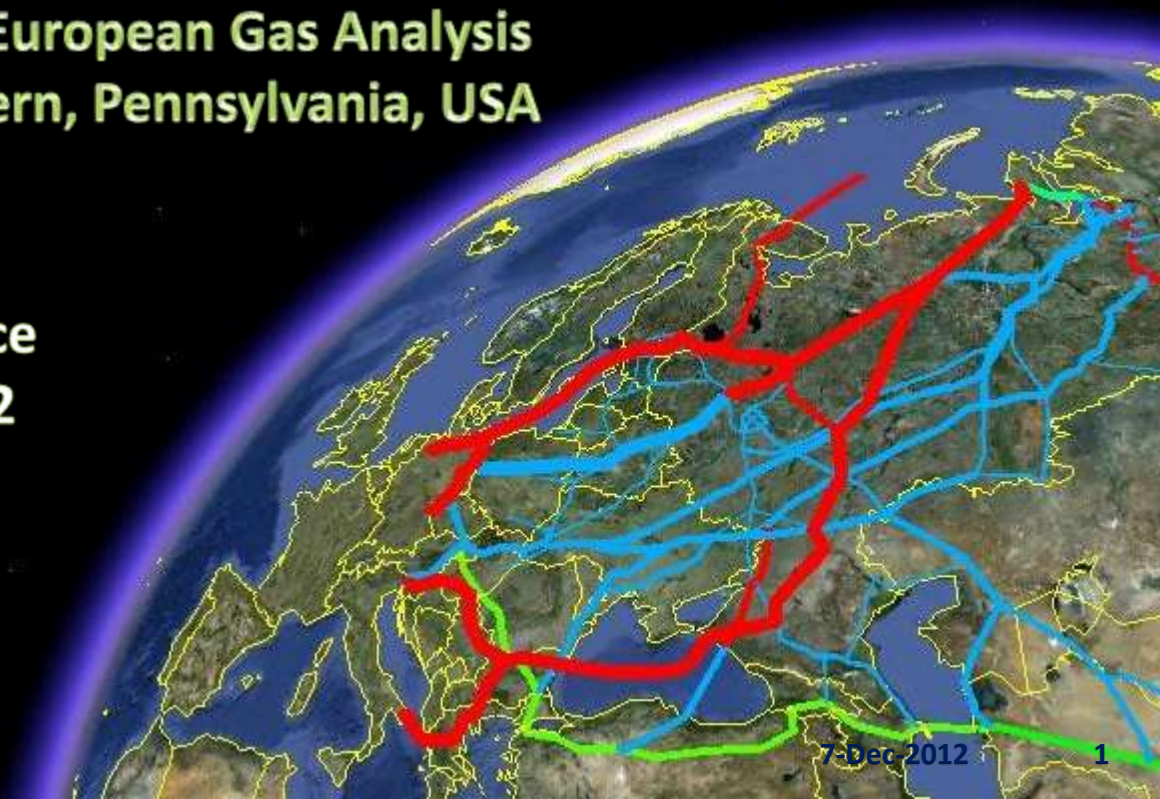


Российский газ в Евросоюзе: Станет ли экспорт газа убыточным?

Russian Gas Export to the EU: Can It Stay Profitable?

