



125

Газовый вопрос: Братья и реверс

Краткий обзор
Июнь 2014



ИЭФ
ИНСТИТУТ ЭНЕРГЕТИКИ
И ФИНАНСОВ

Газовый вопрос: братья и реверс

Краткий обзор. Июнь 2014

- Газовый вопрос был и, вероятно, ещё долго останется одним из самых сложных в российско-украинских взаимоотношениях. На эту тему уже были написаны десятки исследований, но последние события внесли определенные коррективы и заставляют вернуться к этому вопросу ещё раз.
- С середины февраля 2014 г. украинская сторона перестала оплачивать российский газ, накопив к началу июня долг в размере 5 млрд долл. ОАО «Газпром» решило перейти на авансовый режим и выставило НАК «Нафтогаз Украины» счет на 1,66 млрд долл. за июньские поставки газа. Однако счет так и не был оплачен, украинская сторона выплатила лишь часть долга за поставки газа в феврале-марте 2014 г., не признав остальную часть задолженности бесспорной.
- Переговоры все ещё продолжаются, ОАО «Газпром» уже заявило о возможности серьезных уступок – в частности, Украине в случае погашения задолженности может быть предоставлена двойная скидка по таможенной пошлине и непосредственно от ОАО «Газпром», а цена на газ может составить менее 385 долл./тыс. м³.
- В случае перехода на авансовую форму оплаты за газ (отложена до 09 июня), украинская экономика сможет спокойно перенести ограничения в летние месяцы, т.к. спрос на газ полностью покрывается внутренней добычей, но это не позволит закачать необходимые объемы газа в ПХГ, а значит, поставит под угрозу газоснабжение ЕС этой зимой.
- НАК «Нафтогаз Украины» сейчас объективно не может платить по долгам, накопленная задолженность равна его полугодовой выручке от продаж на внутреннем рынке. Однако это может сделать Правительство страны (тем более, что оно так уже поступало не раз). Но выплата всей (4,3 млрд долл.) или даже части (1,3 млрд долл. за поставки в октябре-декабре 2013 г.) задолженности может серьезно ухудшить положение украинского бюджета.
- Какое бы решение не было найдено, оно будет временным. Экономический кризис на Украине продолжает усиливаться, а отсоединение Донбасса может стать не только экономической, но и энергетической катастрофой для страны. И, возможно, что газовая труба, как всегда, окажется крайней.

Сергей Кондратьев,

Руководитель направления
«Реальный сектор»

s_kondratiev@fief.ru

Сергей Агибалов,

Руководитель направления
«Страны СНГ»

s_agibalov@fief.ru

Газовый вопрос: братья и реверс. Май 2014

Братья и реверс.....	4
Больше чем бизнес.....	5
Как бы реверс.....	10
Внутренний рынок: доходы, которых нет.....	13
Транзит газа в ЕС: Этингер и пустота.....	16
Переговоры: человек Продан.....	19

Братья и реверс

Газовый вопрос был и, вероятно, ещё долго останется одним из самых сложных в российско-украинских взаимоотношениях. На эту тему уже были написаны десятки исследований, но последние события внесли определенные коррективы и заставляет вернуться к этому вопросу ещё раз.

С середины февраля 2014 г. украинская сторона перестала оплачивать российский газ, накопив к середине мая долг в размере 5 млрд долл. Это дало право российскому «Газпрому» пересмотреть цену на газ (отказ от декабрьских соглашений 2013 г. согласно которому цена на газ составляла 268 долл./тыс. м³) и перейти на авансовую оплату поставок. Кроме того, из-за денонсации Харьковских соглашений 2010 г. стоимость газа для Украины выросла ещё на 100 долл./тыс. м³ и, таким образом, во II квартале цена на газ для НАК «Нафтогаз Украины» достигла 485,5 долл./тыс. м³. Эта цена является рекордно высокой для Украины, но НАК «Нафтогаз Украины» не стал отчаиваться и начал отбирать максимальные объемы газа, просто отказываясь за них платить. Это подвигло российскую сторону заявить о переходе на авансовую форму расчетов за газ с 01 июня. В начале мая Украине был выставлен счет на 1,66 млрд долл. для оплаты июньских поставок.

Украина не стала оплачивать счет и отказалась признавать неоспоримой существенную часть задолженности. Из накопленного к 01 мая долга в размере 3,5 млрд долл. украинская сторона де-факто признала только 786 млн долл. задолженности за поставки в феврале и марте, которые и были оплачены 30 мая. НАК «Нафтогаз Украины» заявил о готовности полностью оплатить возникший долг и оплачивать текущие поставки газа при условии возвращения к цене на газ, действовавшей в I квартале 2014 г., которую Украина считает «рыночной» (хотя в скорректированный бюджет страны и бюджет НАК «Нафтогаз Украины» на II-IV кварталы заложена средняя цена в размере 485 долл./тыс. м³). «Газпром» заявляет о возможности предоставления НАК скидки, но считает её предметом переговоров и требует сначала оплатить задолженность за IV квартал 2013 г.

В рамках борьбы за диверсификацию поставок Украина возобновила импорт газа по реверсным схемам из Польши и Венгрии и готовится получать газ из Словакии, хотя экономическая эффективность этих проектов очевидна лишь при ценах на российский газ выше 410-420 долл./тыс. м³.

Снизить зависимость от российского газа Правительство Украины пытается и путем стимулирования внутренней добычи. В 2013 г. она составила всего 19,8 млрд м³, в этом году может вырасти до 20,9 млрд м³. Росту добычи будет способствовать и привлечение в отрасль новых эффективных менеджеров, среди которых выделяется 44-летний Хантер Байден, получивший мировую известность как лицо кампании «проживи на 1,5 долл. в день». Эти рецепты, вероятно, будут иметь успех на Украине, тем более что средняя зарплата в стране все ещё составляет 275 долл. (или 9 долл. в день).

Проведенные в начале июня переговоры позволяют сторонам утверждать о возможности скорого компромисса. Украина надеется получить «рыночную» цену в 268,5 долл./тыс. м³, ОАО «Газпром» – добиться выплаты долга, Еврокомиссия – обеспечить надежность газоснабжения ЕС, не прилагая каких-либо усилий. Однако, как показывает история российско-украинских газовых отношений, вряд ли какая-то из сторон получит все, что хочет, скорее, все будут слегка разочарованы.

Больше, чем бизнес

История газовой промышленности на Украине неотделима от новейшей истории страны. Отрасль стала одним из локомотивов роста украинской экономики в 1950-1960-х гг. – с вводом в эксплуатацию в 1956 г. гигантского Шебелинского газового месторождения в Харьковской области были газифицированы города и промышленные предприятия Центра и Востока страны. Это позволило значительно повысить эффективность производства, улучшить экологическую обстановку (благодаря снижению доли угля в энергобалансе страны), и создать новые отрасли промышленности (агрохимия). В 1972 г. в стране был достигнут исторический максимум добычи – 70 млрд м³. Однако удержать добычу на высоком уровне (65-70 млрд м³) удалось лишь до начала 1980-х гг., а уже с 1981 г. началось резкое снижение объемов добычи из-за естественного истощения находившихся в эксплуатации месторождений, роста себестоимости добычи и перенаправления капиталовложений на разработку месторождений в Западной Сибири. Но, несмотря на падение добычи, потребление продолжало расти – строились новые заводы, переводились на газ котельные и ТЭЦ. Газ приходил из Западной Сибири и стоил дешево, даже очень дешево.

После распада СССР Украина оказалась в уникальном положении – с одной стороны, республика имела развитую систему газоснабжения и высокий уровень газификации, с другой – обеспечивала себя собственным газом лишь на 20-25%. В 1990 г. страна потребила 112,8 млрд м³, из них 55,0 млрд м³ – в промышленности и 33,9 млрд м³ в электроэнергетике. На Украине было газифицировано 15,0 млн квартир, поставки газа населению составляли 9,0 млрд м³. При этом добыча газа составила всего 28,1 млрд м³. И хотя падение экономики в 1990-х гг. привело к снижению спроса на газ в промышленности и электроэнергетике, импорт газа оставался значительным. С этих пор огромные обороты и непрозрачный характер украинского рынка превращают импорт газа в кузницу украинских миллиардеров. Практически все крупные украинские бизнесмены и многие политики (включая президента Л. Кучму) не понаслышке знают, что такое «торг газом». Истории этих торгов посвящено немало исследований, и мы, не претендуя на полноту картины, лишь кратко освятим основные вехи развития этой отрасли.

