

Таблица 2. Прогнозные объемы инвестиций ПАО «Газпром» в газодобычу

Год	2015	2016	2017	2018	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П
Капитальные вложения в добычу, ПАО «Газпром», млрд руб.	220,2	235,2	216,5	308	265,2	213	250,2	237,5	237,5	237,5
Инвестиции всего, ПАО «Газпром», млрд руб.	1344,8	1357,3	1504,6	1795	1326	1065	1251	950	950	950
Доля вложений в добычу от инвестиций, всего, %	16,4%	17,3%	14,4%	17,2%	20,0%	20,0%	20,0%	25,0%	25,0%	25,0%

Источник: НПАА по данным компании

Анализируя инвестиционную программу Газпрома за последние семь лет, можно отметить, что инвестиции в добычу составляли от 14,4% (в 2017 году, когда общий размер инвестиций достигал максимальных значений, больше только в 2018 году) до 20% в последние годы и их объем не опускался ниже 216,5 млрд руб. в год. Таким образом, учитывая, что месторождения Надым-Пур-Тазовского региона, из которых поступает почти половина объема добываемого газа, ПАО «Газпром» уже существенно выработаны, а перспективы потребления газа показывают растущую динамику, мы предполагаем, что инвестиции в газодобычу в ближайшие 5 лет будут оставаться на прежнем уровне либо несколько увеличиваться (табл. 2).

ПАО «НК «РОСНЕФТЬ»

Объем добычи газа компанией в России за 2018 год, включая газ, направленный на производство жидких углеводородов, составил 64,68 млрд куб. м. Доля компании в общем объеме добычи газа в России – 9%.

В настоящее время в компании продолжается активная фаза строительства ключевых производственных объектов инфраструктуры месторождения «Роспан». Запуск проекта планируется в текущем году с последующим ростом годовой добычи газа до уровня более 21 млрд куб. м, ЖУВ – более 5 млн т, производства пропан-бутана технического – более 1,2 млн т.

Компания продолжает реализацию проекта по разработке газовой опции Харампурского месторождения, которое является вторым после Роспана перспективным проектом с точки зрения прироста добычи газа. Запуск проекта планируется в 2020 году с последующим выходом на полку добычи ~11 млрд куб. м природного газа в год.

В 2018 году объем капитальных вложений Роснефти, направленных в газовые проекты, составил 55 млрд руб., увеличившись по сравнению с 2015 годом в почти 2 раза. Мы предполагаем, что до 2022 года вложения компании останутся на прежнем уровне, так как большую часть инвестиций в Харампурское месторождение компания планирует отдать BP – своему партнеру по данному проекту.

ПАО «НОВАТЭК»

Компания находится на третьем месте по объемам добычи газа в России, на ее долю приходится 9%. Месторождения ПАО «НОВАТЭК», которые обеспечивали рост с 2011 года, сейчас находятся в стадии естественного снижения добычи, что стало причиной падения операционных показателей в 2017 году. В I квартале 2018 года эта динамика прекратилась благодаря Южно-Тамбейскому месторождению, геологоразведочным работам и покупке новых активов. Компенсировать выпадающую добычу в зоне ЕСГ будут новые активы компании,

такие как Северо-Русский блок месторождений (14 млрд куб. м газа в год или 22% текущих объемов), дальнейшая разработка Арктикгаза (рост от текущего уровня на 10 млрд куб. м в год) и прочие месторождения.

В 2018 году ПАО «НОВАТЭК» продолжило разработку и обустройство добывающих и перспективных месторождений. Инвестиции дочерних обществ компании в освоение ресурсной базы составили в отчетном году 59 млрд руб. Объем эксплуатационного бурения (с учетом совместных предприятий) в 2018 году составил 446 тыс. м, что на 70% больше уровня 2017 года. Основной прирост объемов бурения был достигнут в ходе разработки Яро-Яхинского, Северо-Русского, Восточно-Таркосалинского, Северо-Уренгойского, Восточно-Тазовского, Самбургского месторождений. В добычу из эксплуатационного бурения было введено 67 скважин, в том числе 40 газовых и газоконденсатных и 27 нефтяных.

В настоящее время компания озабочена поддержанием и ростом добычи газа, для чего запланированы инвестиции в добычу порядка 700...800 млрд руб. в 2018–2030 годах.

