



Газовый конфликт: Цены и иски

Специальный обзор

Июнь 2014



ИЭФ
ИНСТИТУТ ЭНЕРГЕТИКИ
И ФИНАНСОВ

Газовый спор: цены и иски

Специальный обзор. Июнь 2014

- Газовый кризис все-таки начался. Очередной раунд переговоров, прошедший в Киеве, не стал прологом к компромиссу и в 10:00 16 июня ОАО «Газпром» перевело НАК «Нафтогаз Украины» на режим предоплаты.
- Несмотря на длительные переговоры (длившиеся больше месяца) позиции сторон во многом остались неизменными: министр энергетики и угольной промышленности Украины Ю. Продан подтвердил, что Украина считает «рыночной» цену в 268,5 долл./тыс. м³, предложив зафиксировать цену на газ на «компромиссном» уровне в 326 долл./тыс. м³ на ближайшие 18 месяцев на срок разбирательства в Стокгольмском арбитраже. В свою очередь ОАО «Газпром» требовало погасить задолженность за ноябрь-декабрь 2013 г. (1,451 млрд долл.) и подтвердить готовность оплачивать текущие поставки (перевод 0,5 млрд долл. без фиксации цены поставок). При этом за время проведения переговоров задолженность Украины выросла более чем на 1 млрд долл. (НАК заявлял к отбору максимальные объемы газа, в результате общий долг вырос до 4,5 млрд долл.).
- Перевод Украины на авансовую форму расчетов – единственно разумное, хотя и запоздалое решение. Уровень собираемости платежей на внутреннем рынке составляет 65-70%, а недавнее повышение цен на газ для населения (56%) и промышленности лишь компенсировало эффект девальвации гривны. Впрочем, вряд ли ОАО «Газпром» должно оплачивать побочные эффекты февральской революции в Киеве.
- Стороны уже объявили о подаче исков в Стокгольмский арбитраж – ОАО «Газпром» требует выплатить долг в размере 4,5 млрд долл., НАК – пересмотреть цен на газ с 2010 г. и возместить «переплату», оцениваемую компанией в 6 млрд долл. Доказать «завышение цен» Украине будет сложно – больше платят за газ Венгрия, Польша, Литва и многие другие страны.
- Однако рассмотрение исков в Стокгольмском арбитраже займет месяцы, а перевод Украины на предоплату уже сейчас привел к прекращению закачки газа в украинские ПХГ (хотя страна до октября может обойтись без российского газа благодаря низкому потреблению газа летом), что означает серьезные проблемы для транзита российского газа в ЕС этой зимой. Дополнительные 5-6 млрд м³ могут закачать европейские компании, но пока что им не предоставлены гарантии сохранности газа, кроме того, это никак не исключает несанкционированный отбор газа Украиной.
- Зимой Украине все равно придется импортировать российский газ, и низкий уровень запасов в ПХГ может привести к перебоям с газоснабжением стран Восточной Европы (прежде всего, Чехии, Словакии, Венгрии и Сербии). Затягивание текущего газового кризиса может дорого обойтись экономике этих стран.

Сергей

Кондратьев,

Руководитель
направления
«Реальный сектор»

s_kondratiev@fief.ru

Сергей Агибалов,

Руководитель
направления
«Страны СНГ»

s_agibalov@fief.ru

Нафтогаз: цены и иски

Цены на газ: где дороже

Переговоры о цене на газ между ОАО «Газпром» и НАК «Нафтогаз Украины» продолжаются уже больше месяца, но стороны так и не пришли к соглашению. За это время НАК выплатил ОАО «Газпром» 786 млн долл., попутно нарастив задолженность за газ с 3,5 млрд долл. до 4,5 млрд. долл., а ОАО «Газпром» дважды переносил введение режима предоплаты. Каковы позиции сторон сейчас?

ОАО «Газпром» предложило НАК «Нафтогаз Украины» скидку в размере до 100 долл./тыс. куб. м за счет снижения таможенной пошлины (аналогичный порядок уже действовал до 01 апреля 2014 г. в рамках подписанных в 2010 г. «Харьковских соглашений»), заявив о долгосрочном характере такой скидки (на срок 1 год, при условии погашения задолженности за ноябрь-декабрь 2013 г. в размере 1,451 млрд долл. и оплаты 0,5 млрд долл. за поставки во II квартале 2014 г.). При этом ни ОАО «Газпром», ни Правительство России не поясняют другие возможные условия (помимо погашения накопленной задолженности) предоставления скидки – Харьковские соглашения денонсированы, Правительство Украины ведет откровенно недружественную политику по отношению к России, а задолженность за уже поставленный газ превышает полгода. В этой ситуации предоставление скидки «просто так» выглядит достаточно странно. С учетом данной скидки стоимость газа для Украины во II-IV кварталах 2014 г. составит 385 долл./тыс. куб. м., но украинская сторона продолжает считать цену чрезмерной и требовать дальнейших уступок.

