

# Обзор МВФ

РЫНКИ НЕФТИ И ГАЗА

## В исследовании МВФ изучаются изменения в структуре глобальных рынков газа

Обзор МВФ онлайн  
1 февраля 2012 года



Пробное бурение в Польше, где запасы сланцевого газа считаются одними из крупнейших в Европе (фото: Casper Pempel/Reuters/Newscom).

- В США происходит «расстыковка» производства газа и нефти и, следовательно, цен на них.
- Нарождающийся спотовый рынок газа оказывает новое конкурентное давление на экспортеров газа.
- Эти перемены имеют важные последствия для крупных экспортеров газа.

В новом исследовании МВФ делается вывод о том, что последние события на региональных рынках газа во всем мире указывают на важные структурные изменения. Однако структуры рынков в Европе и США начинают все более различаться. В приводимом ниже интервью Хосе Хихон (старший экономист Департамента стран Ближнего Востока и Центральной Азии МВФ) и Рейну Де Бок (экономист Департамента денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ) обсуждают работу [\*“Will Natural Gas Prices Decouple from Oil Prices across the Pond?”\*](#) («Произойдет ли «расстыковка» цен на природный газ и нефть по другую сторону Атлантики?»), в которой рассматриваются эти изменения и их возможные последствия для экспортеров газа.

### **Обзор МВФ онлайн: Как менялся глобальный рынок газа в последние годы?**

**Хихон:** Одним из важнейших событий является то, что США стали полностью обеспечивать свои потребности в природном газе. За последние два десятилетия производство «нетрадиционного» газа в США — другими словами, газа, который труднее добывать, например газа в плотных породах, метана угольных пластов, сланцевого газа — выросло в четыре раза. Благодаря новым методам добычи (таким как технология гидроразрыва пласта и горизонтальное бурение) производители газа в США смогли добраться до крупнейших залежей «нетрадиционного» газа в стране.

В глобальном масштабе изменился также ряд факторов, влияющих на то, как ведется торговля природным газом. Растущая торговля сжиженным природным газом, либерализация рынка в ряде стран и сокращающиеся транспортные издержки привели к тому, что снизились барьеры между традиционно сегментированными рынками Азии, Европы и Северной Америки. Кроме того, появление новых производителей, таких как Катар, привело к увеличению глобального предложения и сокращению рыночной доли традиционных производителей газа.

**Обзор МВФ онлайн: Ваше исследование показало, что связь между ценами на нефть и газ в США стала менее жесткой. Чем это вызвано?**

**Де Бок:** Цены на природный газ были традиционно связаны с ценами на нефть, так как обычно природный газ продавался на основе долгосрочных контрактов, цены в которых были индексируются по цене на нефть. Революция, вызванная добычей сланцевого газа, привела к «расстыковке» цен на нефть и природный газ, иными словами, цены на газ больше не повышаются и не понижаются вместе с ценами на нефть. В США, как мы видим, это расщепление было крайне значительным. Это произошло из-за того, что увеличение предложения, снижение цен и уменьшение государственного регулирования рынков способствовали развитию существенного «спотового рынка» для газа (т.е. рынка, на котором газ покупается и продается за наличный расчет и доставляется немедленно). Этот спотовый рынок оказывает давление на традиционный индексируемый по нефти рынок.

**Обзор МВФ онлайн: Происходит ли такая же «расстыковка» в Европе?**

**Де Бок:** Нет, наше исследование показало, что в Европе цены на газ по-прежнему связаны с ценами на нефть, хотя эта связь ослабла. Это — важнейшее ключевое различие между газовыми рынками Европы и США. Другое различие заключается в том, что производство нетрадиционного газа в Европе еще не достигло тех же масштабов, что в США.

**Обзор МВФ онлайн: Как эти изменения сказались на экспортной торговле газом ведущими поставщиками?**

**Хихон:** Финансовый кризис 2009 года привел к снижению спроса на газ в Европе. Для некоторых экспортеров природного газа в Европу это означало сокращение объемов экспорта.

Возьмите, к примеру, Алжир. Будучи одним из основных поставщиков газа в Европу, Алжир продает газ Испании и Италии, которые являются его крупнейшими покупателями и получают его по трубопроводам. Наличие трубопроводов обеспечивает высокую стабильность назначения экспорта, осуществляемого на основе долгосрочных контрактов, индексируемых по цене на нефть и предусматривающих гарантированные минимальные закупки. Напротив, экспорт Алжира в Бельгию и США, который осуществляется не по трубопроводам и составлял 10 процентов от экспорта страны в 2005 году, в последние годы прекратился.

В то время как контракты Алжира с Испанией и Италией обеспечивают стабильность экспортных рынков, жизнеспособность этих рынков сильно зависит от показателей экономики этих стран-покупателей. Глобальный финансовый кризис и падение спроса на промышленный газ в Европе привели к резкому сокращению экспорта из Алжира. Как представляется, эти ключевые покупатели, повязанные своими индексируемыми

контрактами, отреагировали на сокращение спроса путем покупки только минимального объема газа, оговоренного в их долгосрочных и индексированных по цене на нефть контрактах.

Таким образом, хотя цена на поставляемый Алжиром газ повысилась относительно минимума начала 2009 года, объем газа, продаваемого по таким индексированным ценам, сократился. Поэтому в силу долгосрочных контрактов цена на газ из Алжира становится менее привлекательной при росте цен на нефть.

Если в Европе произойдет «расстыковка» цен на газ и нефть, как это было в Северной Америке, традиционные поставщики газа, такие как Алжир, могут столкнуться с требованиями продавать газ по ценам, которые отражают целый набор факторов (совокупное предложение, новые законы о сокращении регулирования рынка газа, экологические соображения и стоимость других источников энергии), а не просто изменение спотовой цены на нефть. Это затруднит прогнозирование доходов экспортерами природного газа, поскольку эти факторы будут разнонаправлено влиять на цены. Потребуется более полно учитывать различные сценарии изменения цен и объемов, в том числе для составления макроэкономических и финансовых прогнозов.

***Обзор МВФ онлайн: Каковы ваши рекомендации разработчикам политики в таких странах, как Алжир?***

**Де Бок:** По-видимому, в ближайшее время в Европе не начнется крупномасштабного производства нетрадиционного газа. Это отчасти связано со спорами относительно возможных экологических последствий применяемых технологий добычи. Однако недавно принятые в Европе законы для либерализации газового рынка (а также сохранение политических волнений в странах Ближнего Востока и Северной Африки) могут привести к наращиванию усилий по развитию в Европе отрасли добычи сланцевого газа или спотового рынка природного газа.

Такие страны, как Алжир, в которых доля природного газа в экспорте составляет порядка 49 процентов, а нефти — приблизительно еще 49 процентов, окажутся экономически уязвимыми при длительных периодах низких цен и спроса на углеводороды. Мы полагаем, что странам опасно полагаться на ограниченную корзину экспорта. Поэтому этим странам следует стремиться к диверсификации экономики путем создания более широкой промышленной и экспортной базы, в частности путем вложения поступлений от нефти и газа в сектора, которые обеспечат доход от производства внешнеторговых товаров.