ИНВЕСТИЦИИ В ГАЗОДОБЫЧУ ВСЕГО

Объем капитальных вложений ведущих компаний, примерно соответствует долям в их объемах добычи (рис. 8). В 2018 году мы наблюдали значительный рост инвестиций ПАО «Газпром» во всех сегментах его вложений, в том числе и в добычу газа. В 2019 году компания уже заявила о некотором сокращении инвестиций. Вложения ПАО «Газпром» – наиболее крупные в отрасли и дают наибольший вклад в динамику показателей. Из тенденций можно отметить рост инвестиций ПАО «НОВАТЭК» – в связи с крупными вложениями в Ямал СПГ сегмент газодобычи остался недоинвести-

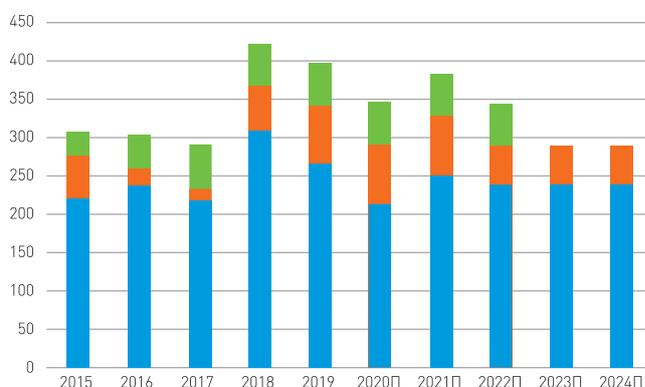


Рис. 8. Прогнозные объемы инвестиций в газодобычу, млрд руб. (в настоящее время в ПАО «НК «Роснефть» предусмотрен план развития до 2022 года, дальнейшие объемы инвестиций неизвестны): ■ – ПАО «Газпром»; ■ – ПАО «НОВАТЭК»; ■ – ПАО «НК «Роснефть»

Источник: НПАА по данным компаний

Задачи на 2019 г. и среднесрочную перспективу в рамках стратегических приоритетов				
Строительство газотранспортных мощностей, обеспечивающих диверсификацию маршрутов поставок газа на экспорт				
Строительство новых газотранспортных мощностей на территории России для поставок газа на внутренний рынок и выполнения контрактных экспортных обязательств, в том числе мощностей, предназначенных для транспортировки газа с месторождений полуострова Ямал в газопровод «Северный поток — 2»				
Реализация комплексных программ реконструкции и технического перевооружения действующих объектов транспорта газа				
Вывод избыточных мощностей Центрального газотранспортного коридора				
→ 2019	→ 2020	→ 2021	→ 2023	
Газопровод «Сила Сибири» (ввод в эксплуатацию)	Газопровод «Ухта — Торжок — 2» (развитие на полную мощность)	Газопровод «Бованенково — Ухта — 2» (развитие на полную мощность)	Газопровод «Бованенково — Ухта — 3» (начало поэтапного ввода)	
Газопровод «Турецкий поток» (ввод в эксплуатацию)			Газопровод «Ухта — Торжок — 3» (начало поэтапного ввода)	
Газопровод «Северный поток — 2» (ввод в эксплуатацию)				
Развитие ГТС на участке Грязовец — КС Славянская (ввод в эксплуатацию)				

Рис. 9. ПАО «Газпром» – задачи на среднесрочную перспективу в сегменте газотранспортировки
 Источник: годовой отчет ПАО «Газпром» за 2018

рованным, в результате компания зафиксировала снижение добычи в 2016–2017 годах. В настоящее время компания увеличила вложения в добычу, в том числе для ресурсного обеспечения под второй свой проект Арктик СПГ-2.

ТРАНСПОРТИРОВКА

ПАО «Газпром» располагает крупнейшей в мире газотранспортной системой. Ее основная часть входит в состав Единой системы газоснабжения (ЕСГ) России. В состав ЕСГ входит крупнейшая в мире система магистральных газопроводов высокого давления на территории европейской части России и Западной Сибири. Общая протяженность газотранспортной системы на территории России составляет 172,6 тыс. км (магистральные газопроводы и отводы).

В 2019 году компания планирует завершить свои мегапроекты в области транспортировки – газопроводы «Сила Сиби-

ри», «Турецкий поток» и «Северный поток-2». После ввода в эксплуатацию данных проектов ПАО «Газпром» планирует начать строительство третьей линии Бованенково–Ухта и Ухта–Торжок оценочной стоимостью 900 млрд руб. (рис. 9).

ПАО «Газпром», чтобы компенсировать падающую добычу в старых регионах и обеспечить будущий экспорт, начало разработку очень крупного Харсавэйского месторождения на Ямале, которую откладывал несколько раз. Компании придется вложиться не только в месторождение, но и построить дополнительную инфраструктуру для транспортировки газа. В табл. 3 приведены прогнозные значения в сегменте магистральных газопроводов.