В 1992-2005 г. Украина получала газ по «двухсекторной» схеме – 30 млрд м³ в год предоставлялось в качестве платы за транспортировку газа (т.н. «бесплатный газ»¹), ещё 10-30 млрд м³ (объем импорта менялся в зависимости от отношений Украины с другими поставщиками, главным образом, Туркменией) поставлялся из России по льготным тарифам без права перепродажи третьим странам (т.н. «платный газ»). Поставки газа из Туркмении играли важную роль в обеспечении внутреннего рынка страны – в 1992 г. из Туркмении было импортировано 25,5 млрд м³. Однако низкий уровень оплаты газа (оплата российских поставок составляла 38%, туркменского газа – около 30%) из-за кризиса неплатежей на внутреннем рынке грозил Украине сокращением поставок. Поэтому уже в 1994 г. Правительство Украины приняло постановление о наделении корпорации «Республика» (контролировавшейся И. Бакаем) правом эксклюзивного импорта газа из Туркмении и осуществлении расчетов по схеме «газ в обмен на товары»². После победы Л. Кучмы на президентских выборах была создана комиссия по контролю

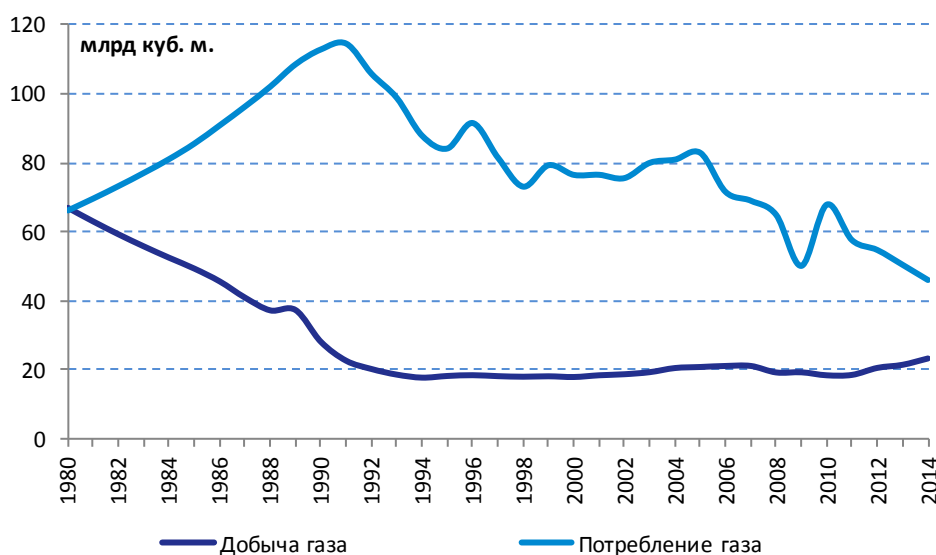
¹ Хотя он таковым, разумеется, и не являлся.

² Схема действовала и на внутреннем рынке – украинские предприятия (металлургические, химические, машиностроительные) в обмен на газ предоставляли свою продукцию, которую корпорация «Республика» затем реализовывала на внешних рынках.

за поставками газа, выявившая низкую эффективность работы корпорации «Республика». За 1994-1995 гг. суммарная задолженность за поставки туркменского газа выросла на 100 млн долл., достигнув 900 млн долл. (при этом задолженность по поставкам, осуществленным в 1992-1993 гг. снизилась лишь на 130 млн долл., до 664 млн долл.).

15 ноября 1995 г. Правительства России и Туркмении создали компанию «Туркменросгаз», получившую эксклюзивное право на закупки туркменского газа на российско-казахстанской границе (по 42 долл./тыс. м³) и поставке газа на Украину и в страны Закавказья. Оператором по поставкам газа и осуществлению расчетов стала российская компания «Итера». Одновременно происходила реструктуризация украинского рынка – в декабре 1995 г. Государственный комитет по нефтяной и газовой промышленности утвердил трейдеров, ответственных за газоснабжение регионов страны, среди них были «Единые энергетические системы Украины» (ЕЭСУ) под руководством Ю. Тимошенко, «Интергаз» (был создан на основе корпорации «Республика» И. Бакаем) и Itera Energy. ЕЭСУ стал крупнейшим трейдером на территории не только Украины, но и всего бывшего СССР – в 1996 г. компания поставила на украинский рынок 25 млрд м³ (выручка компании достигла 10 млрд долл.) в зону её ответственности входили Донецкая, Днепропетровская, Черкасская, Сумская, Полтавская, Кировоградская и Черниговская области. Компания также активно использовала бартерные схемы – газ поставлялся в обмен на продукцию металлургической и химической промышленности. Однако изменения в украинском Правительстве (снятие с поста премьер-министра П. Лазаренко в июле 1997 г.), привели к краху компании. Уже в июле 1997 г. ЕЭСУ прекратило закупать газ у ОАО «Газпром» (из-за дефицита денежных средств), а в октябре 1997 г. по требованию Министерства промышленности страны все промышленные компании расторгли контракты с трейдером.

Рисунок 1. Динамика добычи и потребления газа на Украине, 1980-2014



Источник: Национальный статистический комитет Украины

В 1998 г. украинский внутренний рынок вновь оказался на крутом вираже – в феврале 1998 г. Президент Л. Кучма подписал указ о создании государственного НАК «Нафтогаз Украины», объединившего госпредприятия по добыче и транспортировке газа, и получившего право на импорт газа в страну. Создание НАК привело к вытеснению с рынка частных трейдеров (в 1999 г. доля НАК достигла 85%), однако компании так и не

удалось решить поставленные перед ней задачи – повысить собираемость платежей и снизить задолженность перед поставщиками.

В начале 2000-х гг. поменялась ситуация и на внешних рынках – место «Итеры» (в 2001 г. ОАО «Газпром» отказался от посреднических услуг компании) заняла венгерская Eural Trans Gas (ETG), находящаяся под контролем украинского бизнесмена Д. Фирташа. Новый посредник был введен в схему поставок украинской стороной, заключившей в 2001 г. прямой контракт на поставку газа с Туркменией (до 2006 г.). В декабре 2002 г. «Газпром» заключил с ETG контракт на транзит среднеазиатского газа в объеме 36 млрд м³ ежегодно, газ поставлялся НАК «Нафтогаз Украины», в качестве платы ETG получала 38% от поставляемого газа. ETG удалось не только закрепиться на внутреннем рынке Украины, но и начать экспорт в Европу – в октябре 2003 г. компания заключила контракт с польской PGNiG на поставку 2 млрд м³ до июля 2004 г.

Однако уже в 2003 г. ОАО «Газпром» смог перехватить стратегическую инициативу – в апреле был подписан контракт с Туркменией о поставках 2 трлн м³ газа в период до 2028 г., российской компании удалось законтраковать весь туркменский газ, что лишило Украину возможности продлить прямой контракт с Туркменистаном после его истечения в 2006 г.

В июле 2004 г. произошла очередная смена посредника в поставках газа на Украину. Вместо ETG им стала зарегистрированная в Швейцарии компания RosUkrEnergo (RUE), 50% в новой компании принадлежали «ГПБ» (ОАО)³, ещё 50% – австрийской Centragas AG (конечными бенефициарами являлись Д. Фирташ и его партнер И. Фурсин). Новая компания получила льготные тарифы на транзит газа по территории России (в 2 раза меньше, чем у ETG), а принципы её работы были сходны со схемами предшественника (в качестве платы компания получала 13 млрд м³).

В апреле 2005 г. произошло знаковое для украинской газовой отрасли событие – глава НАК «Нафтогаз Украины» А. Ивченко предложил ОАО «Газпром» перейти на оплату транзита газа денежными средствами (до этого транзит оплачивался поставками газа). Разделение вопросов транзита и поставок газа позволило ОАО «Газпром» перейти к повышению цен на поставляемый на Украину газ. 04 января 2006 г. ОАО «Газпром» и НАК «Нафтогаз Украины» подписали контракт на поставку газа на новых условиях. Согласно контракту, за поставки газа на Украину и оплату транзита российского газа отвечала RUE, стоимость российского газа для Украины повышалась до 230 долл./тыс. м³, при этом общая закупочная цена составляла лишь 94 долл./тыс. м³ благодаря смешению «дорогого» российского и относительно дешевого среднеазиатского (туркменского, узбекского и казахстанского) газа.