Mikhail Korchemkin
East European Gas Analysis
Malvern, Pennsylvania, USA

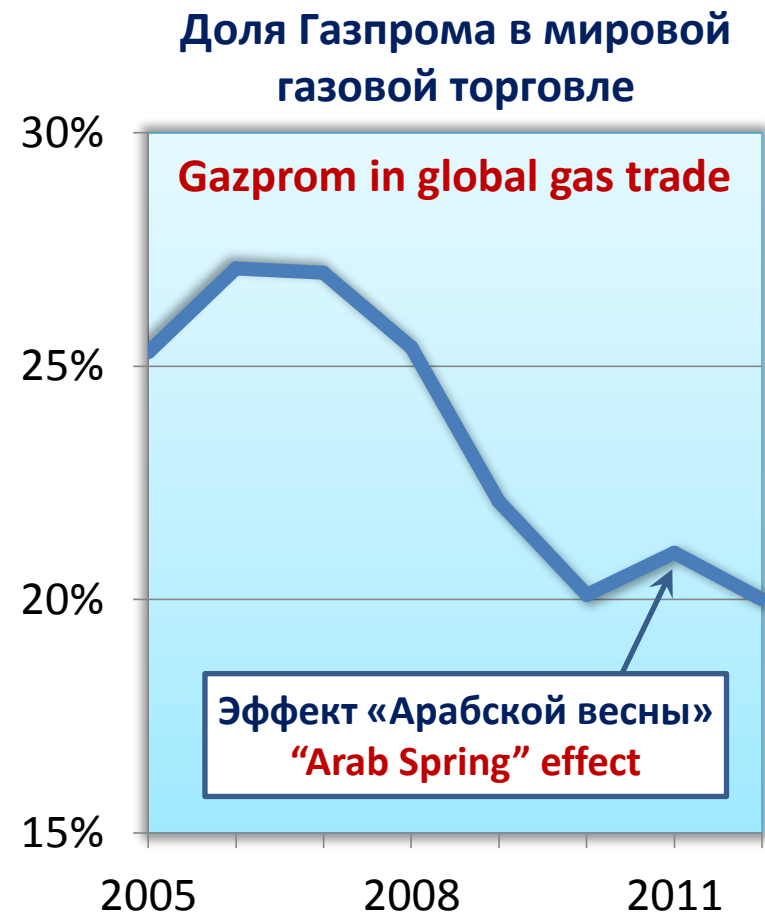
Eurasia Dialogue Conference
Moscow, December 7, 2012



Экспорт и инвестиции - противоположные тренды

Export & Pipeline Investment – Conflicting Trends

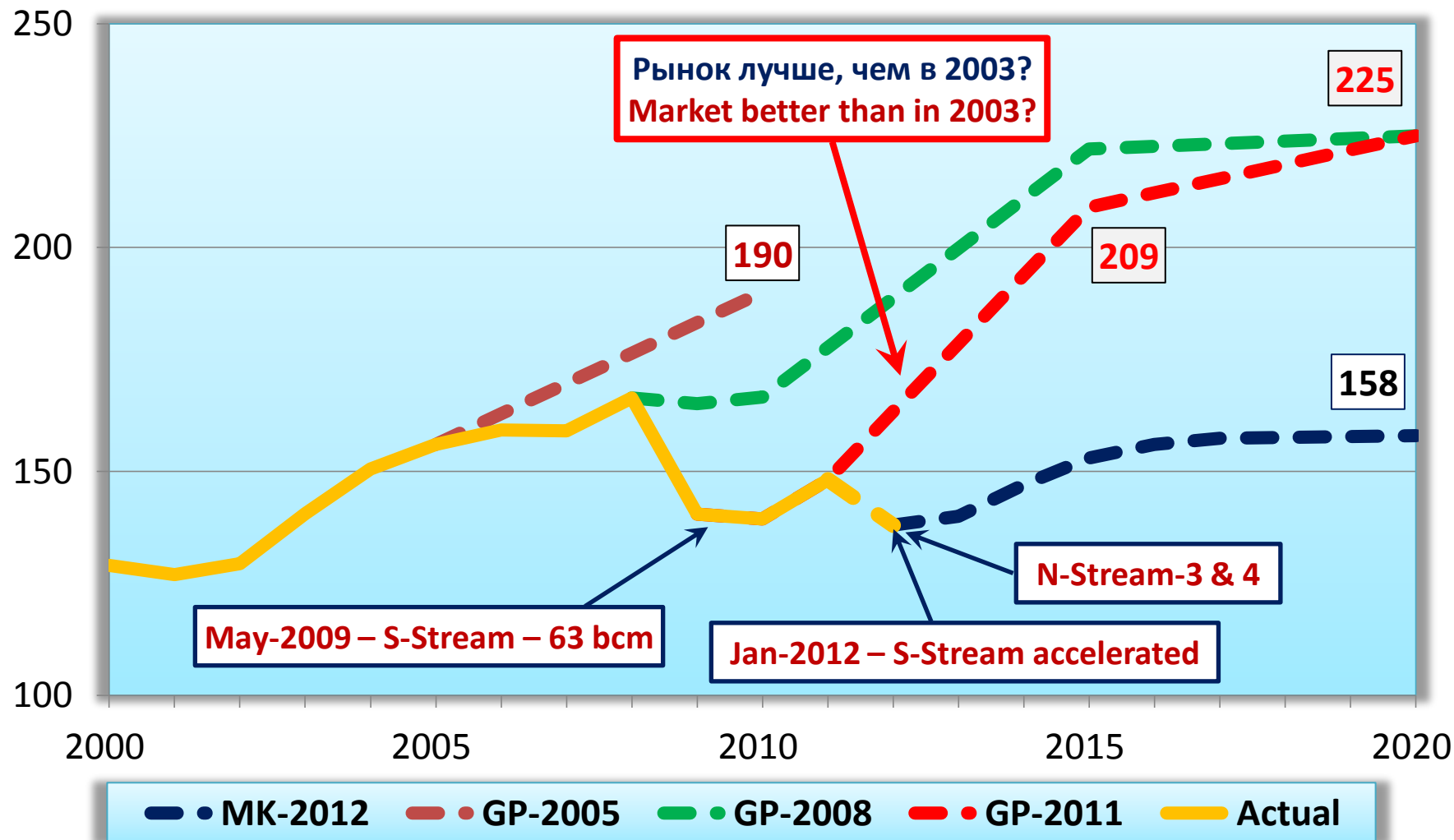
- Объёмы экспорта постоянно и заметно отстают от прогнозов.
- Падение экспорта сопровождается увеличением и ускорением программы строительства газопроводов.
- **Export volumes are always below the forecasts.**
- **Pipeline construction program grows despite the decreasing exports.**



