газа конечным потребителям в пользу других участников рынка). Недостаток данного механизма — несоответствие новым реалиям европейского газового рынка, развитие которого идет по пути максимального снятия каких-либо ограничений для поставок газа между государствами – членами ЕС.

Вопрос справедливости установления тех или иных цен на газовых рынках ЦВЕ является менее очевидным. Наличие разницы между ценами, устанавливаемыми на разных рынках, не является прямым нарушением антимонопольного законодательства. В основе формирования цен лежит множество факторов, которые необходимо принимать во внимание. С экономической точки зрения вопросы, связанные с ценообразованием на газ в странах ЦВЕ, могут быть оправданы только, если речь заходит о практике предоставления скидок на газ для отдельных стран ЦВЕ, привязанных к принятию определенных решений (Болгария и «Южный поток»).

#### Адаптация в условиях усиления конкуренции

Если расследование против «Газпрома» является логическим продолжением политики ЕС по созданию единого рынка газа ЕС, то уступки со стороны «Газпрома» являются логическим продолжением адаптации российской компании к новым реалиям европейского газового рынка. Основным двигателем данного процесса стали арбитражи 2011-2014 годов, по итогам которых проводились корректировки в части обязательств «бери или плати», а также менялись ценовые формулы (путем включения в них спотовой составляющей и механизмов ограничения цен), используемые в

настоящее время в западноевропейских котрактах (График 1). Таким образом, уступки для новых государств – членов ЕС — это путь, который «Газпром» уже прошел со старыми государствами – членами ЕС.

### График 1

Случаи пересмотра условий контрактов «Газпрома» с европейскими импортерами газа в 2009-2015 годах



Источник — «Газпром экспорт»

Еще одним фактором, который лег в основу решения «Газпрома» о принятии соответствующих обязательств, может являться отсутствие широкого выбора действий с учетом постоянного усиления конкуренции на европейском рынке, который в долгосрочной перспективе останется ключевым для России. Так, рекордная доля «Газпрома» на европейском рынке в 31%, которая в последние годы только росла, вскоре может оказаться под ударом со стороны новых экспортеров СПГ, главным образом США и Австралии. По [прогнозам](#) МЭА, на обе страны придется практически весь ожидаемый прирост (90%) экспортных мощностей СПГ-терминалов в период с 2015 по 2021 годы (+45%). Часть поставок СПГ может быть направлена в Европу (ЕС-28), где их доля в общем объеме потребления составляет около 11% (в 2015 году), при этом мощности по приему СПГ использовались примерно на 30%. Ключевым фактором в этой связи будет ценовая конкуренция между российским трубопроводным и «новым» сжиженным газом на европейском рынке.

## Обсуждение: В России

## Мониторинг рыночного ценообразования на газ

*Либерализация оптовых цен на газ в России, все еще запланированная на 2018 год, потребует создания ценовых индексов, которые позволят говорить о существовании рыночных оптовых цен на газ (а не о монопольно высоких или монопольно низких ценах). В связи с этим предпринимаются шаги, направленные на создание пилотных проектов по либерализации цен, а также по созданию релевантных ценовых индикаторов. Однако сейчас есть ряд значимых барьеров, без преодоления которых движение в сторону рынка будет затруднено.*

В России цели по либерализации оптовых цен на газ (кроме цен для населения) были поставлены еще в 2000-е годы и отражены как на уровне различных версий Энергетической стратегии, так и на уровне решения Правительства Российской Федерации<sup>1</sup>. Данные цели в настоящее время сохраняются и предполагают переход к рыночным ценам на газ на оптовом рынке в 2018 году при одновременном сохранении тарифного регулирования на его транспортировку.

Переход к рыночным ценам на газ позволит избежать многих дисбалансов на оптовом рынке газа в России (например, наличие перекрестного субсидирования потребителей при формировании цен на газ). Однако для этого необходимо выполнение ряда условий — от обеспечения недискриминационного оказания услуг естественных монополий до расширения числа поставщиков и потребителей на рынке газа, а также возможность объективного мониторинга формируемых ценовых индикаторов.

