

НА ГРЕБНЕ ВОЛНЫ



СПГ-танкер «Река Енисей»
Фото из архива ПАО «Газпром»

КОНСТАНТИН АНОХИН
Журналист

Эксперты американской консалтинговой компании ESAI обнародовали результаты своего исследования под названием Riding the LNG Wave. An Assessment of the Global LNG Market to 2025 («Верхом на волне СПГ. Оценка глобального рынка СПГ до 2025 года»). По их расчетам, производство сжиженного газа будет расти как минимум до 2020 года. Это увеличит разрыв между спросом и предложением и сделает нерентабельными ряд проектов, запуск которых запланирован на ближайшие несколько лет. И лишь к 2025 году дисбаланс между производством и потреблением СПГ может начать сокращаться, а цены — корректироваться.

В этих условиях производители СПГ будут вынуждены проявить максимальную гибкость. В частности, будут пересмотрены в пользу покупателей многие долгосрочные контракты на поставку сжиженного газа. Возрастет также роль спотовой торговли.

Сегодня глобальный рынок СПГ переживает достаточно бурный период. За последнее десятилетие производство этой продукции резко увеличилось, а рост спроса на многих рынках затормозился. Даже несмотря на то, что многие инвестиционные решения в этом секторе были отложены или отменены, те проекты, которые вышли на рынок в 2017 году или выйдут в 2018-м, продолжают создавать излишек предложения.

В ожидании спроса

Если в конце 2016 года общие мощности по сжижению СПГ оцени-

вались в 317 млн тонн в год, то к 2020 году эта цифра достигнет 446 млн тонн. Как считают авторы исследования, объемы экспортера сжиженного газа из США также значительно вырастут: с 15 млн тонн в 2017 году до примерно 60 млн тонн в 2020-м.

В то же время спрос на СПГ на глобальных рынках также будет расширяться: с 276 млн тонн в 2017 году до 344 млн тонн 2020-м (примерно на 8% ежегодно). Основные перспективы роста связаны с развивающимися экономиками, особенно с Азиатско-Тихоокеанским регионом.

Имеется также большой потенциал увеличения потребления СПГ в ка-

честве топлива для морского транспорта. Но логистические проблемы будут, скорее всего, замедлять развитие этого сектора как минимум до середины 2020-х годов.

По оценкам авторов доклада, если не учитывать возможность форс-мажорных ситуаций, избыточные мощности на рынке СПГ останутся еще примерно до 2024 года. При этом своего пика в 45,8 млн тонн в год дисбаланс достигнет в 2020 году.

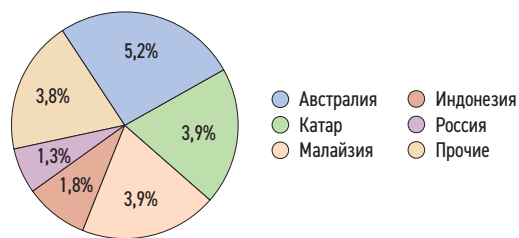
Если в конце 2016 года общие мощности по сжижению СПГ оценивались в 317 млн тонн в год, то к 2020 году эта цифра достигнет 446 млн тонн

Ситуация может измениться к 2025 году, когда маятник качнется в сторону спроса. Такие факторы, как изменение условий ценообразования, повышение гибкости поставок сформируют более благоприятную ситуацию для покупателей.

Откуда дровишки

Ощутимое снижение цен на СПГ в Азии началось в 2014 году. Это было обусловлено ослаблением спроса

Поставки СПГ в Японию, Южную Корею и Китай



Источники: государственная статистика, IGU, Mees

со стороны ведущих стран-импортеров Азиатско-Тихоокеанского бассейна и избытком предложения в связи с появлением новых предприятий по сжижению. На цены также негативно повлияло резкое падение нефтяных котировок, которые являлись ориентиром при ценообразовании на СПГ.

В 2016 году объем торговли СПГ составил примерно 258 млн тонн, что на 13 млн тонн больше по сравнению с показателем предыдущего года

В 2016 году объем торговли СПГ составил примерно 258 млн тонн, что на 13 млн тонн больше по сравнению с показателем предыдущего года. При этом законтрактованные объемы оказались выше фактически востребованных, что и привело к появлению на рынке избытка данного энергоресурса.