Премьер-министр Украины А. Яценюк признал, что цена на газ в 268 долл./тыс. куб. м., действовавшая в I квартале 2014 г., носила нерыночный характер¹, но заявил, что украинская сторона настаивает на её сохранении (кроме того, Украина требует пересмотреть условия действующего контракта – отказаться от условия take or pay, а также разрешить реэкспорт российского газа). После нескольких раундов переговоров позиция Украины несколько изменилась. Министр топлива и энергетики Украины Ю. Продан заявил, что украинская сторона готова в 10-дневный срок погасить задолженность за IV квартал 2014 г. при условии фиксации цены на газ в размере 326 долл./тыс. куб. м. на ближайшие 18 месяцев. При этом вопрос о сроках погашения задолженности за II квартал 2014 г., по мнению украинской стороны, остается предметом для переговоров, а в дальнейшем цены на российский газ должны будут устанавливаться с учетом решения Стокгольмского арбитража, куда НАК «Нафтогаз Украины» собирается подать иск в ближайшие дни.

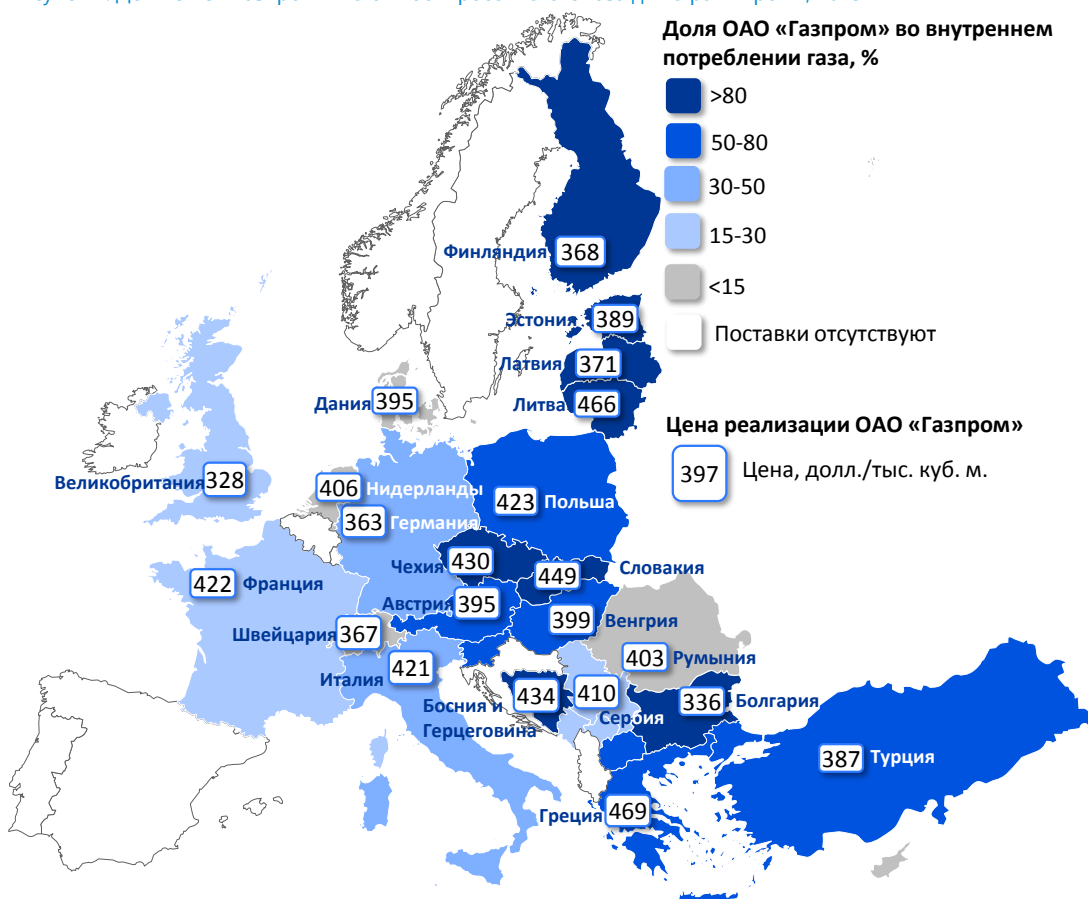
В спорах с Россией у украинской стороны есть, по сути, один основной аргумент – цены на импортируемый из России газ носят нерыночный характер, а Россия использует газ как средство политического давления. Даже стоимость газа в размере 385 долл./тыс. куб. м. рассматривается как крайне высокая. Но так ли это? В 2013 г. средняя стоимость российского газа для Украины составляла 413,5 долл./тыс. м³, при этом большинство соседей Украины приобретали российский газ по более высоким ценам – так, стоимость газа для Словакии составила 449 долл./тыс. м³, для Польши – 423 долл./тыс. м³. Ещё выше была стоимость газа для Литвы – 466 долл./тыс. м³.