В 2007 г. из-за повышения цен на газ RUE была вынуждена отказаться от закупок газа в Узбекистане и Казахстане, перейдя к поставкам на Украину исключительно туркменского газа. При этом поставки на украинский рынок оставались убыточными (по данным исполнительного директора компании К. Чуйченко в 2007 г. убытки от этой деятельности составили 0,7 млрд долл.), а выйти на положительную рентабельность компании удавалось исключительно за счет продажи 7 млрд м³ газа в страны Восточной Европы (Польшу, Румынию и Венгрию). В 2008 г. Правительство Ю. Тимошенко заявило о необходимости отказаться от посреднических услуг RUE, объяснив это связями компании с криминальным авторитетом С. Могилевичем (через Д. Фирташа). Однако RUE удалось сохранить права на поставки газа на Украину.

³ В 2006 г. «Газпромбанк» (ОАО) продал свою долю в компании ОАО «Газпром» за 2,4 млрд долл.

Рисунок 2. Динамика импорта газа Украиной, 1992-2013



Источник: Национальный статистический комитет Украины

В начале 2009 г. из-за безрезультатных переговоров о заключении нового контракта с НАК «Нафтогаз Украины» и роста задолженности (по состоянию на ноябрь 2008 г. она составила 2,4 млрд долл., с начала года увеличившись на 0,9 млрд долл.) ОАО «Газпром» приостановило поставки газа на Украину. А после начала отбора украинской стороной газа из ресурсов европейского транзита поставки газа в ЕС через территорию Украины были сначала сокращены, а затем прекращены. С 07 января по 19 января поставки российского газа были остановлены, что привело к резкому ухудшению экономической ситуации в странах Восточной Европы (в некоторых странах были остановлены промышленные предприятия) и, отчасти, на Украине (значительную часть не поставленного из России газа удалось компенсировать за счет поднятия газа из ПХГ).

19 января был подписан новый 10-летний контракт на поставку газа из России на Украину. Контракт предусматривал переход на формульное ценообразование и выход на европейский уровень цен, при этом 2009 г. стал переходным – ОАО «Газпром» сохранило льготный тариф на прокачку газа по территории Украины, а НАК «Нафтогаз Украины» получил 20%-ую скидку. Уже 20 января 2009 г. транзит российского газа через украинскую ГТС был возобновлен.

Заключенный в январе 2009 г. долгосрочный контракт с одной стороны снизил риски возникновения новых «газовых войн», с другой – жесткая привязка к ценам на нефтепродукты повысила уязвимость украинской экономики, критически зависимой от динамики цен на газ. По оценкам премьер-министра страны Ю. Тимошенко средняя стоимость газа в 2009 г. должна была оказаться ниже 250 долл./тыс. м³, однако фактическая цена оказалась выше 290 долл./тыс. м³. В 2010 г. из-за роста цен на нефть стоимость газа продолжила расти, что заставило новое украинское Правительство (во главе с Н. Азаровым) пойти на т.н. «Харьковские соглашения», подписанные Президентом РФ Д. Медведевым и Президентом Украины В. Януковичем в апреле 2010 г.

Согласно этим договоренностям, срок аренды баз Черноморского флота в Крыму продлялся на 25 лет (с 2017 г. до 2042 г. соответственно), при этом арендная плата повышалась до 100 млн долл. ежегодно, и фактически уплачивалась авансом в виде снижения цены на поставляемый российский газ на 30% (но не более чем на 100 долл./тыс. м³) за счет обнуления вывозных таможенных пошлин. Ю. Тимошенко,

перешедшая к тому времени в оппозицию, пыталась сорвать ратификацию соглашений, но уже 27 апреля оно было одобрено Верховной Радой.

Тем не менее, даже с учетом скидки, средняя стоимость российского газа, поставляемого на Украину в 2012 г. достигла 426 долл./тыс. м³, лишь незначительно снизившись в 2013 г. до 413 долл./тыс. м³. Высокие цены на газ сдерживали восстановление выпуска в ключевых отраслях украинского экспортного сектора – металлургии и химической промышленности, критически зависящих от стоимости газа. Цены на производимые предприятиями этих отраслей товары росли значительно медленнее, чем стоимость газа, что приводило к снижению маржинальности бизнеса. Переговоры с ОАО «Газпром» о дальнейшем снижении цены долгое время оставались безрезультатными, поэтому украинские компании начали искать другие выходы. Среди них – закупка газа в рамках реверсных поставок из ЕС (в мае 2012 г. между НАК «Нафтогаз Украины» и RWE Supply&Trading был заключен первый такой контракт), закупка газа в России в обход действующего контракта (в 2012 г. Ostchem Holding, контролируемый Д. Фирташем подписал договор об закупке 8 млрд м³ газа у ОАО «Газпром»), а также проработка других источников диверсификации поставок. Так, Правительство Н. Азарова рассматривало возможность строительства СПГ-терминала в Одесской области.

Впрочем, такая диверсификация не решала проблем стабильного обеспечения газом украинской экономики. Импорт в рамках реверсных схем был незначителен – в 2013 г. в Польше, Венгрии, Австрии и Германии было закуплено 2,13 млрд м³, – и нестабилен (зависимость от ситуации на европейском рынке). Строительство СПГ-терминала требовало значительных инвестиций (около 0,9 млрд евро) и достижения договоренностей с Турцией о проходе танкеров через черноморские проливы. Импорт газа структурами Д. Фирташа оказался значительным – в 2013 г. они закупили у ОАО «Газпром» 12,9 млрд м³, однако схема поставок была непрозрачной (таможенная стоимость газа была сопоставима со стоимостью газа, импортируемого НАК «Нафтогаз Украины», при этом сама компания утверждала что импортирует газ по цене в 260 долл./тыс. м³, т.е. в 1,5 раза ниже фактической закупочной цены для НАК) и нестабильной (зависимость от договоренностей с ОАО «Газпром»).

В декабре 2013 г. после отказа от планов подписания договора об ассоциации с ЕС, В. Януковичу удалось договориться о расширении экономического сотрудничества с Россией. В числе этих договоренностей было и предоставление скидки (утверждение понижающего коэффициента) к ценам на газ. В результате этого стоимость газа для Украины в I квартале 2014 г. оказалась на рекордно низком за последнее пятилетие уровне – 268 долл./тыс. м³. Однако государственный переворот в феврале 2014 г. и отказ от сотрудничества с Россией (в марте 2014 г. и.о. премьер-министра страны А. Яценюк подписал политическую часть соглашения об ассоциации с ЕС), и неплатежи за поставленный газ (к 01 апреля долг НАК вырос до 2,2 млрд долл.), вынудили Россию отказаться от предоставления преференциальных условий и вернуться к формуле цены, закрепленной в контракте 2009 г. С учетом денонации «Харьковских соглашений», цена российского газа во втором квартале была установлена на уровне 485,5 долл./тыс. м³. В мае из-за хронических неплатежей с украинской стороны, ОАО «Газпром» было принято решение о переходе к авансовой форме оплаты газа с 01 июня, а 13 мая российская компания выставила украинской стороне счет на оплату июньских поставок в размере 1,66 млрд долл.

Украинская сторона отказалась от оплаты газа по новой цене (485,5 долл./тыс. м³), предложив вернуться к цене в 268 долл./тыс. м³, а также заявила о планах обратиться в Стокгольмский арбитраж для установления точного размера долга и «рыночной» цены на газ. Проходящие сейчас трехсторонние переговоры с участием представителей Украины, России и ЕС, пока что не привели к определенным результатам. Украинская

сторона отказывается признавать долг, предлагая установить размеры в арбитраже и до этого поставлять газа без гарантий оплаты. Российская сторона предлагает продолжить переговоры о предоставлении скидки лишь после уплаты части долга (при этом, скидка, вероятно, не будет существенной – и стоимость газа для Украины будет сопоставима с ценой для потребителей в Восточной Европе). Еврокомиссия, признавая рыночные отношения как таковые, всеми силами пытается сохранить стабильность поставок газа в ЕС.

Проводимые дискуссии выявили несколько больных вопросов:

- Сколько газа в рамках реверсных поставок может теоретически получать Украина, и какой от этого будет (и будет ли) экономический эффект?
- Как долго может НАК «Нафтогаз Украины» существовать в ситуации, когда уровень оплаты на внутреннем рынке не превышает 60% (а предприятий коммунального комплекса – 30%), при этом, даже с учетом произведенного в апреле-мае повышения внутренних цен, компания все равно субсидирует потребителей?
- Как можно гарантировать стабильный транзит газа через территорию Украины?

