



РАЗБОР

Вслед за нефтяным потолком Евросоюз установил и предельную цену на газ. Это еще один способ борьбы с Россией?

Это PDF-версия материала, опубликованного на «Медузе». Вы можете отправить этот файл в любом мессенджере или по электронной почте вашим близким в России, особенно тем, кто не умеет обходить блокировки. Вы можете также распечатать этот текст и показать его тем, кто не пользуется интернетом.

«Медуза» признана «нежелательной» организацией на территории РФ, поэтому, пожалуйста, будьте осторожны и делитесь нашими материалами только с теми, кому доверяете.

Подробнее о «нежелательном» статусе.

Самый удобный способ читать «Медузу» без VPN — это скачать наше приложение. Оно работает в России, несмотря на блокировку, и это абсолютно безопасно. Версия для iOS и для Android. Приложение на Android также можно скачать по прямой ссылке.

Устанавливайте приложение не только себе, но и близким!

1. Что случилось?
2. Напомните, пожалуйста, что такое «месячные фьючерсы»?
3. А почему это важно?
4. Как именно будет работать потолок цены?
5. Смысл потолка в том, чтобы не покупать у России газ за большие деньги?
6. Что за «военная премия»?
7. А какой трубопроводный газ теперь покупает ЕС вместо российского?
8. Поставщики ЕС согласятся на потолок?
9. Что будет делать Европа, если из-за потолка все станет совсем плохо?
10. А что теперь происходит с российским газом — куда и сколько его продают после выхода из строя «Северных потоков»?

Что случилось?

Европейские политики договорились об ограничении цены на газ — через несколько недель обсуждений Еврокомиссия⁽¹⁾ предложила установить потолок на уровне 180 евро за мегаватт-час — и Совет ЕС⁽²⁾ согласился. Планка гораздо ниже, чем предыдущий вариант — страны обсуждали цену отсечения 275 евро, — но почти вдвое выше текущей цены месячного фьючерса. Также ЕС договорился о совместных закупках газа⁽³⁾ и ускоренном переходе на возобновляемые источники энергии.

«Теперь у нас есть эффективный механизм, чтобы не допустить более резкого, чем в остальном мире, подорожания газа в ЕС», — резюмировала еврокомиссар по вопросам энергетики Кадри Симсон. По ее мнению, одобренный механизм гарантирует бесперебойные поставки газа. Но уверены в этом далеко не все, и наибольшие споры вызывает как раз решение о газовом потолке.

Напомните, пожалуйста, что такое «месячные фьючерсы»?

Фьючерсы — это контракт с обязательством поставок товара в будущем по определенной цене (это называется «производный финансовый инструмент»). В случае месячного фьючерса «будущее» — это через месяц.

Во введенных ЕС газовых мерах речь идет как раз об ограничении биржевых цен на торгах фьючерсами. Эти цены более важны для биржевых спекулянтов, чем для конечных получателей газа: котировки фьючерсов может подталкивать вверх не реальное состояние добычи и поставок сырья, а ажиотаж на рынке.

Газовый потолок ЕС будет распространяться только на фьючерсы с поставкой через месяц, три месяца и год. То есть контракты с немедленной поставкой, а также с поставкой на следующий день могут оставаться более дорогими, чем 180 евро за мегаватт-час. Также под регулирование не попадут внебиржевые торги — сектор газового хаба, где участники торгуют друг с другом напрямую, без регистрации на бирже.

«Газовый хаб» — еще один термин, который важен для понимания происходящего. Это одновременно и физическое место, куда газ прибывает от поставщиков и откуда уходит к конечным потребителям, и биржа, где

на эти потоки заключаются контракты и формируется цена на сырье. Газовые хабы располагаются рядом с инфраструктурой — газопроводами, СПГ⁽⁴⁾-терминалами, морскими портами. Так, крупнейший в Европе⁽⁵⁾ хаб Title Transfer Facility (TTF) изначально был создан для торгов газом месторождения Гронинген в Нидерландах, а сегодня используется для формирования ценовых ориентиров на всем рынке ЕС. Именно к цене на TTF привязан потолок ЕС.

По сути, сегодня этот хаб — площадка с оборотом торгов около шести триллионов евро в год. При этом важно помнить, что на TTF в первую очередь определяются цены на трубопроводный газ — а они часто сильно выше цены СПГ.

3

А почему это важно?

На более дешевый сжиженный газ все еще приходится лишь треть европейского газового рынка (хотя его роль растет) — а большая часть оставшегося объема ориентируется на ценообразование TTF и других хабов.