Source: Gazprom

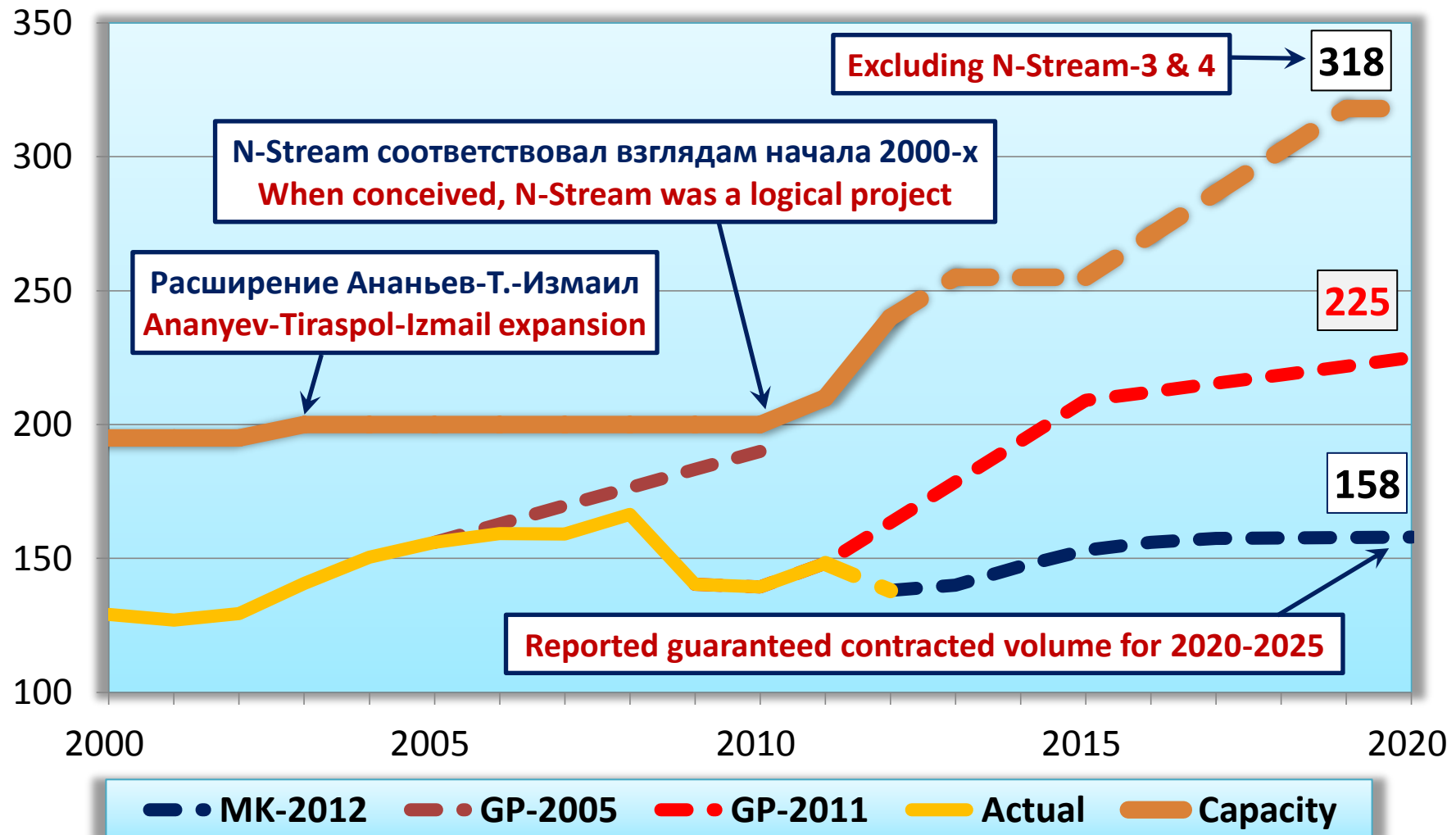
Экспортные прогнозы, млрд м³

Gas Export Forecasts, BCM



Экспортные прогнозы и мощности, млрд м³