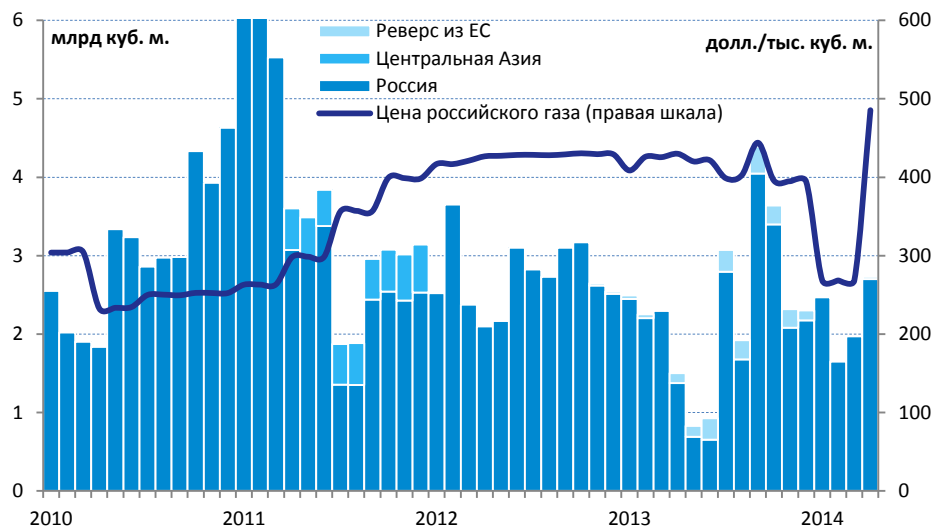
Как бы реверс

Слово «реверс» в последние 3 года, вероятно, стало одним из наиболее популярных среди украинской экономической и политической элиты. Многие украинские экономисты рассматривают реверсные поставки газа из стран ЕС как один из основных способов диверсификации и достижения энергетической независимости страны.

История реверсных поставок началась в мае 2012 г. с подписанием между НАК «Нафтогаз Украины» и RWE Supply&Trading рамочного соглашения, а затем и 5-летнего контракта, предусматривающего поставку на Украину до 10 млрд м³. Фактические поставки были начаты в ноябре 2012 г. и в целом за 2 последних месяца 2012 г. Украине удалось импортировать из ЕС 81 млн м³. В 2013 г. объем поставок по этому контракту значительно вырос (газ закупался у подразделений RWE в Польше и Германии), кроме того, начался импорт газа из Венгрии и Австрии. Импорт газа из этих стран осуществляли трейдеры ДТЭК и ВЕТЕК, поставлявшие газ на Украину по схеме замещения. В рамках данной схемы эти компании закупали газ в ЕС, и продавали его на границе Украины НАК «Нафтогаз Украины», взамен получая от госкомпании газ для поставки своим потребителям (в основном, в центральных и восточных регионах страны). Всего в 2013 г. импорт по реверсным схемам составил 2,1 млрд м³, в т.ч. 0,98 млрд м³ из Польши (0,89 млрд м³ относилось к таможенной принадлежности Германии и 0,09 млрд м³ – Польши) и порядка 1,15 млрд м³ через Венгрию (0,61 млрд м³ относилось к таможенной принадлежности Венгрии и 0,53 млрд м³ – Австрии). Суммарно этот импорт оказался сравним с потреблением газа Львовской области (2,3 млрд м³) и обеспечил покрытие всего 4% украинского потребления. Каков экономический эффект от реверсных поставок? В 2013 г. средняя стоимость российского газа составила 413,5 долл./тыс. м³, стоимость газа, поставляемого из стран ЕС, – оказалась на 13,3 долл./тыс. м³ меньше, т.е. Украине удалось сэкономить 28,3 млн долл. Если бы Украина полностью перешла на закупки газа по реверсным схемам (что возможно лишь теоретически), стране удалось бы сэкономить всего 0,4 млрд долл. Это значительные средства, но вряд

ли за счет этого удалось бы решить все проблемы (дефицит бюджета НАК «Нафтогаз Украины»⁴ составил 1,25 млрд долл.) украинской газовой отрасли.

Рисунок 3. Динамика импорта природного газа на Украину, 2010-2014



Источник: Национальный статистический комитет Украины

С января 2014 г. НАК «Нафтогаз Украины» и частные компании отказались от закупок газа в странах ЕС из-за резкого снижения цены на газ в России. Однако этот период длился недолго, и уже 15 апреля были возобновлены реверсные поставки газа в рамках контракта НАК и RWE из Польши. С 01 мая начат импорт газа из Венгрии, а в конце апреля достигнута договоренность о начале реверса газа из Словакии (физические поставки могут начаться уже в ноябре 2014 г.).

Технический потенциал осуществления реверсных поставок достаточно велик – сейчас украинские эксперты оценивают мощность по направлению Венгрия-Украина в 17 млн м³/сутки (6 млрд м³ в год), Польша-Украина – в 4,3 млн м³/сутки (1,5 млрд м³ в год), направление Словакия-Украина (первая фаза) оптимистично оценивается в 8-9 млн м³/сутки (3,2 млрд м³ в год)⁵. Таким образом, Украина может потенциально импортировать из ЕС до 10-11 млрд м³ в год, т.е. примерно треть от объема импорта в 2013 г. Но можно ли это реализовать на практике? Вероятно, Украина столкнется с двумя проблемами – технологической и экономической.

⁴ Без учета накопления задолженности перед ОАО «Газпром».

⁵ Согласно источникам в операторе словацкой ГТС Eurstream, объем поставок газа на Украину с осени 2014 г. может составить 3,2 млрд м³/год, а с марта 2015 г. – около 10 млрд м³.

Таблица 1. Импорт газа Украиной, 2012-2014

	2012	2013	янв-мар 2013	янв-мар 2014
Импорт газа, млрд м³				
Всего	32,9	28,0	7,1	6,1
Россия	32,9	25,8	6,9	6,1
Германия	0,1	0,9	0,1	-
Венгрия	-	0,6	-	-
Австрия	-	0,5	-	-
Польша	-	0,1	-	-
Цены на газ, долл./тыс. м³				
Всего	425,9	412,5	420,9	268,5
Россия	426,0	413,5	421,5	268,5
Германия	416,8	389,7	389,3	-
Венгрия	-	408,0	-	-
Австрия	-	407,5	-	-
Польша	-	408,8	-	-
Экономия за счет реверса, млн долл.				
Всего	0,5	28,3	4,0	0,0
Германия	0,5	21,2	4,0	-
Венгрия	-	3,4	-	-
Австрия	-	3,2	-	-
Польша	-	0,4	-	-

Источник: Национальный комитет по статистике Украины

Технически, получаемый в рамках реверсных поставок газа достаточно сложно транспортировать до мест потребления. Заявления ОАО «Газпром» об отсутствии газопроводной инфраструктуры часто понимаются в узком смысле, а именно, – отсутствии трансграничного газопровода. Строительство такого, по мнению руководства Украины (а также и Еврокомиссии) решает все проблемы и превращает реверс в реальные, физические поставки. Именно такой путь планируют избрать при налаживании импорта газа из Словакии – строительство лупинга⁶ позволит передавать получаемый из украинской ГТС газ назад, на Украину. Но есть ли у украинской стороны возможность транспортировать этот газ не на 50-100 км. для газоснабжения Закарпатской или Волынской областей, а, например, в Одессу или Кировоград? По нашим оценкам, такая возможность у украинской стороны отсутствует. Украинская ГТС, спроектированная в советское время, была настроена на транспортировку газа с востока на запад. И по прошествии 20 лет эта ситуация не изменилась. В отличие от ОАО «Газпром», НАК «Нафтогаз Украины» практически не развивал доставшуюся от СССР газотранспортную систему. Поэтому, поставленный в рамках реверсных поставок (точнее т.н. «большого» реверса) газ недолго пробудет на территории Украины и снова вернется в ЕС, чтобы потом совершить обратный путь. Газ же для восточных и центральных регионов страны будет по-прежнему отбираться из газопроводов на границе с Россией. Поэтому де факто реверс останется виртуальным⁷, даже в случае создания значительной (как планируется, например, в случае со Словакией) трансграничной газотранспортной инфраструктуры для поставок газа из ЕС на Украину.