¹ «Мы понимаем, что цена в 268 долл. США была ничем другим, как взяткой предыдущей власти. Однако мы считаем такую цену рыночной и настаиваем на сохранении этой цены» – заявил А. Яценюк 03 июня 2014 г., комментируя российско-украинские переговоры по ценам на газ.

Впрочем, украинские экономисты и политики обычно сравнивают стоимость российского газа для Украины и Германии. Немецкие компании в 2013 г. платили за российский газ 363 долл./тыс. м³, если из этой цены вычесть расходы на транспортировку газа от украинской границы до Германии, то стоимость газа для Украины как раз должна составить 315-325 долл./тыс. м³. Такая концепция расчетов (net back) всем хороша, но за редким исключением не реализуется на практике. И на это много причин.

Во-первых, net back используется в основном производителями при оценке эффективности поставок на различные рынки, но для потребителей более актуален расчет стоимости альтернативных поставок, т.е. возможно ли заместить российский газ поставками из других источников и сколько это будет стоить. Именно поэтому, стоимость российского газа для стран Восточной Европы за редким исключением выше, чем стоимость для стран Западной Европы. Ведь они до сих пор имеют немного возможностей для замещения российских поставок.

Рисунок 1. Доля ОАО «Газпром» и стоимость российского газа для стран Европы, 2013



Источник: ОАО «Газпром», Евростат

«Рыночной» ценой для Украины, на наш взгляд, может считаться стоимость реверсных поставок газа (при всей условности реверса и т.д.). Очевидно, однако, что в таком случае для поставок на Украину из Германии (случай физического реверса) к цене российского газа на немецкой границе нужно прибавлять стоимость транспортировки газа от границы ФРГ до украинской границы (а не вычитать её, как это было бы, например, при расчете в рамках net back). В этом случае стоимость газа для Украины составит 380-400

долл./тыс. м³. Поэтому предлагаемая российской стороной цена в 385 долл./тыс. м³ является вполне рыночной.

Другим важным фактором, влияющим на уровень цены, являются различные риски, включая и возможность неоплаты. Очевидно, что такого рода риски (неоплата поставленного газа в срок, несанкционированный отбор газа и т.д.) существенным образом влияют на стоимость газа. Все европейские страны, получившие в 2012-2013 гг. скидки от ОАО «Газпром», являлись добропорядочными плательщиками. В случае с НАК «Нафтогаз Украины» говорить о надежности плательщика вряд ли возможно.

Напряженный баланс НАК

Желание получить более низкие цены всегда понятно. Однако для НАК оно сейчас жизненно необходимо. Де-факто украинский газовый рынок сейчас состоит из двух секторов – регулируемого и свободного (цены в котором, однако, достаточно сильно зависят от ситуации в регулируемом сегменте). НАК «Нафтогаз Украины» действует в регулируемом секторе, в 2012-2013 гг. частные газовые трейдеры последовательно вытесняли НАК из поставок газа промышленным потребителям (наиболее платежеспособный сегмент рынка), в результате продажи НАК за 2011-2013 гг. снизились в 1,5 раза, а основную часть продаж компании сейчас формирует реализация газа населению и предприятиям теплоэнергетики. Так, в 2013 г. на население пришлось 55% продаж компании, на предприятия теплоэнергетики – 33%. При этом и население, и (особенно) компании тепловой энергетики относятся к проблемным потребителям – уровень собираемости платежей по населению составляет 85-90%, по предприятиям теплоэнергетики – 30-35%, что обуславливает и низкий уровень собираемости платежей по компании в целом.