Отсутствие ценовых индикаторов может стать проблемой для развития оптового рынка газа, о чем свидетельствует опыт рынка нефти и нефтепродуктов. Так, цены на нефть и нефтепродукты были либерализованы еще в 1990-х годах. Вместе с этим, [по данным](#) ФАС России, в период 2008-2012 годов в России было рассмотрено более 450 дел о нарушении антимонопольного законодательства нефтяными компаниями на региональных рынках нефтепродуктов, в том числе с участием крупнейших ВИНК. Результатом рассмотренных дел стали штрафы в размере более 500 млн евро, а так как мони-

---

<sup>1</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 31 декабря 2010 г. № 1205 «О совершенствовании государственного регулирования цен на газ».

торинг ценовых индикаторов был осложнен, были даны предписания о необходимости начать торговлю нефтепродуктами на бирже.

Либерализация цен на оптовом рынке газа при сохранении существующих рыночных искажений может привести к усугублению проблем, которые необходимо будет отслеживать. Для их мониторинга запланировано развитие ценовых индикаторов, формируемых на бирже, а также создание пилотных проектов по либерализации цен.

### *Проведение пилотных проектов по дерегулированию оптовых цен на газ*

ФАС России в июне 2016 года [выступила](#) с инициативой реализации пилотных проектов по либерализации оптовых цен на газ в высокодоходных с точки зрения поставок газа Ханты-Мансийском и Ямало-Ненецком автономных округах, а также Тюменской области. Проекты планировалось запустить с 1 января 2017 г. Цель пилотных проектов — проверить возможности перехода на нерегулируемые оптовые цены на газ для промышленности к 2018 году. Основа пилотных [проектов](#) — формирование рыночных индикаторов цен за счет биржевых котировок, внебиржевых индексов цен и индексов зарубежных сопоставимых рынков. В настоящее время в России аналогично определяется рыночный уровень цен на нефтепродукты.

Однако с 1 января 2017 г. пилотные проекты не стартовали, так как у других федеральных органов и крупных компаний позиции относительно реализации именно таких подходов не совпали. Минэнерго России [предложило](#) оценить результаты пилотных проектов на основе цен для промышленных потребителей из разных регионов. Цель — получить результаты, которые не зависят непосредственно от региональных особенностей. Минэкономразвития России [предложило](#) ввести возможность ПАО «Газпром» предоставлять скидки крупным потребителям (от верхней границы регулируемой цены). Независимые производители газа [предположили](#), что дерегулирование цен преждевременно до тех пор, пока в полной мере не будут решены проблемы недискриминационного доступа к услугам по транспортировке газа, в частности пока не будут обеспечены равные условия по формированию тарифов на его транспортировку<sup>2</sup>.

### *Биржевая торговля газом как одно из мероприятий по либерализации цен*

Другим направлением постепенного перехода к рыночным ценам на газ должно стать развитие биржевой торговли газом, которая позволит сформировать биржевые ценовые индикаторы (что является одной из ключевых задач биржевой торговли).