⁶ Т.е. участка газопровода, прокладываемого параллельно основному газопроводу на приграничном участке. При этом газоизмерительные станции будут фиксировать как транспортировку газа на территорию ЕС, так и его последующий импорт Украиной, соответственно, реверс становится физическим. Но фактически строительство лупинга позволяет лишь закольцевать поток газа, для полноценного физического реверса необходима реконструкция всей ГТС Украины.

⁷ Для организации виртуального реверса требуется согласие ОАО «Газпром» (о чем не раз заявляла российская компания), или же преобразование «Укртрансгаза» в независимого оператора ГТС в соответствии с европейским законодательством. Второй вариант возможен, но требует значительного времени на разработку и принятие нормативной базы.

Таблица 2. Динамика газовых потоков через границу Украина-ЕС, 2012-2013

	Пропускная способность, млрд м ³ /год	Поставка, млрд м ³		Использование, %	
		2012	2013	2012	2013
Украина -> ЕС	182,9	78,9	82,3	43,1	45,0
Украина -> Словакия	117,9	50,0	52,6	42,4	44,6
Украина -> Румыния	38,4	19,5	19,6	50,9	51,0
Украина -> Венгрия	20,6	5,6	6,3	27,1	30,7
Украина -> Польша	6,0	3,8	3,8	62,9	64,1
ЕС -> Украина	8,0	0,1	2,1	0,6	26,3
Венгрия -> Украина	6,1	-	1,1	-	18,4
Польша -> Украина	1,8	0,1	1,0	2,8	52,4

Источник: Евростат, Национальный комитет по статистике Украины

Экономическая причина не менее значима. Даже в случае «малого» реверса, который имел место в 2013 г. на первый план выходит вопрос оплаты поставок газа. В случае с Россией НАК «Нафтогаз Украины» без каких-либо серьезных последствий может не платить за газ в течение 3-4 месяцев, а потом и вовсе не признать долги (так, собственно, украинская компания поступает сейчас), но европейские партнеры вряд ли согласятся на такое предложение.

Сейчас поставки газа из Польши составляют 3,9 млн м³/сутки (контракт с RWE), поставки газа из Венгрии вышли на уровень 2,4-2,5 млн м³/сутки. Сейчас импорт газа из Венгрии осуществляет НАК «Нафтогаз Украины» (в 2013 г. этим занимались ДТЭК и ВЕТЭК), и пока объемы поставок относительно невелики. В условиях, когда НАК может ничего не платить «Газпрому», небольшие закупки газа в ЕС не критичны для бюджета компании. Однако если НАК увеличит закупки газа по венгерскому направлению до 12-15 млн м³ (пропускная способность ГТС в направлении Украины), вопрос об оплате станет менее очевидным. На проблемы с поиском платежеспособных потребителей на Украине обращали внимание и частные трейдеры, когда обсуждались перспективы наращивания реверсных поставок.

Имеет реверс положительные стороны? Безусловно. Передача газоснабжения Украины в руки европейских партнеров избавляет ОАО «Газпром» от взаимодействия с непрозрачными посредниками, возникновение задолженности, и постоянных долгов и безрезультатных переговоров. Но вряд ли этот сценарий осуществим в ближайшие годы – ситуация на украинском газовом рынке в последние полтора года постоянно ухудшалась, а после февральского переворота стала просто критической, НАК все труднее собирать платежи, а соответственно и платить за импортный газ (что, впрочем, украинская компания сейчас и не пытается делать).

Внутренний рынок: доходы, которых нет

В первой половине 2000-х гг. потребление газа в стране стабилизировалось на уровне 80 млрд м³, чему способствовали быстрый рост экономики, относительно низкие цены на газ (стоимость импортируемого газа составляла 50 долл./тыс. м³). Однако уже с 2005 г. из-за роста сначала внутренних, а затем и внешних цен спрос на природный газ начал сокращаться. Резкое повышение цен в 2010-2012 гг., когда конечные цены для промышленных предприятий поднялись до 500 долл./тыс. м³, заставило многие компании перейти к замещению газа другими видами топлива, или же свернуть производство. Первый путь выбрали металлургические предприятия, начавшие переход на угольное топливо (в частности, переход на пылеугольное вдувание в доменном

производстве). Кроме того, на уголь перешли некоторые котельные (хотя массового характера это не приняло из-за высоких капиталовложений, необходимых для модернизации котельных). Сворачивание производство де-факто начали предприятия агрохимии – из-за высоких цен на газ они оказались неспособны конкурировать с российскими и американскими компаниями.

Единственным сектором, наращивающим потребление газа, по-прежнему оставалось население. Во многом, этому способствовала патерналистская политика украинского государства – минимальный тариф (потребление меньше 2,5 тыс. м³) составлял всего 720,5 гривны/тыс. м³ и оставался неизменным в 2010-2013 гг. Такой тариф (примерно 90 долл./тыс. м³ в 2013 г. и около 60 долл./тыс. м³ по текущему курсу) был гораздо ниже не только стоимости газа для населения в большинстве стран Восточной Европы, но и, например, России. Тем не менее, из-за резкого сокращения спроса на газ в промышленности и сфере услуг, общее потребление газа в 2013 г. упало до рекордного минимума – 50,4 млрд м³ (соответствует уровню потребления начала 1970-х гг.).

Таблица 3. Баланс добычи и потребления природного газа на Украине, млрд м³, 2012-2014

	2012	2013	2014	
			НАК (январь 2014)	ИЭФ (май 2014)
Добыча газа	19,4	19,8	20,9	20,9
НАК "Нафтогаз Украины"	17,0	17,0	17,3	17,2
Независимые производители	2,3	2,8	3,6	3,7
Импорт газа	32,1	28,0	35,3	24,0
ОАО "Газпром"	32,0	25,8	33,0	20,0
Поставки из стран ЕС	0,1	2,1	2,3	4,0
Изменение запасов в ПХГ	-1,4	-1,1	5,2	-0,7
Закачка газа	13,4	11,2	17,0	13,3
Отбор газа	-14,7	-12,3	-11,8	-14,0
Потребление	52,8	48,9	50,9	45,6
Нужды ГТС	3,6	3,8	4,0	3,7
Поставки потребителям	49,2	45,1	46,9	41,9
Промышленность	23,4	19,6	21,0	17,0
Теплоэнергетика	8,2	8,3	8,0	7,6
Население	16,4	16,0	17,0	16,5
Прочие отрасли	1,2	1,1	0,9	0,8

Источник: Министерство энергетики и угольной промышленности Украины

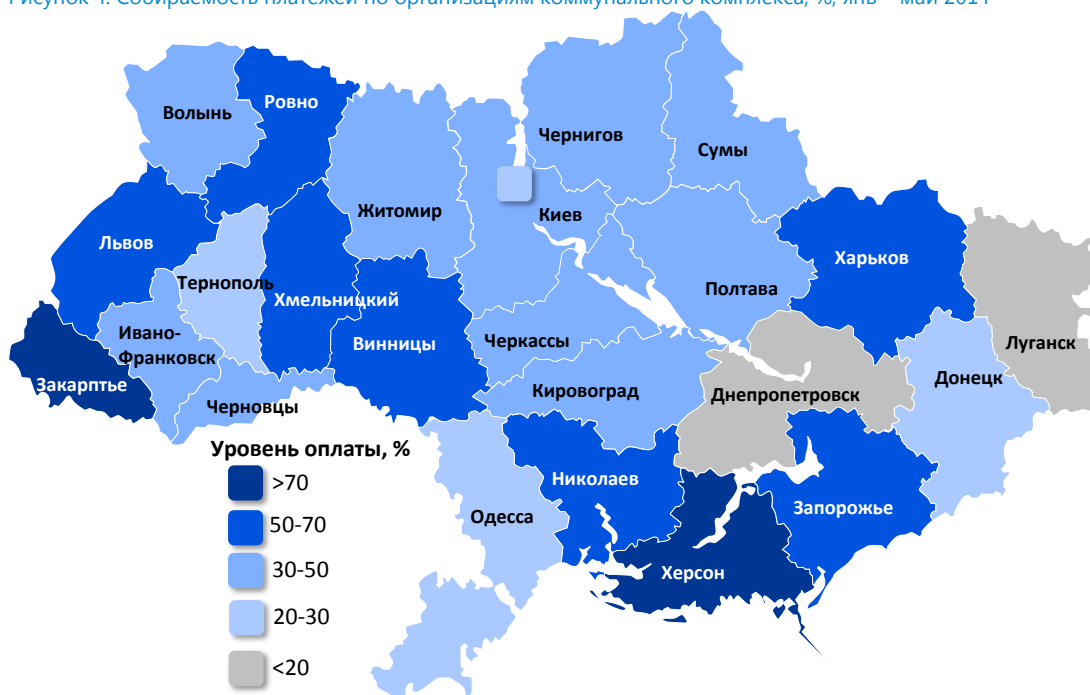
Падение спроса формально снижает зависимость от импорта (в 2013 г. она составила всего 57% против 70% в 2008 г.), и, соответственно, «среднюю» стоимость газа для потребителей (смесь дешевого украинского и дорогого импортного газа). Однако, так происходит лишь на первый взгляд. Во-первых, наибольшее снижение потребления отмечается у самых платежеспособных потребителей – предприятий химической и металлургической промышленности, соответственно, доля проблемных потребителей (котельные, ТЭЦ, организации, отвечающие за снабжение населения и коммунального сектора) в общей структуре продаж газа лишь увеличивается. Ещё хуже положение НАК «Нафтогаз Украины», основной объем продаж газа у которого формируется за счет населения и предприятий коммунального комплекса (важную роль в газоснабжении промышленности играют независимые трейдеры). Сейчас на украинском рынке действует более 20 независимых трейдеров, крупнейшие из которых – Ostchem Д. Фирташа, ДТЭК, контролируемый Р. Ахметовым, и ВЕТЭК – не только поставляли газ украинским компаниям, но и осуществляли его прямой импорт. Ostchem закупал газ в основном для собственных предприятий, но также поставлял газ и другим крупным промышленным потребителям (включая государственный Одесский припортовый завод, производящий азотные удобрения).