К концу 2017 года Австралия, Россия и США добавят к рыночным объемам СПГ около 57 млн тонн в год. А к 2022 году эта цифра может вырасти еще на 50 млн тонн в год

Сильное падение цен наблюдалось в 2016 году. Оно оказалось настолько значительным, что даже зимой 2016–2017 годов, когда спотовые цены повысились из-за спроса на газ вследствие холодной погоды, контрактные цены (которые служат основным ориентиром в азиатском ре-

гионе) по-прежнему оставались вдвое ниже, чем в 2014 году. Так, в Японии, являющейся крупнейшим рынком СПГ, контрактная цена упала со среднего значения в \$14,41/млн БТЕ в 2014 году до \$5,90 в 2016-м.

Ожидается, что и далее, до 2020 года, в связи с продолжающейся реализацией новых проектов в Австралии, США, России и Малайзии, предложение будет расти. И это окажет понижающее давление на цены.

К концу 2016 года 74% мирового предложения СПГ обеспечивали два региона: АТР и Ближний Восток (99 млн и 91 млн тонн в год, соответственно). Остальные 26% поступали из Африки, России, Европы и Америки.

В последние несколько лет главным экспортером СПГ был Катар. На его долю приходилось около трети мирового предложения. Но его роль в международных поставках снизилась в 2015–2016 годах, когда на глобальный рынок вышли игроки из АТР, в частности Австралия.

Начиная с 2015 года новые австралийские проекты «добавили» 236 млн тонн в год. Экспорт австралийского СПГ в Восточную Азию также показал заметную динамику, увеличившись с 25 млн тонн в 2015 году до 39 млн в 2016-м. Большая часть этих объемов пришлась на три крупнейшие страны-потребителя: Японию, Южную Корею и Китай (см. «Поставки СПГ в Японию, Южную Корею и Китай»).

За счет наращивания мощностей по сжижению к концу 2017 года Австралия, Россия и США добавят к рыночным объемам СПГ около 57 млн тонн в год. А к 2022 году эта цифра может вырасти еще на 50 млн тонн в год. Параллельно с увеличением производства будет обостряться конкуренция за рынки сбыта, в том числе с уже законтрактованными, но не проданными объемами. Такое затоваривание рынка, в свою очередь, затормозит ввод новых мощностей. Поэтому большая часть проектов, в том числе строящихся, вряд ли будет закончена.

Затраты и цены

В условиях рынка покупателя себестоимость продукции начинает играть особую роль. Конкурентоспособность производств с более низкими затратами растет. В сфере СПГ их уровень во многом зависит от то-

го, насколько зрелым является тот или иной проект. Причем более возрастные мощности обычно имеют конкурентное преимущество, поскольку капитальные затраты уже давно амортизированы.

Основными компонентами, определяющими стоимость продукции, являются цены заемного капитала и произведенного газа. Наиболее конкурентоспособными считаются проекты, которые имеют доступ к развитым рынкам труда и дешевому газу.

Согласно данным исследования, наиболее «экономными» являются проекты, реализуемые в Соединенных Штатах, — менее \$900 за тонну в год строящихся мощностей. Для сравнения: у австралийских и российских проектов этот показатель зачастую превышает \$2500. Например, отечественный «Ямал-СПГ» считается достаточно дорогим из-за его удаленности от основных рынков и сложного арктического местоположения. Австралийские проекты оказались высокозатратными из-за высокой стоимости рабочей силы.

Снижение цен стало причиной того, что количество долгосрочных контрактов начало падать, а потребители СПГ все больше предпочитают обращаться к спотовому рынку. Как считают авторы исследования, эта тенденция усилится после 2020 года — по мере завершения действия большинства ныне действующих долгосрочных договоров. В 2016 году в общей сложности 274 млн тонн СПГ, или 88%, поставлялось покупателям по таким контрактам. Однако к 2022 году этот показатель снизится до 98 млн тонн.

В результате к 2030 году объем СПГ, реализуемый в рамках долгосрочных соглашений, снизится довольно существенно (см. «Доля продукции, законтрактованной в рамках долгосрочных контрактов...»).

Исключение будут составлять новые проекты в Австралии и США. Они будут пытаться предлагать своим потребителям льготные условия для продления долгосрочных контрактов на поставку СПГ.

Соответственно, более гибким станет и ценообразование на СПГ на глобальном рынке. На сегодняшний день цены на почти ¼ реализуемого сжиженного газа индексируются с привязкой к нефтяным котировкам (так называемый «японский нефтяной коктейль»). Однако на европейском рынке, как правило, цена на

СПГ определяется уже исходя из общего уровня цен на газ.

В течение последующих пяти лет значительный объем продаж СПГ, как ожидается, еще будет связан с мировыми ценами на нефть. Однако, учитывая растущее избыточное предложение, поставщики будут проявлять всё большую гибкость. В частности, на ценовую формулу будут влиять продолжительность контракта, расстояние поставок и т.д.