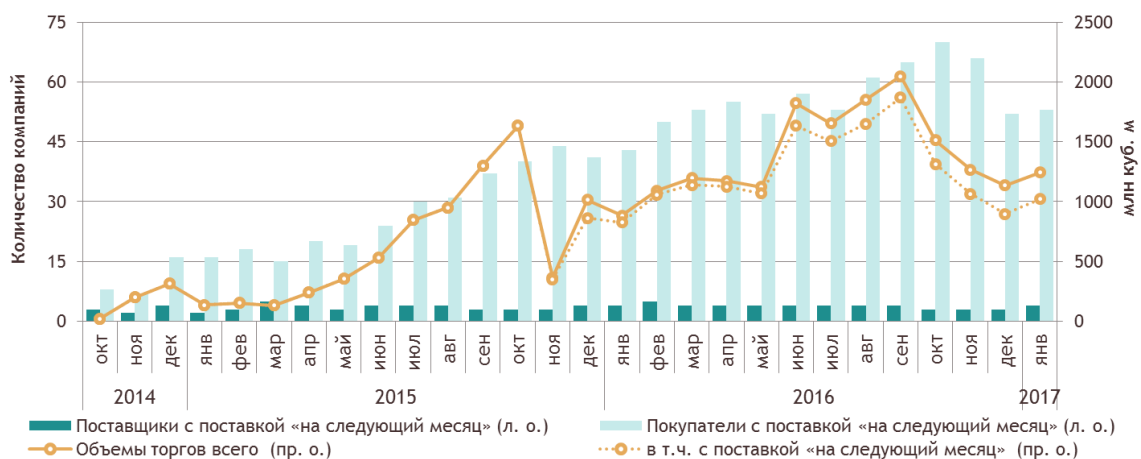
---

<sup>2</sup> В настоящее время обновленные методические рекомендации размещены на портале [regulation.gov.ru](http://regulation.gov.ru) ([Проект](#) методики расчета тарифов на услуги по транспортировке газа по магистральным газопроводам (редакция по итогам обсуждения на заседании Методического совета ФАС России от 30.01.2017)).

Биржевые торги газом в России ведутся с конца 2014 года (График 2). К сентябрю 2016 г. объем биржевой торговли вырос до 2 млрд куб. м в месяц, но не достиг целевых значений, которые были бы достаточны для обеспечения ликвидности торгов (на основе мирового опыта предполагается, что при продаже около 10% от потребления товара на бирже можно считать ценовой индекс показательным). На начальном этапе находится развитие внебиржевого сегмента: внебиржевые сделки по продаже газа обязательно регистрируются с 30 января 2016 г.

График 2

**Объем биржевых торгов газом, количество поставщиков и покупателей на газовой площадке АО «СПБМТСБ», 2014-2017 годы**



Источник — АО «СПБМТСБ»

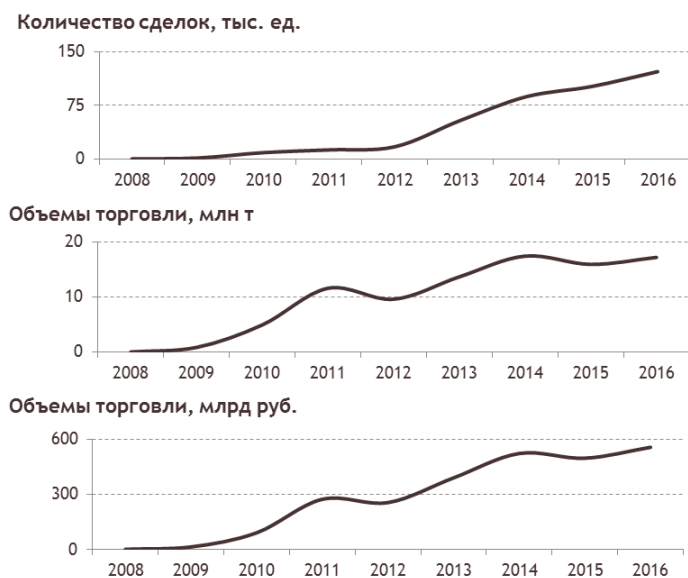
Направления развития рынка газа в целом совпадают с мероприятиями, реализованными для рынка нефтепродуктов (на нормативном уровне закреплены подходы к биржевой торговле, требования по регистрации внебиржевых сделок для организаций, занимающих доминирующее положение на рынке)<sup>3</sup>. Цель — достижение определенного уровня ликвидности торгов, а также получение информации требуемого качества для формирования ценового индекса. Одним из значимых на рынке нефтепродуктов мероприятий, повлиявших на достижение репрезентативности показателя, стало установление минимального объема нефтепродуктов, продаваемых на бирже<sup>4</sup> (График 3).

<sup>3</sup> Статья 6 Федерального закона от 26.07.2006 №135-ФЗ «О защите конкуренции».

<sup>4</sup> Совместный приказ Минэнерго России, ФАС России от 12.01.2015 «Об утверждении минимальной величины продаваемых на бирже нефтепродуктов, а также отдельных категорий товаров, выработанных из нефти и газа, и требований к биржевым торгам...» (ранее — приказ от 30.04.2013).

### График 3

#### Объем биржевых торгов нефтепродуктами на АО «СПБМТСБ», 2008-2016 годы



*Развитие биржевой торговли нефтепродуктами и газом в России характеризуется разными начальными условиями*

Источник — АО «СПБМТСБ»

Подобную инициативу ФАС России<sup>5</sup> пытается внедрить в газовой отрасли. Однако значимым отличием газового оптового рынка от оптового рынка нефтепродуктов является то, что оптовые цены на нефтепродукты уже были либерализованы до развития биржевой торговли в России, поэтому удалось добиться результата без существенных рыночных искажений. Газовые оптовые цены во многих сегментах сохраняют регулируемую основу, что является барьером для увеличения интенсивности и объемов биржевых торгов (регулируемые цены выступают на бирже в качестве «ценового ориентира», что не позволяет говорить о формировании рыночного индикатора).