Gas Export & Capacity Development, BCM



Вопреки «основополагающему принципу»

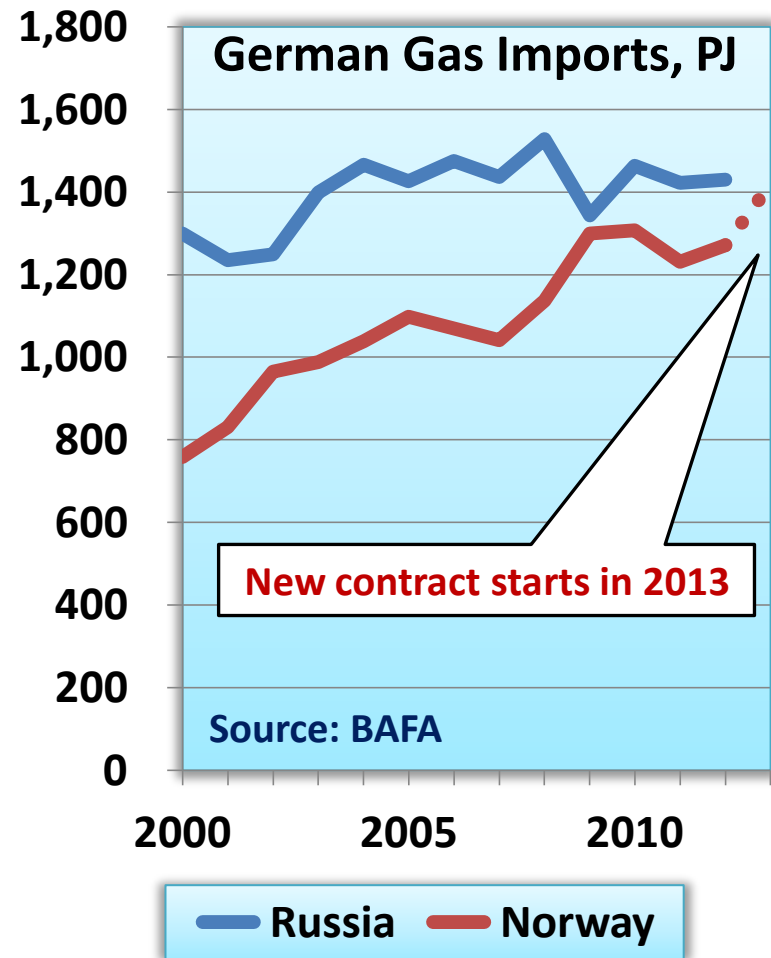
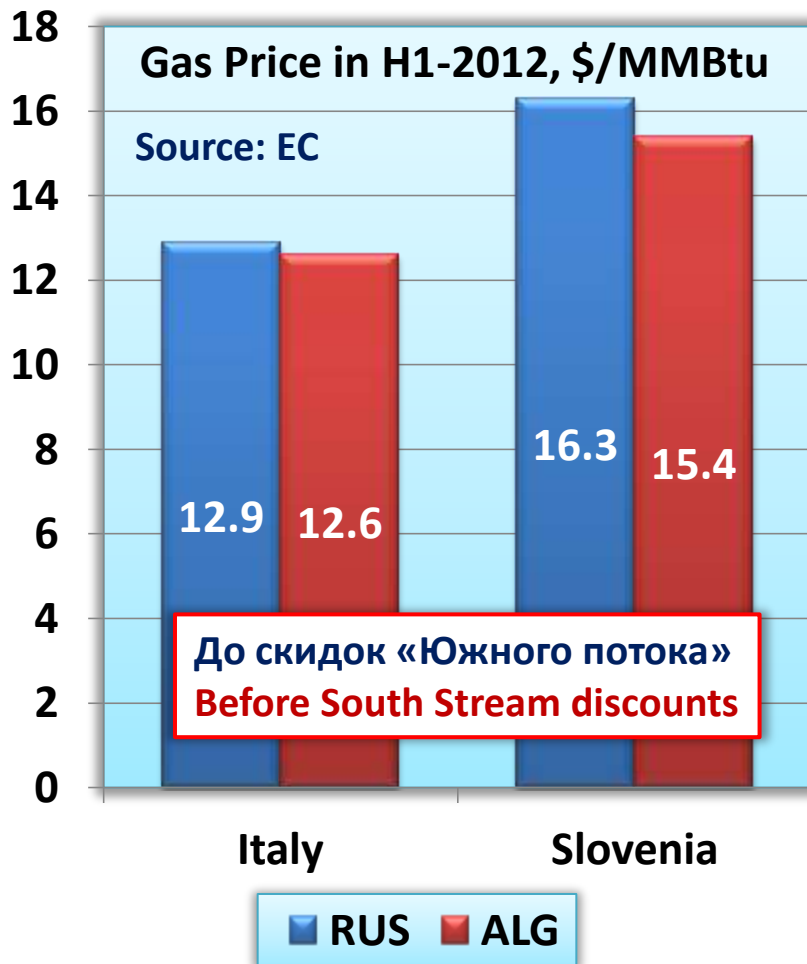
Despite the “Underlying Principle”