Рисунок 2. Укрупненный финансовый баланс НАК «Нафтогаз Украины», 2014

Внутренняя добыча: Объем: 17 млрд куб. м. Цена на устье: 31 долл./тыс. куб. м.	Импорт из России Объем: 28 млрд куб. м. Цена импорта: 356 долл./тыс. куб. м.	Импорт из ЕС Объем: 2,0 млрд куб. м. Цена на газ: 400 долл./тыс. куб. м.
Ресурсы - всего Объем: 47 млрд куб. м. Средняя цена: 240 долл./тыс. куб. м.		
Продажи на сторону: Объем: 12 млрд куб. м. Средняя цена: 359 долл./тыс. куб. м.	Расходы на транспортировку и ПССУ: Объем потребления: 27,9 млрд куб. м. Цена: 31 долл./тыс. куб. м.	Собственные нужды ГТС Объем: 4 млрд куб. м. Средняя цена: 359 долл./тыс. куб. м.
НДС и целевая надбавка: Объем потребления: 27,9 млрд куб. м. Цена: 36 долл./тыс. куб. м.		
Продажи - всего: Объем: 30,9 млрд куб. м. Средняя цена: 162 долл./тыс. куб. м.		
Население: Объем потребления: 16,8 млрд куб. м. Цена: 90 долл./тыс. куб. м.	ОКК: Объем потребления: 10,1 млрд куб. м. Цена: 148 долл./тыс. куб. м.	Прочие потребители: Объем потребления: 4,0 млрд куб. м. Цена: \$502/тыс. куб. м.
Дефицит бюджета НАК «Нафтогаз Украины» (при 100%-ой оплате газа): @ 385 долл./тыс. куб. м. (импорт из России в апреле-декабре 2014 г.): 1,6 млрд долл. @ 326 долл./тыс. куб. м. (импорт из России в апреле-декабре 2014 г.): 1,1 млрд долл. @ 268 долл./тыс. куб. м. (импорт из России в апреле-декабре 2014 г.): 0,3 млрд долл.		

Источник: НАК «Нафтогаз Украины», оценки ИЭФ

Прим.: Расчеты приведены для стоимости российского газа в 385 долл./тыс. м³ во II-IV кварталах 2014 г.

В апреле-мае 2014 г. Правительство Украины пошло на серьезное повышение цен на газ для всех категорий – средние цены для населения возросли на 56%, для

промышленности – в 1,5 раза, с 01 июля на 40% должны быть повышены цены на газ для предприятий теплоэнергетики. Однако, это повышение лишь компенсирует девальвацию гривны – с декабря 2013 г. гривна к доллару США обесценилась на 45%. Поэтому де-факто, НАК сейчас находится в крайне тяжелом положении – низкая собираемость платежей (на уровне 65-70%), низкодоходная структура портфеля поставок (цены на газ для населения и теплоэнергетики существенно ниже цен для промышленных пользователей) накладываются на начинающуюся реформу национального монополиста. Выделение из структуры компании газотранспортной системы и ПХГ сократит возможности по перекрестному субсидированию (эксплуатация ГТС остается единственным прибыльным бизнесом НАК). Поэтому для НАК сейчас необходимы как можно более низкие цены на газ. При сохранении в 2014 г. средней цены на импортируемый из России газ в 268 долл./тыс. м³, убыток НАК от продаж газа на внутреннем рынке составит всего 0,3 млрд долл., при фиксации цены на газ на уровне 326 долл./тыс. м³ на II-IV квартал 2014 г. убытки НАК составят уже 1,1 млрд долл., а при увеличении цены российского газа до 385 долл./тыс. м³ они вырастут до 1,6 млрд долл. Фактические убытки будут гораздо больше, прежде всего, из-за того, что за газ платят лишь 2/3 от всех потребителей.

Одним из альтернативных выходов для НАК может стать наращивание доли в продажах крупным промышленным потребителям, средняя цена на газ для которых сейчас превышает 500 долл./тыс. м³ (в 5 раз выше, чем для населения). Этот сектор отличается высокой платежеспособностью, и имеет положительную рентабельность поставок (поставки населению и предприятиям теплоэнергетики приносят убытки). Тем более что после крушения империй ВЭТЕК и Ostchem, это место вакантно. Впрочем, вряд ли НАК удастся вернуть свои позиции в этом сегменте – на поставки промышленным предприятиям претендуют другие независимые трейдеры (в т.ч. и принадлежащие группе «Приват»), а сами объемы поставок стремительно сокращаются из-за падения производства и остановки многих крупных предприятий.