Еще одним существенным отличием газового рынка от рынка нефтепродуктов является высокая доля концентрации одной компании на бирже: в январе 2017 г. в газовой торговой секции СПБМТСБ 84% реализованного газа пришлось на ПАО «Газпром» (в декабре 2016 г. — 99%). При этом для достижения релевантного показателя рыночной цены поставки должны быть относительно равномерно распределены среди нескольких (многих) поставщиков и покупателей. Таким образом, переход к рыночным ценам требует решения комплекса проблем по формированию конкурентных условий на газовом рынке.

<sup>5</sup> Март 2017 г.: проект документа о внесении изменений в постановление Правительства Российской Федерации от 16.04.2012 № 323 проходит стадию публичных обсуждений (опубликован 14 декабря 2016 г.).

## Обсуждение: в мире

# Риски недостатка инвестиций в добычу нефти и газа

*В 2015-2016 годах в мире инвестиции в сектор нефте- и газодобычи значительно снизились. Ввиду отраслевых особенностей в различных странах процесс сокращения инвестиций отличался от региона к региону. Однако в целом негативные тенденции в инвестиционной активности добывающего сегмента нефтегазового сектора, вызванные в основном снизившимся уровнем цен и неопределенностью их дальнейшей динамики, создают в среднесрочной перспективе риски новых дисбалансов на мировых рынках углеводородов.*

Растущий спрос на углеводороды в 2000-2014 годах оказал существенное влияние на увеличение капиталовложений в добывающем сегменте мировой нефтегазовой отрасли. Рост цен на нефть и газ в этот период открыл возможность для увеличения числа проектов с более высокими удельными затратами на добычу, включая проекты по разработке месторождений с трудноизвлекаемыми запасами, глубоководных месторождений, месторождений на арктическом шельфе и т.д. В результате, по оценкам МЭА<sup>6</sup>, объем инвестиций в добывающий сегмент нефтегазовой отрасли к 2014 году вырос почти в 5 раз относительно 2000 года, хотя прирост добычи нефти и газа в этот период составил 25%. Однако с падением цен на нефть, которое началось во второй половине 2014 года, объем инвестиций в отрасль резко стал сокращаться. В 2015 году инвестиции снизились на 25% относительно 2014 года, а в 2016 году еще на 26% к 2015 году и составили 433 млрд долл. — минимальное значение с 2008 года<sup>7</sup> (График 4).

Снижение инвестиционных потоков за эти два года наблюдалось практически во всех нефтегазодобывающих странах, хотя его интенсивность и особенности различались по регионам. При этом наблюдались общие тенденции в процессе снижения капиталовложений в нефтегазовую отрасль по всему миру. К ним относится опережающее снижение инвестиций в геологоразведку. Именно в это направление нефтегазовые компании в первую очередь ограничили капиталовложения, руководствуясь необходимостью

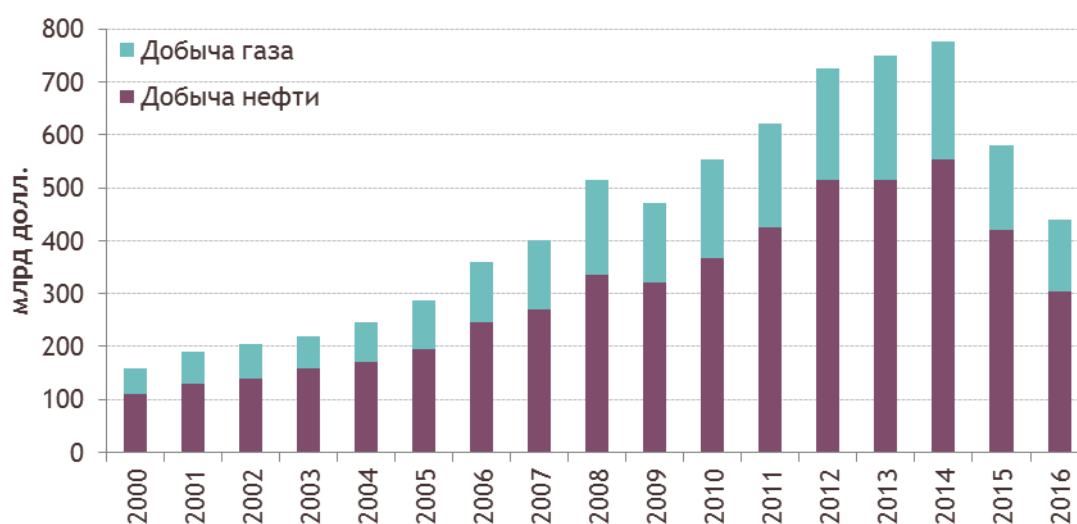
<sup>6</sup> World Energy Investment 2016, IEA.