- **A. Миллер** - Наш основополагающий принцип: «сначала газ надо продать, и только потом строить инфраструктуру»
 - Газопроводы Восточной газовой программы – 1.22 трлн. руб.
- **A. Miller** - Our underlying principle is that gas should be sold first and only then the infrastructure has to be built.
 - Cost of pipelines of Eastern Gas Program – Rub. 1.22 Trillion.

Почему сокращается доля Газпрома?

Why Gazprom Is Losing Its Market Share?



Госконтроль усложняет экспорт газа

State Control Complicates Gas Exports



- В отличие от большинства своих партнёров, Газпром полностью подчинён руководству страны.
 - Обязательные к исполнению политические решения могут не отвечать коммерческим интересам компании.
 - Сложный и медленный процесс принятия решений.
 - Недавнее усиление госконтроля – негативный фактор.
- Unlike most of its foreign partners, Gazprom is fully controlled by the state.
 - Politically motivated governmental decisions may contradict commercial interests.
 - Slow decision making.
 - Increase of state control is a negative factor.

Маркетинговая политика – поправимое дело

Gazprom Can Fix Its Marketing Policy

- В долгосрочных контрактах неизбежен переход на ценовую индексацию к спотовому газу и/или углю.
- Газпром продолжит политику смягчения условий контрактов.
 - Себестоимость газа, в основном, не зависит от «Газпром экспорта».
- Long-term contracts indexed to spot gas and/or coal are inevitable.
- Gazprom will continue to increase competitiveness of Russian gas.
 - Cost of supply is mainly beyond control of Gazprom-Export.



Необратимый ущерб от инвестпрограммы

Irreversible Damage from Overinvestment



- Превышение введенных мощностей над реальным спросом <..> «повлечет существенное снижение показателей эффективности всей отрасли в целом» (см. стр. 8-3).
- **According to the RF Gas Industry Development Program to 2030, excessive investment can substantially reduce the overall efficiency of the Russian natural gas sector.**

Оправданы ли инвестиционные риски?

Are Investment Risks Justified?