По итогам 2021 года так сформировались цены почти на 80% всего газа, продававшегося в регионе. Остальной

объем в основном пришелся на заключенные без посредника в лице биржи двусторонние долго- и краткосрочные контракты (в том числе во внебиржевом секторе TTF). Цена по таким контрактам может быть как привязана к биржевой стоимости сырья, так и отвязываться от нее, если условия конкретной сделки удовлетворяют продавца и покупателя.

Потолок нужен как временный механизм для корректировки биржевых цен — с его помощью ЕС надеется не допустить слишком большого разрыва в высоких ценах на газ «из трубы» и относительно низких — на СПГ.

4

Как именно будет работать потолок цены?

С 15 февраля Европейское агентство по сотрудничеству в регулировании энергетики⁽⁶⁾ (ACER) будет постоянно следить за динамикой ценообразования на газовом рынке и при необходимости вводить ограничения. Потолок будет включаться автоматически при одновременном выполнении двух ключевых условий:

- средняя цена месячного фьючерса на TTF три дня подряд держится выше 180 евро за мегаватт-час;
- цена того же месячного фьючерса на 35 евро в течение тех же трех дней выше, чем средняя цена СПГ в европейском регионе. То есть если, например, фьючерс будет стоить 190 евро, но сжиженный газ при этом — 170, потолок включаться не будет. Так же как и в том случае, если фьючерс на TTF будет заметно дороже СПГ, но меньше, чем 180 евро.

В период, когда потолок будет включен, все страны ЕС возьмут на себя обязательство соблюдать ограничение — то есть не заключать фьючерсные контракты дороже цены отсечения на биржевом рынке (180 евро). Более того, на это время месячный фьючерс не должен стоить дороже СПГ на 35 евро за мегаватт-час максимум. То есть если средняя цена сжиженного газа упадет ниже 145 евро, то максимальная цена фьючерса также снизится.

Динамический потолок будет действовать 20 рабочих дней. Он может быть деактивирован раньше в двух случаях: как только разница в цене между СПГ и фьючерсом станет меньше 35 евро и если цена фьючерса будет ниже 180 евро за мегаватт-час три рабочих дня подряд. Также ограничения автоматически отменяются в случае чрезвычайной ситуации

(на местном или общем уровне), которую Еврокомиссия может объявить при дефиците поставок.

В итоге, надеются в Евросоюзе, цена фьючерсов на газ не будет отрываться от цен на сжиженный газ. Пока вся конструкция рассчитана на год и 15 февраля 2024 года должна быть свернута.

5

Смысл потолка в том, чтобы не покупать у России газ за большие деньги?

Не только и не столько. Потолок в первую очередь должен помочь Европе избавиться от «военной премии» в цене газа и упростить подготовку к следующей зиме.

6

Что за «военная премия»?

Это, конечно, никакая не награда, а та условная надбавка в стоимости газа, которую спровоцировали война в Украине и обрушение торговых отношений России с Западом.

За год газ в ЕС подорожал почти вдвое — с 75 до 140 евро за мегаватт-час по состоянию на начало декабря, достигнув исторического максимума — 346 евро за мегаватт-час — в августе. При этом цены на бирже в августе — сентябре сильно превышали цену СПГ (разница цены мегаватт-часа доходила до 77 евро), разогнавшись на плохих новостях, общей неопределенности и спешке с наполнением подземных хранилищ газа (ПХГ). Что отразилось на всем индексе потребительских цен — инфляция в ЕС дошла до рекордного уровня (11% в октябре и ноябре).

Но прямо сейчас фактор России учитывается в решениях о регулировании газовых цен уже в меньшей степени. Страна потеряла существенную часть европейского рынка. Если раньше российский трубопроводный газ составлял 41% импорта газа в ЕС, то сейчас — лишь 9% (вместе с СПГ — 17%). Вернуть долю после прекращения поставок по трубопроводам «Северный поток», а затем и выхода их из строя из-за диверсии России будет очень сложно. Рынок ЕС может оказаться навсегда потерянным для России не только по политическим, но и по экономическим соображениям, отмечал нефтегазовый эксперт Сергей Вакуленко.