Жизнь после 16 июня

Позицию НАК можно понять, но вряд ли стоит разделять. Введение режима предоплаты более чем оправданно². Ни НАК, ни Правительство Украины сейчас не могут гарантировать оплату газа, это ясно продемонстрировали переговоры в апреле-мае. Переход на предоплату позволит, по крайней мере, остановить лавинообразное нарастание долга НАК, уже сейчас задолженность НАК сопоставима с квартальным планом капиталовложений ОАО «Газпром», или 20% стоимости строительства подводного участка газопровода «Южный поток».

Цена на газ в размере 385 долл./тыс. м³, как показывает сравнение с другими странами Восточной Европы, является вполне рыночной. На такой уровень цен согласились бы и Словакия, и Литва, и многие другие страны. Российская сторона идет на определенные уступки, фиксируя цену на газ на ближайшие 3 квартала.

Главным вопросом, безусловно, остается наполнение ПХГ. Переход на предоплату может остановить закачку газа в украинские ПХГ, а значит, означает возникновение серьезных проблем для европейского транзита этой зимой (украинские власти признают, что смогут обеспечить экономику газом до октября, что будет потом, они пока что не

² Более подробно см. отчет «Газовый вопрос: братья и реверс» от 04.06.2014.

говорят). Министерство топлива и энергетики Украины надеется, что начавшаяся реформа НАК позволит привлечь европейские энергетические компании к управлению ГТС и наполнить украинские ПХГ газом. Выделение ГТС и ПХГ из состава НАК, по замыслу Правительства Украины, должно повысить прозрачность операций в транспортировке газа и даст возможность европейским компаниям закачивать покупаемый у ОАО «Газпром» газ на хранение в украинские ПХГ (с последующим отбором зимой).

Решит ли это проблемы с транзитом? Вряд ли. Европейские компании пока что опасаются закачивать газ в украинские ПХГ, учитывая, что ни Еврокомиссия, ни Правительство Украины не готовы гарантировать сохранность газа. Но проблема даже не в этом. Ведь газ, отбираемый зимой из ПХГ на западе Украины, фактически компенсирует увеличивающийся отбор российского газа украинскими предприятиями на востоке и в центре страны. Поэтому даже в случае закачки европейскими компаниями газа в украинские ПХГ, проблемы с транзитом все равно останутся – Украине придется отбирать зимой больше российского газа, за который она не будет в состоянии заплатить. Ключ – в обеспечении платежеспособности НАК и украинских потребителей, но этот сценарий вряд ли реализуем в ближайшие 2-3 года.

Поэтому, необходимо минимизировать риски – и установление цены на уровне 380-390 долл./тыс. м³ (даже по признанию Еврокомиссии, являющейся вполне «рыночной» для стран Восточной Европы), а также переход на предоплату – это шаги в правильном направлении. Для России, разумеется.

ФОНД «ИНСТИТУТ ЭНЕРГЕТИКИ И ФИНАНСОВ»

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Россия, 101000, Москва, Архангельский пер., д. 6, стр. 1

Тел.: +7(495)787-7458, факс: +7(495)787-7451

WEB: <http://www.fief.ru>

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Каждый аналитик, задействованный в написании данного обзора, подтверждает, что все положения отражают исключительно его собственное мнение. Институт энергетики и финансов (ИЭФ) не несет ответственности за операции третьих лиц, совершенные на основе мнений аналитиков, изложенных в данном обзоре. Мнение ИЭФ может не совпадать с мнением аналитика, изложенным в данном обзоре.

Информация, представленная в обзоре, основана на источниках, которые Институт энергетики и финансов признает надежными, тем не менее, ИЭФ не несет ответственности за ее достоверность и полноту. Описания финансовых инструментов и эмитентов не претендуют на полноту. Прошлые показатели не являются гарантией своего повторения в будущем. Обзор не имеет отношения к инвестиционным целям или финансовой ситуации третьих лиц. Все мнения и рекомендации, основанные на представленной информации, соответствуют дате выхода обзора, и могут быть изменены без уведомления. Обзор предоставляется исключительно в информационных целях.

Дополнительная информация может быть предоставлена по запросу.