- Инвестпрограмма Газпрома рассчитана на максимальные объёмы продаж.
 - Генсхема оценивает вероятность высокого спроса на газ в России в 2% и в Европе – в 19%.
 - Высокий прогноз на 2030 г – не повод строить газопровод в 2012 г.
- **Gazprom investment program assumes maximum gas sales.**
 - **2030 Gas Sector Development Program estimates the probability of high demand in Russia at 2% and in Europe at 19%.**
 - **High forecast for 2030 does not mean a pipeline is needed now.**



**Оптимальная программа 2010:
Максимальное использование действующих
мощностей и ускоренное развитие ПХГ**

**2010 Optimum Construction Program:
Maximum utilization of existing capacity and rapid
expansion of storage facilities**



**Реальная программа 2010 года:
Максимизация строительства новых
газопроводов и приостановка развития ПХГ**

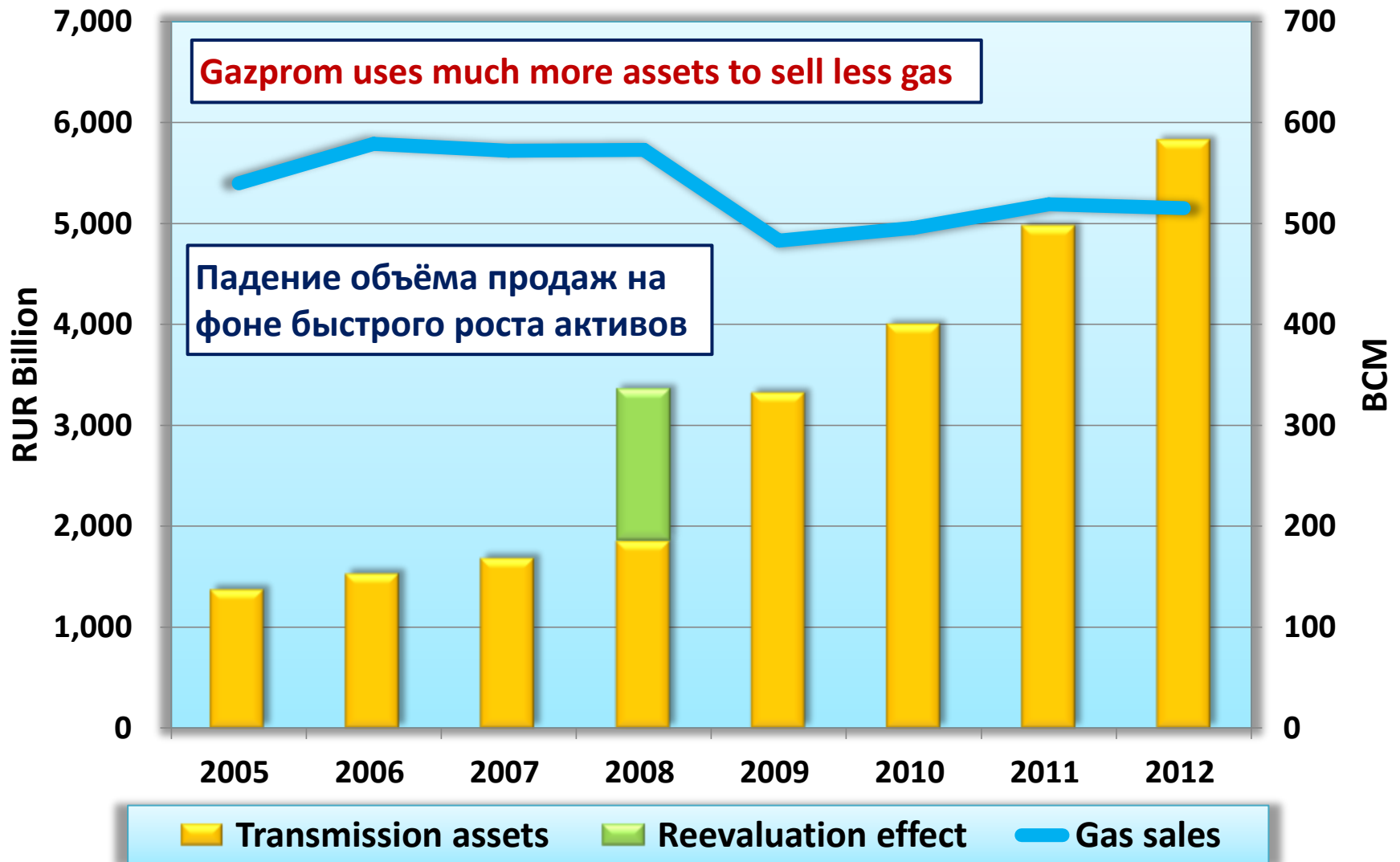


Плюс Восточные проекты
Plus projects in the East

2010 Actual Program:
**Maximization of pipeline construction and
suspension of storage expansion works**

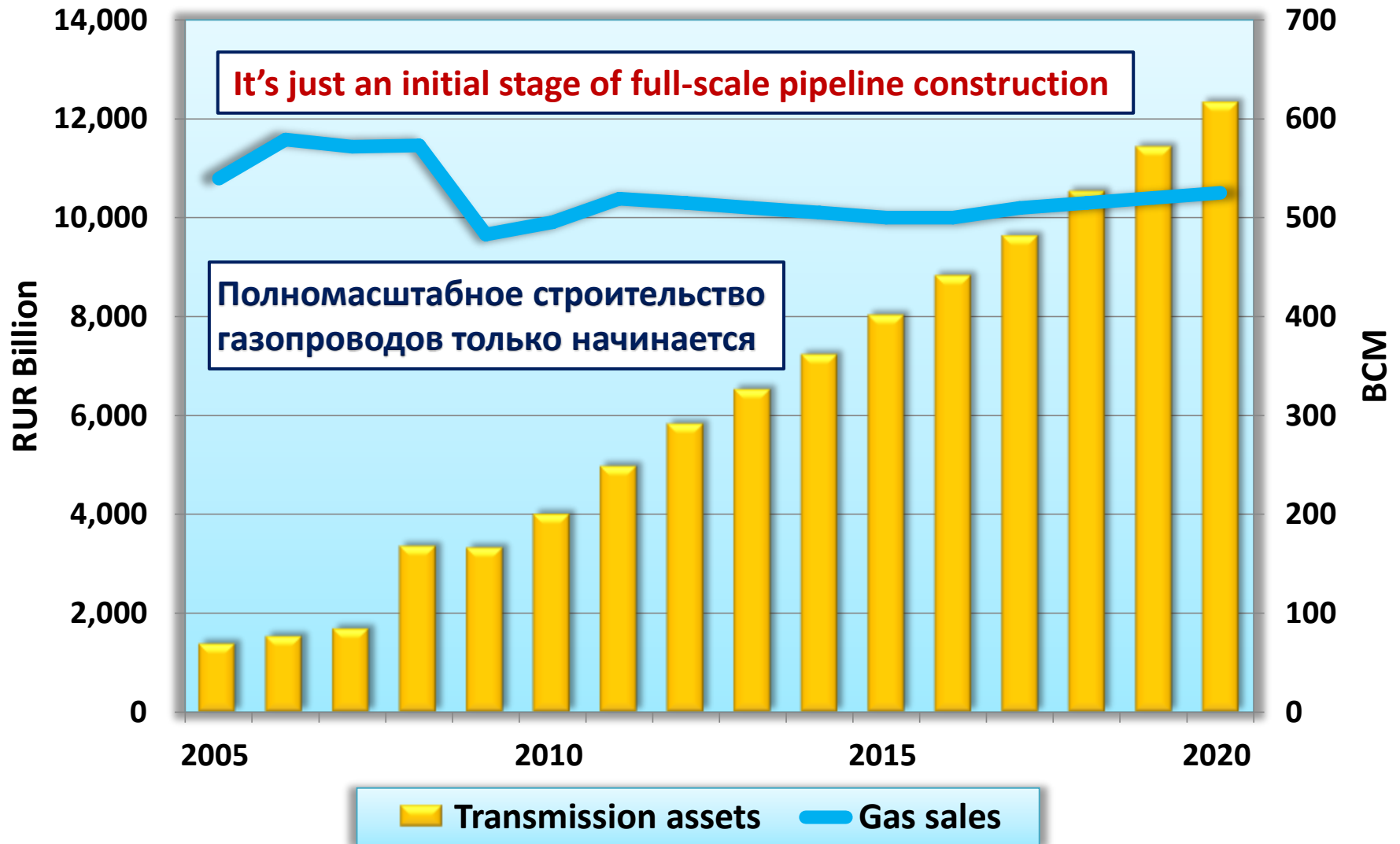
Газотранспортные активы и объём продаж - 1