<sup>7</sup> Market Report Series: Oil 2017 Analysis and Forecasts to 2022, IEA.

поддержки денежных потоков от проектов в краткосрочной перспективе из-за стремительного падения цен на нефть и ослабевших стимулов существенной поддержки этого сегмента в свете неопределенных перспектив восстановления цен на нефть. В результате, по оценке МЭА, в 2016 году доля инвестиций в геологоразведку в общем объеме инвестиций в нефтегазодобычу сократилась до 14% — самого низкого уровня за последние 10 лет.

### График 4

**Динамика инвестиций в добывающий сектор нефтегазовой промышленности в 2000-2016 годах, в постоянных ценах 2015 года**



Источники — World Energy Investment 2016, IEA

Еще одним важным фактором снижения объема капиталовложений является снижение удельных расходов на добычу нефти и газа. По оценкам МЭА, в 2015-2016 годах удельные расходы на добычу нефти и газа в среднем по миру снизились на 30%. Таким образом, около 2/3 общего объема сокращения инвестиций могло напрямую не оказать влияния на замедление ввода новых нефтегазодобывающих мощностей в будущем. Однако не менее половины этого снижения издержек носит временный характер. Среди таких неустойчивых факторов сокращения издержек можно выделить изменившейся характер сотрудничества с партнерами, подрядчиками и поставщиками, которые на фоне усиления конкуренции между собой были вынуждены предложить нефтегазовым компаниям более выгодные условия сотрудничества. Отдельно стоит упомянуть валютные изменения. За два последних года ослабление национальных валют таких стран, как Россия, Казахстан, Ангола и Бразилия привели к снижению себестоимости товаров и услуг, производимых на местных рынках в долларовом эквиваленте.

### *Региональные особенности сокращения инвестиций*

Наиболее существенные сокращения капиталовложений были отмечены в регионах, где стоимость разработки относительно высока, а в структуре инвестиций преобладают небольшие проекты, которые могут более гибко адаптироваться к рыночным изменениям. Наглядным примером является нефтегазовая отрасль Северной Америки, прежде всего США. Этот регион стал основным источником роста капиталовложений в разведку и добычу углеводородов в 2000-2014 годах из-за развития там проектов по разработке нетрадиционных запасов нефти и газа. Около половины всего прироста мировых капиталовложений в мировой добывающий нефтегазовый сектор приходилось на этот регион, в результате чего в 2014 году Северная Америка обеспечивала почти 40% общего объема инвестиций в нефтегазодобычу. Местные проекты по разработке сланцевых месторождений имеют более короткие инвестиционные циклы, чем традиционные проекты в сфере нефтегазодобычи. Поэтому инвестиционные решения и корректировка планов по их реализации в большей степени зависят от ценовых колебаний на рынках, произошедших за последние годы. По этим причинам в 2015-2016 годах здесь было отмечено наиболее существенное сокращение инвестиционной активности — около 50%. При этом регион по-прежнему формирует около трети всех мировых инвестиций в добывающий сегмент нефтегазовой отрасли.

Гораздо меньше падение цен на углеводороды затронуло потоки инвестиций на Ближнем Востоке. Причинами являются традиционно низкая себестоимость добычи в этом регионе и большое количество крупных инвестиционных проектов, финансирование которых менее подвержено конъюнктурным колебаниям рынка. Доля Ближнего Востока в объеме мировых инвестиций в нефтегазодобычу за последние два года удерживалась на уровне более 10%.