ДТЭК Р. Ахметова закупал газ, в основном, для последующей поставки газа компаниям группы СКМ – металлургическим заводам, ОАО «Киевэнерго» и др. Компания ВЕТЭК, связанная с сыном В. Януковича, в последние годы стала одним из крупнейших газовых трейдеров в стране, однако после государственного переворота в феврале 2014 г. деятельность компании была свернута.

В 2013 г. независимые компании поставили на рынок около 14,4 млрд м³, НАК «Нафтогаз Украины» продал 30,7 млрд м³. Из-за субсидирования продаж населению и коммунальному сектору, убыток НАК в 2013 г. составил 12,5 млрд гривен. При этом дефицит бюджета компании (с учетом задолженности за газ перед ОАО «Газпром») в 2013 г. составил 24,8 млрд гривен, а в целом за последние 5 лет, дефицит составил 96 млрд гривен (около 12 млрд долл.). В 2014 г. в случае отказа от скидок в рамках «Харьковских соглашений» и декабрьских соглашений 2013 г. дефицит бюджета НАК «Нафтогаз Украины» может превысить 56,2 млрд гривен (3,7% ВВП).

Правительство уже принимает меры по стабилизации финансового положения НАК «Нафтогаз Украины». С 01 апреля оптовая цена на газ для промышленных потребителей была повышена на 29% (с 3,113 тыс. гривен/тыс. м³ до 4,02 тыс. гривен/тыс. м³). С 01 мая тарифы для промышленности были проиндексированы ещё на 17,5% (до 4,724 тыс. гривен/тыс. м³), стоимость газа для населения увеличена на 50-63% в зависимости от объемов потребления. Так, при наличии счетчика стоимость газа для бытовых потребителей, использующих менее 2,5 тыс. м³ в год, составит 1,089 тыс. гривен/тыс. м³ (0,725 тыс. гривен/тыс. м³ до 01 мая 2014 г.).

Рисунок 4. Собираемость платежей по организациям коммунального комплекса, %, янв – май 2014*



Источник: НАК «Нафтогаз Украины»

Однако будут ли эти меры эффективны? За первые 4 месяца уровень оплаты по экономике в целом составил лишь 66%, при этом промышленные компании оплатили 85% поставок, население – 87%, а организации коммунального хозяйства – 34%. В ближайшие месяцы ситуация вряд ли изменится в лучшую сторону. Дело не только в повышении тарифов, но и в проводимой в Луганской и Донецкой областях войсковой

операции (а на эти регионы приходится около 20% всего потребления газа в стране). Впрочем, собираемость платежей и в относительно спокойных регионах сейчас находится на крайне низком уровне. Так, в Днепропетровской области за первые 4 месяца организации коммунального комплекса оплатили лишь 14% всего поставленного газа.

Будущее НАК «Нафтогаз Украины» едва ли завидно – перед компанией, теряющей доходы от транзита и клиентов на внутреннем рынке, остро стоит необходимость обновления основных фондов и модернизации ГТС (с сомнительной экономической эффективностью из-за ожидаемого снижения транзита). Но, как минимум, это лето НАК вполне может продержаться. В летние месяцы потребление газа снижается до 1,6-1,7 млрд м³, что сопоставимо с его добычей на Украине. А уже закаченные в ПХГ 5 млрд м³ позволяют сохранить стабильную ситуацию на внутреннем рынке до ноября. Что будет потом? Вероятно, об этом должны подумать в Европе и России, перед Украиной сейчас стоят совсем другие задачи.

Транзит газа в ЕС: Эттингер и пустота

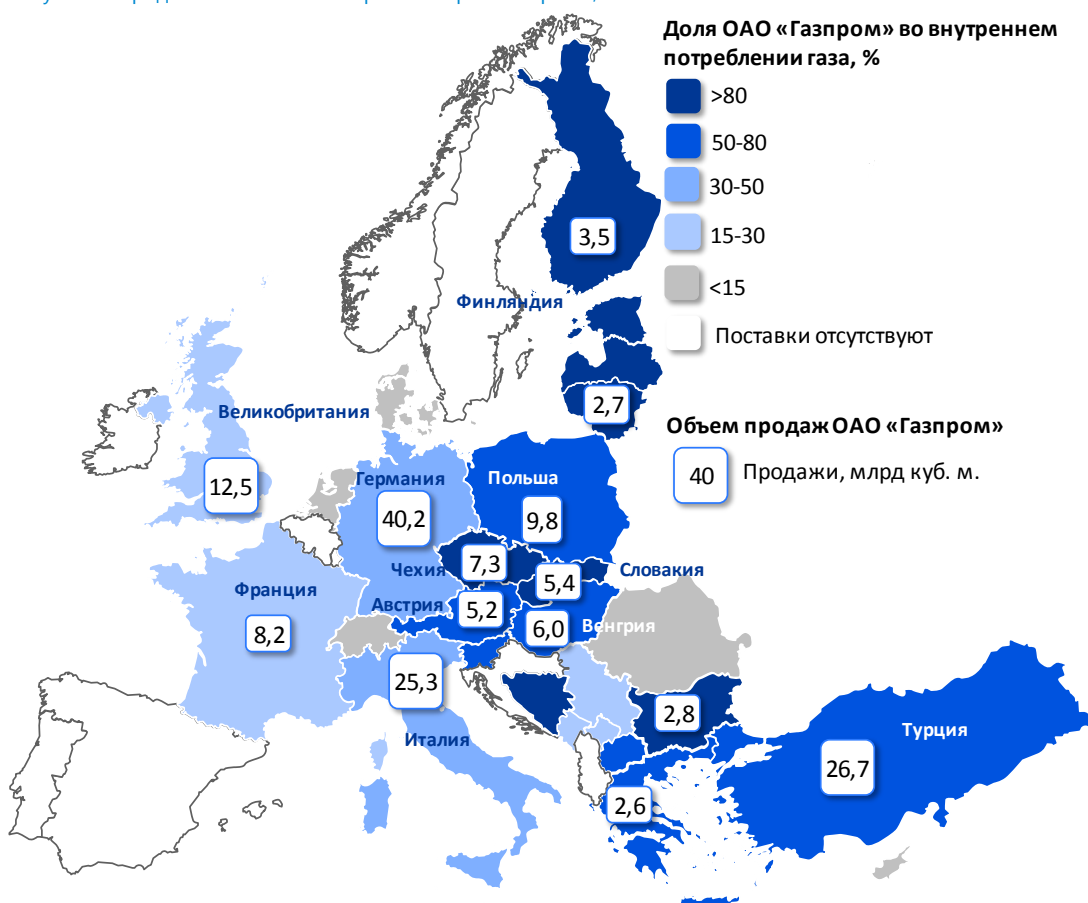
Транзит газа всегда был и для Украины, и для России больше, чем просто бизнесом. Ради обеспечения надежности поставок газа в Европу «Газпром» на протяжении многих лет был готов сохранять низкие цены для украинских потребителей (точнее, посредников), многократно реструктуризировать или попросту забывать долги. На строительство обходных путей ушли долгие годы – в 2003 г. началась эксплуатация «Голубого потока» (позволившего увеличить экспорт газа в Турцию), в 2006 г. на проектную мощность вышел газопровод «Ямал-Европа», а в 2011 г. была запущена первая очередь «Северного потока», снизившего зависимость Северо-Западной Европы от украинского транзита. И, тем не менее, значимость украинской ГТС для газоснабжения стран Восточной Европы, Италии и Балкан все ещё крайне велика.