Pipeline Assets & Total Gas Sales - 1



Газотранспортные активы и объём продаж - 2

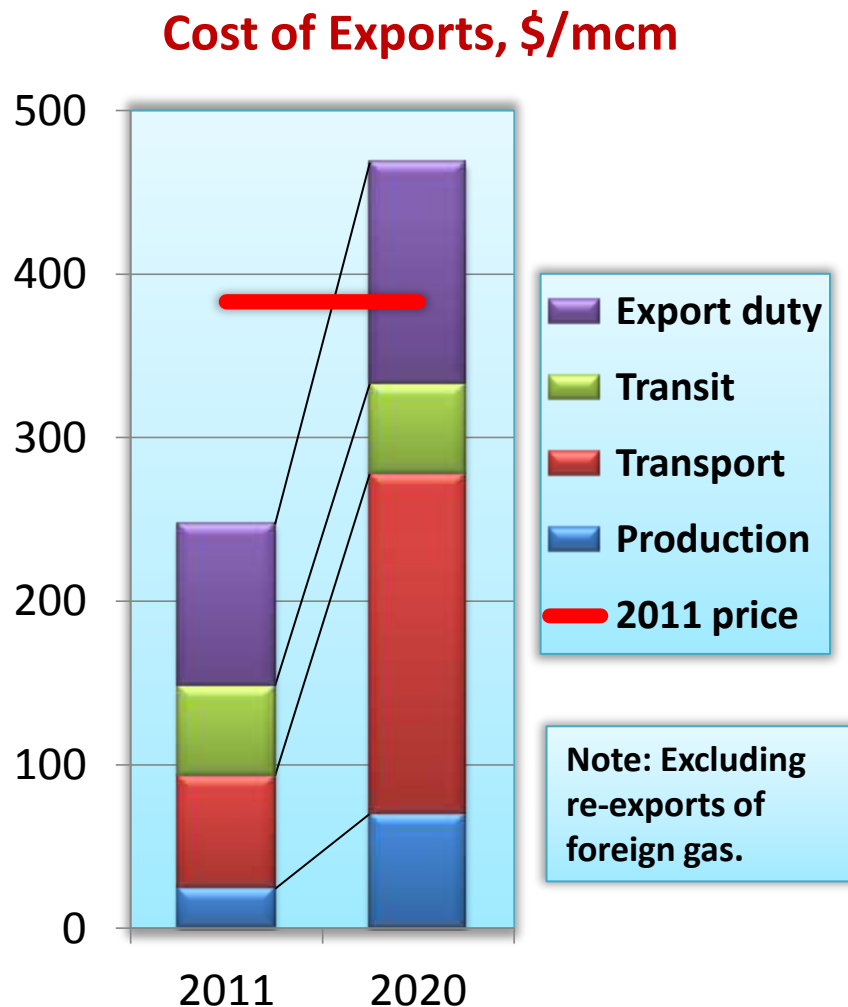
Pipeline Assets & Total Gas Sales - 2



Себестоимость экспорта - \$13/MMBtu

Cost of Exports at \$13/MMBtu

- Очень высокие амортизационные затраты в России.
- Сохранение транзитных затрат в Восточной Европе (ship-or-pay).
- Очень высокие затраты на South Stream.
- **Very high depreciation expenses in Russia.**
- **Transit expenses under ship-or-pay contracts in Eastern Europe.**
- **Very high South Stream OPEX.**



Как изменить тренд с минимальными потерями?

Притормозить с инвестициями
Slow down with investment

Поворот Ямала на Ямбург,
минимизация и отказ
**Turn of Yamal to Yamburg,
minimization & cancellation**

How to change the trend with minimum losses?



Чтобы выехать из тупика, Газпрому надо перенастроить свой «бизнес навигатор»



To Get out of Dead End, Gazprom Needs to Reset Its “Business Navigator”

Иначе ЕСГ потребует субсидий, как газопровод
Сахалин-Хабаровск-Владивосток

Otherwise the UGSS would require subsidies, as
the Sakhalin-Khabarovsk-Vladivostok pipeline

СПАСИБО! THANK YOU