Зоны роста

Как уже отмечалось, основным рынком для поставок СПГ на сегодня является Азиатско-Тихоокеанский регион. В последние пять лет здесь сосредоточено около 70% всей мировой торговли. Учитывая минимальные внутренние ресурсы природного газа, Япония и Южная Корея будут и в дальнейшем оставаться крупнейшими потребителями СПГ. Тем не менее рост спроса в этих странах несколько затормозился. Это обусловлено замедлением экономического роста и возросшей конкуренцией со стороны таких видов энергоресурсов, как уголь, атомная энергия и возобновляемые источники энергии.

В настоящее время в Японии проводятся реформы по либерализации сектора природного газа и рынка электроэнергии. Японские электроэнергетические и газовые компании являются крупнейшими покупателями СПГ. Однако из-за ожидаемого пуска ранее остановленных ядерных реакторов в течение последующих пяти лет потребности страны в СПГ будут оставаться примерно на прежнем уровне или же незначительно расти.

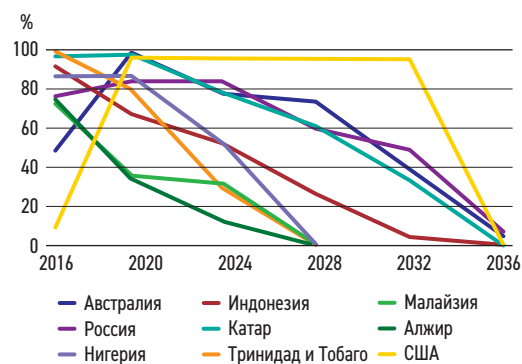
Тем временем Китай, Тайвань и Индия в 2016 году увеличили импорт СПГ. Но в КНР этот энергоресурс будет конкурировать с трубопроводным газом. Кроме того, Поднебесная продолжает наращивать собственную добычу природного газа. Так, если в прошлом году она составляла примерно 90 млн тонн н.э., то в 2020 году вырастет до 127,5 млн тонн. Однако внутренней добычи Китаю не будет хватать, чтобы закрыть свои потребности, поэтому импорт газа в эту страну будет продолжать расти. Но при этом, как и на большинстве рынков, предложение будет превышать спрос. И в целом потребности Китая в дополнительных объемах газа не окажут большого влияния на глобальный баланс рынка СПГ.

Индия в настоящее время располагает четырьмя регазификационными терминалами общей мощностью около 23 млн тонн в год. На стадии строительства (запуск намечен на 2017 год) находятся мощности еще 10 млн тонн в год.

Но в Индии увеличение спроса на СПГ сдерживается инфраструктурными ограничениями и использованием угля. В последние пять лет внутреннее производство газа в стране остается стабильным и составляет около 25 млн тонн н.э. в год. При этом освоение шельфовых ресурсов затрудняется низкими ценами на газ, установленными регулирующими органами.

Таким образом, перспективы долгосрочного спроса на газ в Индии — весьма неопределенные. Скорее всего, самым распространенным энергоносителем в стране останется уголь. Хотя можно предположить, что

Доля продукции, законтрактованной в рамках долгосрочных контрактов в период 2016–2040 гг.



Источник: данные компаний, GIGNL, ESAI Energy

экономический рост и расширение регазификационных мощностей будут способствовать тому, что к 2025 году Индия будет потреблять около 31 млн тонн газа в год.

В течение последующих пяти лет значительный объем продаж СПГ еще будет связан с мировыми ценами на нефть. Однако поставщики будут проявлять всё большую гибкость

Итак, наиболее вероятный сценарий развития событий на рынке СПГ — сохранение дисбаланса между объемами потребления и производства как минимум до 2020 года. И только по мере того, как отрицательное сальдо будет сокращаться, цены на газ могут начать корректироваться. В этом случае запуск некоторых новых мощностей по сжижению будет оправдан.

Такие тенденции могут негативно отразиться на проектах, которые сегодня находятся в стадии реализации. Некоторые из них получат шанс на развитие, но, по всей видимости, им придется интегрироваться в более крупные проекты, поддерживаемые ведущими рыночными игроками с хорошо сбалансированным производством и сбытом. Имеются также неплохие перспективы у плавучих СПГ-заводов, ориентированных на освоение небольших месторождений газа. □

www.ngv.ru

С ВЕРТИКАЛЬЮ

ВЫ ВСЕГДА

НА ВЫСОТЕ