Страны Африки к югу от Сахары в 2015-2016 годах были вынуждены прибегнуть к сокращению финансирования своих глубоководных проектов, которые с начала 2000-х годов получили здесь стремительное развитие. Сокращение инвестиций в нефтегазодобычу прежде всего затронуло Нигерию и Анголу, где были отложены или отменены несколько крупных планируемых проектов. Также можно отметить замедление темпов разработки месторождений нефти и газа в странах Восточной Африки.

В России снижение инвестиций в долларовом эквиваленте в значительной степени было компенсировано ослаблением курса рубля, что также позволило снизить издержки, и гибкой налоговой системой, учитывающей ценовые колебания на внешних рынках. При этом снизившиеся цены на нефть в России в 2015-2016 годах, наряду с введением санкций и неопределенностью с будущим налоговым регулированием в отрасли, являлась лишь одним из сдерживающих факторов осуществления капиталовложений в

нефтегазодобычу. В Бразилии инвестиционные планы компании Petrobras в 2015-2016 годах годов несколько раз пересматривались в сторону сокращения на фоне существующих проблем в экономике страны и коррупционным скандалом в компании.

Снижение инвестиционной привлекательности нефтегазодобычи в Северном море в указанный период привело к сокращению инвестиций на 30-40%, несмотря на действия Великобритании и Норвегии по поддержанию добывающих компаний смягчением налоговых условий. Крупнейшие китайские нефтегазовые компании сократили свои объемы инвестиций в пределах 40% в условиях начавшихся проблем с конкурентоспособностью местных проектов и завершения периода крупных капиталовложений за рубежом.

***Провал в инвестиционной активности в 2015-2016 годах ставит под вопрос достаточность нефтегазодобывающих мощностей в среднесрочной перспективе.***

### **Последствия снижения инвестиций**

Основным вопросом в свете резкого снижения инвестиций в добычу углеводородов является устойчивость и сбалансированность рынков углеводородов в будущем. После рекордного объема инвестиций в 2013-2014 годах ожидать дефицита предложения на мировом рынке нефти и газа в краткосрочной перспективе не приходится. Однако провал инвестиционной активности в 2015-2016 годах ставит под вопрос достаточность нефтегазодобывающих мощностей в среднесрочной перспективе. МЭА, в частности, оценивает, что с учетом объемов инвестиций в нефтегазовую отрасль за последние годы прирост дополнительных мощностей по добыче нефти в мире к 2022 году составит 5,6 млн барр./день, причем к 2020 году их рост существенно замедлится. Мировой спрос на нефть за этот же период может увеличиться на 7,3 млн барр./день. С учетом далеко не полного использования существующих производственных мощностей в нефтедобыче ситуация с достаточностью предложения в среднесрочном периоде хоть и не выглядит критической, но позволяет говорить о росте рисков дефицита предложения на рынке нефти. Поэтому объем, динамика и структура капиталовложений в добывающий сектор мировой нефтегазовой отрасли в ближайшие годы будут играть особую роль в устойчивости энергетических рынков мира в целом из-за их тесной взаимосвязи.

Восстановление цен на нефть и их стабилизация в начале 2017 года, являющиеся прежде всего результатом реализации сделки ОПЕК и ряда других нефтедобывающих стран по снижению уровня добычи нефти, должно остановить нефтегазовые компании в дальнейших масштабных сокращениях капиталовложений. При этом некоторые крупные компании, включая ExxonMobil, Statoil и «Роснефть», уже объявили о планах по увеличению капиталовложений в 2017 году.

Выпуск подготовлен авторским коллективом  
под руководством *Леонида Григорьева*

Виктория Гимади	Александр Амирагян	Ирина Поминова
Александр Курдин	Олег Колобов	Александр Мартынюк
Дарья Нестер	Святослав Пих	

# ac.gov.ru/publications/



[facebook.com/ac.gov.ru](https://facebook.com/ac.gov.ru)



[twitter.com/AC\\_gov\\_ru](https://twitter.com/AC_gov_ru)



[youtube.com/user/analyticalcentergov](https://youtube.com/user/analyticalcentergov)



[linkd.in/IrGDqJU](https://linkd.in/IrGDqJU)