Почему Запад не пошел на политическую сделку с Кремлем, а предпочел энергетическую войну и кризис? Ответ независимого аналитика Сергея Вакуленко (проект Re:Russia)

При этом формально потолок не обязательно помешал бы торговым отношениям РФ с отдельными странами ЕС, поскольку не затрагивает двусторонние контракты. Цена на ТТГ — это ориентир для заключения контрактов, но конечные условия всегда зависят от конкретной договоренности сторон. Можно и не привязывать расчеты к ТТГ или заранее предусмотреть формулы, которые нивелируют эффект потолка. То есть существующим долгосрочным контрактам потолок помешать не должен.

В России, впрочем, все равно видят в потолке угрозу. «Это нарушение рыночного процесса ценообразования, посягательство на рыночные процессы. Любые ссылки на потолок неприемлемы», — заявил пресс-секретарь президента РФ Дмитрий Песков. Он пообещал, что в Москве подготовят ответ на ограничения, как и на ранее введенный нефтяной потолок.

Россия, кстати, уже ввела собственное ограничение цен. Указ Владимира Путина запрещает «Газпрому» покупать газ⁽⁷⁾ у совместных предприятий концерна с германской

Wintershall Dea и австрийской OMV дороже цены, которую назначит правительство.

7

А какой трубопроводный газ теперь покупает ЕС вместо российского?

Крупнейший поставщик газа в ЕС теперь — норвежская Equinor ASA. В первом полугодии 2022-го на трубопроводный газ из Норвегии пришлось более 22% импорта.

На втором месте в поставках по трубам — Алжир (11%). Также за последние месяцы сильно выросла роль СПГ — на него приходится 32% всего импорта. Поставляют СПГ в первую очередь США, Катар и Нигерия.

По планам Еврокомиссии, к 1 февраля ПХГ Евросоюза должны быть заполнены как минимум на 45%, чтобы избежать истощения к концу зимнего сезона. Сейчас хранилища заполнены на 83%. Потребление сырья увеличилось с началом отопительного сезона, и запасы постепенно иссякают, но в целом уровень заполненности ПХГ по состоянию на 20 декабря все еще на 9,8% выше среднего показателя на ту же дату за последние пять лет.

Поставщики ЕС согласятся на потолок?

Есть риск, что ограничительная мера понравится не всем. Именно поэтому Германия и некоторые другие страны не торопились одобрять механизм потолка. С ним регион может оказаться менее привлекательным для продавцов, что опасно, когда союз ищет альтернативы российским поставкам.

Хотя напрямую на контракты, заключаемые компаниями друг с другом, потолок влиять не должен, не только Россия, но и как минимум Алжир видят в потолке угрозу. Ограничение цен «дестабилизирует рынок», заявил министр энергетики Алжира Мохамед Аркаб, подчеркнув, что сырью нужны открытые и прозрачные рынки без дискриминации. При этом норвежская Equinor ASA сообщила, что ограничение цен вряд ли повлияет на ее долгосрочные поставки, хотя и предупредила о рисках для рынка в целом.

Не проще будет и с СПГ, ведь за него Европе приходится конкурировать с покупателями из Азии. Если продавцам что-то не понравится, СПГ просто уплывет из ЕС. Тем более цены в Азии могут оказаться выше на фоне

восстановления спроса в Китае после ослабления ковидных ограничений.

О НОВОЙ КОВИД-ПОЛИТИКЕ КНР МЫ РАССКАЗЫВАЛИ ЗДЕСЬ

Локдауны настолько утомили китайцев, что они решились на протесты, каких страна не видела со времен Тяньаньмэнь. И власть неожиданно пошла на уступки Теперь Китай рискует столкнуться со всплеском ковида

О том, что потолок может нарушить функционирование газового рынка ЕС, предупреждают и аналитики Goldman Sachs. По их мнению, пониженная цена на газ будет стимулировать активнее потреблять его, в то время как поставщики, наоборот, могут отказаться от поставок по невыгодным для них ценам — в итоге растет риск дефицита.

Это понимают и в ЕС. Кристиан Зинглерсен, директор ACER, тоже предостерег Европу от того, чтобы «полагаться только на потолок цен». Сделки в случае нежелания продавцов соблюдать ограничения могут перейти с биржи во внебиржевой сектор⁽⁸⁾, где потолка нет. Это сделает рынок менее прозрачным.

Впрочем, ЕС может специальным решением распространить потолок и на внебиржевую торговлю.

Что будет делать Европа, если из-за потолка все станет совсем плохо?

В крайнем случае ЕС может приостановить регулирование цен — такое решение предусмотрено, если будет происходить взрывной рост спроса на газ (на 15% в месяц или на 10% в течение двух месяцев) или значительно сокращаться импорт СПГ, а также объем торгов на TTF.