В 2013 г. продажи ОАО «Газпром» на рынке стран ЕС, Балкан и Турции достигли 161,5 млрд м³, российская компания занимает лидирующие позиции на европейском рынке, обеспечивая около 44% европейского импорта и 29% всего потребления газа в странах ЕС. В наибольшей степени от поставок российского газа зависят страны Балтии (Литва, Латвия и Эстония), Финляндия, а также страны Восточной Европы (Чехия, Словакия и Болгария). Доля ОАО «Газпром» на рынках этих стран превышает 90%. Зависимость от российских поставок стран Западной Европы существенно ниже, так, на рынке Германии ОАО «Газпром» занимает около 44%, на рынке Италии – 36%. Однако, учитывая масштабы этих рынков (в 2013 г. на рынке Германии было продано ... млрд м³), поставки из России критически важны для стабильного функционирования энергетической системы и экономики этих стран.

При этом основной объем российского газа в страны ЕС идет транзитом через украинскую ГТС. В 2013 г. Украина обеспечила прокачку 83,7 млрд м³. Строительство «Северного потока» и получение ОАО «Газпром» контроля над «Белтрансгазом» позволило гарантировать надежность транзита газа в страны Северо-Западной Европы, однако значительная часть европейских потребителей все ещё зависит от украинского транзита. При этом обеспечение надежного газоснабжения этих стран (Восточной Европы и Балкан) осложняется отсутствием значимых альтернативных поставщиков в большинстве стран (изначально система газоснабжения Восточной Европы проектировалась в рамках единого Социалистического содружества) и слабым развитием системы подземного хранения газа. Эти два фактора делают экономику стран

региона крайне чувствительной к проблемам украинского транзита. Так, в 2009 г. во время газового кризиса Венгрия, Словакия и Сербия были вынуждены ограничить потребление газа в промышленном секторе, и максимально использовать резервные виды топлива в электро- и теплоэнергетике. Даже государства Западной Европы (Германия, Италия) были вынуждены изменять схему газоснабжения, обращаться к другим поставщикам (Норвегия, Алжир) с просьбой нарастить поставки и ограничить потребление газа в коммерческом секторе.

Рисунок 5. Продажи газа ОАО «Газпром» в странах Европы, 2013

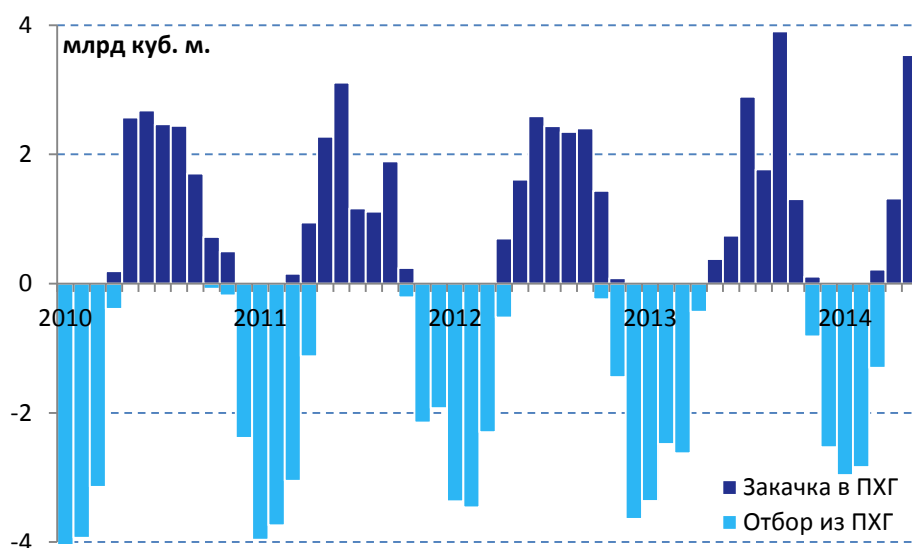


Источник: ОАО «Газпром», Евростат

Безусловно, тяжесть газового кризиса 2009 г. была, во многом, обусловлена зимним периодом и относительно низкими температурами, установившимися на европейском континенте. Надвигающийся газовый кризис 2014 г. может пройти без серьезных последствий для европейской экономики, особенно если он окажется скоротечным и сторонам удастся договориться в течение 1-2 недель, а полного прекращения транзита не произойдет (украинская сторона не будет прибегать к несанционированному массивному отбору газа при ограничении/прекращении поставок российского газа на Украину). В этом случае страны Восточной Европы смогут пройти кризис с минимальными потерями, хотя вероятность ограничения потребления газа в энергоемких отраслях (химическая промышленность, производство стройматериалов и металлургия), а также электроэнергетике остается достаточно высокой. В случае, если украинская сторона начнет отбирать значительные объемы транзитного газа, а конфликт продлится более двух недель, ряд стран региона (прежде всего, Чехия,

Словакия, Венгрия, Сербия) могут столкнуться с необходимостью серьезного сокращения объемов потребления и, как следствие, снижением экономической активности (кроме того, будет нарушен график закачки газа в ПХГ, что потребует увеличения его поставок в середине-конце лета). Данный сценарий пока представляется маловероятным, т.к. связан с серьезными политическими рисками для украинского Правительства, однако учитывая нестабильность на Украине полностью исключать такое развитие событий пока что не стоит.

Рисунок 6. Динамика закачки и отбора газа из ПХГ, млрд м³, 2010-2014



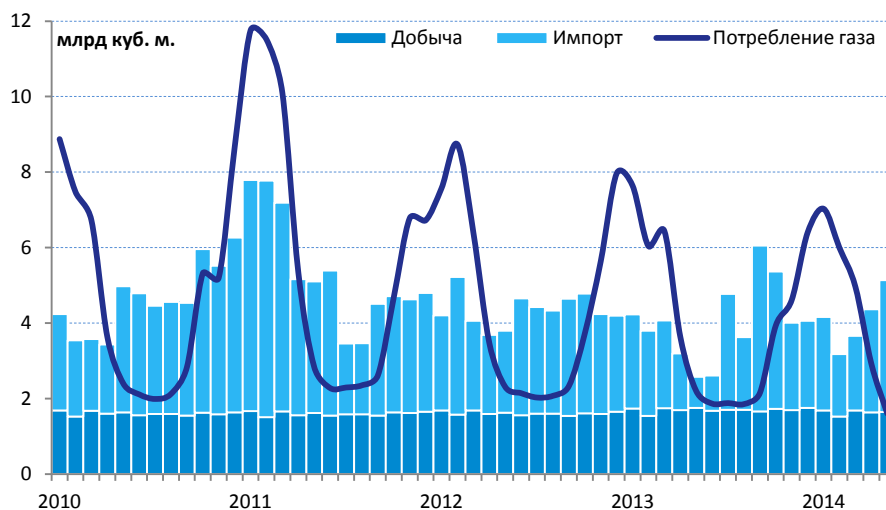
Источник: Национальный статистический комитет Украины

Относительно низкая вероятность масштабного несакционированного отбора газа в летние месяцы, на наш взгляд, связана с ситуацией в газовой промышленности Украины. Потребление газа в стране характеризуется крайне высоким уровнем сезонности (примерно половина потребления газа в стране приходится на население и котельные), в январе-декабре спрос на газ вырастает до 6,5-7,0 млрд м³, в то же время в летние месяцы потребление газа находится на уровне 1,8-1,9 млрд м³ (июнь-август). При этом собственная добыча составляет 1,6-1,7 млрд м³, т.е. в летние месяцы Украина обеспечивает себя газом на 85-90%. Учитывая резкое снижение потребления в последние месяцы (спрос падает на 15-16% г/г) из-за остановки работы ряда крупных промышленных предприятий (включая концерн «Стирол» в Горловке Донецкой области и «Северодонецкое объединение «Азот» в Луганской области), потребление газа этим летом может опуститься до 1,6-1,7 млрд м³, т.е. Украина (по крайней мере, на макроуровне) будет полностью обеспечивать свои потребности в газе.