А что теперь происходит с российским газом — куда и сколько его продают после выхода из строя «Северных потоков»?

«Газпром» сократил экспорт газа в дальнее зарубежье на 45% с начала года (данные на 1 декабря), до 95,2 миллиарда кубометров. Газовая монополия объясняет это снижением спроса в Европе: в 27 странах ЕС потребление уменьшилось на 50 миллиардов кубометров, в Великобритании — на шесть миллиардов.

Поставки усиленно наращиваются в Китай по трубопроводу «Сила Сибири», но насколько они замещают потери, «Газпром» не раскрывает — компания ограничивается формулировкой о том, что экспорт в КНР регулярно идет сверх суточных контрактных объемов.

Основным маршрутом поставки российского трубопроводного газа в ЕС при этом остается транзит по газотранспортной системе Украины (в среднем 42–43 миллиона кубометров в сутки). Остальной объем экспортируется на европейский рынок через «Турецкий поток».

Несмотря на резкое падение объемов экспорта, высокие цены на сырье в 2022 году поддерживают бизнес «Газпрома»: компания заявляла, что получила «рекордные показатели» выручки и чистой прибыли за первое полугодие. Первый показатель не раскрывался, а второй составил два с половиной триллиона рублей — это больше, чем за два предыдущих календарных года, вместе взятых.

В целом экспорт газа из России в 2022 году может обвалиться на 31%, до 142 миллиардов кубометров, следует из расчетов правительства РФ.

Екатерина Мереминская

(1) Европейская комиссия

Высший орган исполнительной власти Европейского союза. Отвечает за подготовку законопроектов, выполнение решений Европарламента и Совета ЕС, контроль соблюдения договоров ЕС и других правовых актов и текущие дела ЕС.

[Вернуться к тексту](#)

(2) Совет ЕС

Совет ЕС — один из семи институтов и один из двух законодательных органов ЕС. В состав органа входит по одному министру от каждого из правительств стран — членов союза, всего 27 человек. Совет курирует политику европейской интеграции на межправительственном уровне. В частности, определяет совместную внешнюю политику и политику в области безопасности. Фактически любой правовой акт ЕС должен получить одобрение совета.

[Вернуться к тексту](#)

(3) Зачем нужны совместные закупки?

Эта мера нужна ЕС для эффективного диалога с крупными поставщиками: крупный покупатель в лице всего ЕС имеет больше рычагов для ведения переговоров о снижении цены и несет меньше издержек при импорте. Согласно условиям, утвержденным ЕС, минимум 15% газа для заполнения подземных хранилищ во всем союзе — а это 13,5 миллиарда кубометров — ЕС должен купить через единого закупщика, который при этом не должен приобретать российский газ.

[Вернуться к тексту](#)

(4) Сжиженный природный газ

СПГ получают из природного газа путем сжатия с последующим охлаждением до -160°C . При сжижении газ уменьшается в объеме

примерно в 600 раз, что делает его более легким в хранении и транспортировке.

Транспортируется СПГ преимущественно по морю в танкерах. Для хозяйственного применения сырье преобразуется в газообразное состояние на специальных терминалах.

[Вернуться к тексту](#)

(5) Есть в ЕС и другие важные газовые хабы

Помимо ТТФ, в ЕС есть газораспределительный центр в австрийском Баумгартене, Gaspool и NCG в Германии и другие хабы. Всего в Европе их около тридцати. Президент России Владимир Путин в условиях развода страны с европейским рынком также рассчитывает создать новый газовый хаб — в Турции. Переговоры о проекте продолжаются.

[Вернуться к тексту](#)

(6) Европейское агентство по сотрудничеству в регулировании энергетики

Орган ЕС, занимающийся координацией работы национальных регуляторов, созданием европейских сетевых правил, консультациям по вопросам энергетики и другими задачами.

[Вернуться к тексту](#)

(7) А зачем «Газпрому» покупать газ?

«Газпром» привлекал западных партнеров для эффективного освоения нескольких месторождений в ЯНАО. Формально концерн закупал сырье у СП, созданных при участии Wintershall и OMV, — и германская, и австрийская компании зарабатывали на этих закупках пропорционально своим долям участия в предприятиях. После начала войны Wintershall и OMV осудили политику РФ.

[Вернуться к тексту](#)

(8) Внебиржевой сектор

Сектор газового хаба, где участники торгуют друг с другом напрямую, без регистрации на бирже.

[Вернуться к тексту.](#)