Об этом же свидетельствует и майская статистика – практически весь импортированный из России газ пошел на закачку в ПХГ (запасы за месяц выросли на 3,5 млрд м³), текущее потребление было удовлетворено, в основном, за счет собственной добычи. Сейчас украинские ПХГ заполнены на 36,8%, всего за один месяц (май) наполнение ПХГ выросло на 10 п.п. (в конце апреля ПХГ были заполнены лишь на 26,7%). Учитывая тот факт, что украинская сторона продолжает отбирать максимально возможные объемы (в соответствии с контрактом 2009 г.), и крайне дружелюбную политику ОАО «Газпром», постоянно переносящего сроки введения предоплаты, НАК «Нафтогаз Украины» уже к

середине июля может закачать необходимый объем газа в ПХГ и спокойно нести «моральные издержки».

Рисунок 7. Динамика добычи и потребления газа на Украине, млрд м³, 2010-2014



Источник: Национальный статистический комитет Украины

Впрочем, это вовсе не будет означать спокойной зимы для Украины и европейских потребителей, особенно в условиях ухудшающейся ситуации в Донбассе, где добыча угля (основное топливо для украинских электростанций) уже начала снижаться, а украинские войска перешли от карательной операции к масштабным артобстрелам городов и промышленной инфраструктуры. В этих условиях флегматичная позиция Еврокомиссии и комиссариата по энергетике, объясняющих, что строительство «Южного потока» ухудшит перспективы Украины как транзитной страны, выглядят несколько странно.

Переговоры: человек Продан

Впрочем, пока что переговоры идут. Их отличительной особенностью стало странное поведение украинской стороны. Министр энергетики и промышленности Ю. Продан на пресс-конференциях по итогам переговоров (а уже прошли 4 раунда) обычно дезавуирует заявления других участников, тихо объявляя о том, что вся задолженность НАК «Нафтогаз Украины» должна быть подтверждена Стокгольмским арбитражем, и теряясь при вопросе о полномочиях действующего переходного Правительства и, собственно, самого министра. В целом, позицию Украины лучше всех сформулировал премьер-министр А. Яценюк – в обмен на сохранение действовавшей в I квартале 2014 г. «рыночной» цены в 268,5 долл./тыс. м³ и отмена условия take-or-pay в договоре 2009 г. Украина готова была в 10-дневный срок оплатить все долги. Российская сторона требовала сначала оплатить т.н. безусловную задолженность в размере 2,2 млрд долл., сформировавшуюся по итогам 2013-первого квартала 2014 г., а затем была согласна вести переговоры о текущей цене на газ. Позиция Европейской комиссии, которую представлял еврокомиссар Г. Эттингер, было сложно понять – фактически она сводилась к констатации очевидных фактов (например, подтверждения, что задолженность есть и её надо выплачивать, а цена на газ в 268,5 долл./тыс. м³ не является рыночной в текущих

условиях), и повторению тезиса о недопустимости строительства «Южного потока». Последнее противоречит интересам многих стран-членов ЕС, включая Болгарию, Грецию, Венгрию, которые критически зависят от транзита через территорию Украины, но Г. Эттингер готов принести их интересы в жертву сохранения Украины в качестве транзитной страны.

Лишь по итогам третьего раунда переговоров, прошедших 30 мая, сторонам удалось достичь промежуточного компромисса. Украинская сторона перевела ОАО «Газпром» 786 млн долл. в счет оплаты поставок за февраль-март 2014 г., а ОАО «Газпром» согласился провести новый раунд переговоров. Последнее, вероятно, так воодушевило НАК «Нафтогаз Украины», что он отправил ОАО «Газпром» дополнительное соглашение, серьезно изменяющее смысл контракта 2009 г. В проекте соглашения предлагается внесение изменений в контракт в части цен, объемов и условий поставок газа. В частности, НАК предлагает зафиксировать пониженные цены на поставляемый газ и отказаться от условия take-or-pay.

По итогам состоявшегося 02 июня уже 4-го раунда переговоров ОАО «Газпром» объявил о возможности предоставления НАК «Нафтогаз Украины» двойной скидки – как за счет снижения таможенной пошлины, так и непосредственно за счет ОАО «Газпром». Кроме того, российская компания перенесла введение режима предоплаты на 09 июня, заявив, что, возможно, режим предоплаты не будет введен и после этой даты. Сейчас ОАО «Газпром» в качестве необходимых условий для ведения дальнейших переговоров указывает оплату задолженности за газ в размере 1,4 млрд долл., образовавшейся в ноябре-декабре 2013 г., а также осуществления платежей за апрель-май. Однако вряд ли украинская сторона может выполнить эти условия – по состоянию на 01 июня задолженность НАК перед ОАО «Газпром» составляет 4,3 млрд долл., что составляет полугодовую выручку НАК «Нафтогаз Украины» от продажи газа на внутреннем рынке.

Поэтому у российской компании сейчас есть несколько опций:

- Введение авансовой формы расчетов с НАК. Эта мера не станет серьезным испытанием для украинских и европейских потребителей в летние месяцы, но создаст дополнительный стимул для Еврокомиссии включиться в борьбу за интересы не только Украины, но и стран-членов ЕС. Ведь, если в летние месяцы газ не будет закачан в украинские ПХГ, то зимой многие европейские страны могут столкнуться с дефицитом газа.
- Реструктуризация задолженности и предоставление существенных скидок на газ. Этот вариант был бы наиболее желательным для украинской стороны, однако он создает опасный прецедент для ОАО «Газпром». Ведь, когда европейские компании получали скидку от ОАО «Газпром», то одним из важных факторов было добросовестное выполнение своих обязательств и наличие альтернативных поставщиков. Предоставление скидки «просто так», компании хронически не выполняющей свои обязательств может привести к новому раунду переговоров с европейскими компаниями, ведь они также могут посчитать «украинскую» цену рыночной.
- И, наконец, можно не делать ничего. Это идеальный сценарий и для НАК «Нафтогаз Украины», и для Еврокомиссии.

Первый вариант наиболее предпочтителен, т.к. создает базу для нормальных рыночных отношений, но из-за политических аспектов (болезненное восприятие европейскими лидерами) маловероятен. Скорее всего, ОАО «Газпром» постарается получить, как минимум, оплату долгов за октябрь-декабрь 2013 г. и предложит скидку на газ поставляемый с 01 апреля. Ключевым вопросом остается стоимость газа.

Украинская сторона часто ссылается на «мировой» или «европейский» уровень цен на газ. Де-факто же НАК «Нафтогаз Украины» обычно имеет в виду net back от стран Восточной Европы или Германии⁸, т.е. стоимость газа на восточной границе Украины рассчитывается как стоимость российского газа на границе с Германией за вычетом расходов на транспортировку газа. Концепция net back весьма популярна, но не является единственной при формировании цен. Гораздо чаще в мировой практике (и не только на рынке газа) используется стоимость замещения – т.е. сколько стоит импортировать товар (в данном случае газ) из другого источника. В этом случае украинской стороне нужно не вычитать, а прибавлять к стоимости газа, например, в Германии расходы на его транспортировку до украинской границы. В таком случае, «рыночная стоимость» газа может составлять (что и имеет место для реверсных поставок из ЕС) 390-410 долл./тыс. м³ (стоимость российского газа в апреле в Германии составляла 381 долл./тыс. м³). Поэтому предоставление скидки Украине на уровне 20% (установление цены в размере 390 долл./тыс. м³) имеет достаточно высокую вероятность.

Рисунок 8. Основные показатели газовой промышленности Украины, 2013



Источник: НАК «Нафтогаз Украины»

Прим.: данные по добыче и потреблению газа – за 2013 г, данные по запасам газа в ПХГ – по состоянию на конец мая 2014.

Однако это не решит проблем украинской экономики (для многих предприятий такая цена на газ делает производство нерентабельным без господдержки), а значит, у НАК «Нафтогаз Украины» будут объективно сохраняться трудности со сбором средств с потребителей и оплатой импортного газа. Поэтому переход на авансовую форму расчетов не самый плохой шаг. По крайней мере, это снижает издержки ОАО «Газпром» в будущем.

Что делать с закачкой газа в ПХГ? Вероятно, ответ на этот вопрос знает Г. Эттингер.

⁸ Стоит отметить, что Германия официально не публикует данные о цене на газ, импортируемый из РФ. Данные Bloomberg и IMF являются оценочными, а не официальными и могут отклоняться от фактической динамики цен ОАО «Газпром».

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.