Сопоставляя прогнозные данные НПAA от 2015 года и реальные инвестиции, сделанные ПАО «Газпром» в период 2016–2018 годы, можно отметить хорошую точность выполненного прогноза.

Таблица 3. Прогнозные объемы инвестиций в сегмент газотранспортировки

Год	2015	2016	2017	2018	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П
Капитальные вложения в транспортировку, ПАО «Газпром», млрд руб.	420,9	406,8 (331,4)*	498,6 (561,5)	640,1 (649,8)	469,9	319,5	375,3	285	285	285
Инвестиции всего, ПАО «Газпром», млрд руб.	1344,8	1357,3	1504,6	1795	1326	1065	1251	950	950	950
Доля вложений в транспортировку от инвестиций, %, всего	31%	30%	33%	36%	35%	30%	30%	30%	30%	30%

*Прогноз НПAA (2015 год) в сегменте газотранспортировки

Источник: НПAA по данным ПАО «Газпром»

Таблица 4. Прогнозные значения инвестиций в крупнейшие проекты газопереработки, млрд руб.

Проект	2015	2016	2017	2018	2019П	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П
Амурский ГПЗ	7	85	102	89	320	89	89	89	89	
Балтийский химический комплекс (без инвестиций в СПГ)				46	15	70	110	110	30	30

Источник: по данным ПАО «Газпром»

ПЕРЕРАБОТКА

В области переработки газа в России функционирует 33 предприятия. При этом до 93% всего объема газопереработки обеспечивают 12 крупных газоперерабатывающих предприятий. Основными мощностями владеет ПАО «Газпром», доля которого в организационной структуре отрасли в 2017 году составляла 58,1%. На втором месте в организационной структуре располагается ПАО Сибур-Холдинг (24,2% в 2017 году), владеющий восьмью ГПЗ в Западно-Сибирском бассейне и преимущественно перерабатывающий попутный нефтяной газ (ПНГ, 54,1% общероссийского объема). На другие компании (ЛУКОЙЛ, Роснефть, Татнефть, Сургутнефтегаз и др.) в 2012–2017 годах приходилось около 18% газопереработки.

Половина объема переработки газа в России осуществляется на мощностях ПАО «Газпром». В настоящее время у компании имеется крупный проект – строительство Амурского ГПЗ, объем вложений оценивается в ~900 млрд руб., срок окончания – 2025 год. Пик строительных работ придется на 2019–2020 годы, когда на строительную площадку будет мобилизовано более 25 тыс. человек. В связи с этим компания запланировала значительный рост инвестиций на данный проект в 2019 году – 320 млрд руб. С учетом уже вложенных средств на достройку проекта остается вложить около 350 млрд руб. до 2024 года.

Еще один крупный проект – это создание завода по сжижению газа на Балтике. Вместо стандартного СПГ-завода планируется вдвое больший комплекс по переработке жирного газа Западной Сибири, который будет потреблять газ как крупное европейское государство и выпускать не только СПГ, но также этан и СУГ. В настоящее время сроки реализации проекта не определены, предположительно начало работ совпадет с окончанием пика строительных работ на Амурском ГПЗ (2021 год). Общая стоимость проекта оценена в размере «более 700 млрд руб.», сроки ввода – 2023–2024 годы.

СПГ

Россия сегодня уверенно занимает лидирующую роль на мировом газовом рынке как по запасам, так и по добыче и экспорту газа. При этом в структуре экспорта российского газа более 90% приходится на газ, поставляемый трубопроводным транспортом.

Стратегия развития газовой отрасли подразумевает сохранение лидирующего положения Российской Федерации на мировых рынках. Наряду с расширением поставок газа по экспортным трубопроводам в планы российских компаний входит значительное увеличение доли России на динамично развивающемся мировом рынке сжиженного природного газа.

За последние 10 лет потребление природного газа в мире выросло на 20%. При этом темпы потребления сжиженного природного газа были в 3,5 раза выше, чем темпы потребления в целом газа, т.е. рост спроса составил 70%. При этом число стран – потребителей сжиженного природного газа в мире – выросло с 17 до 40%, более чем в 2 раза.

К 2035 году мировой спрос на СПГ ещё удвоится и составит около 600 млн т. Основным локомотивом станет Азиатско-Тихоокеанский регион. Китай и Индия совокупно покроют более 50% прироста спроса на СПГ в Азиатско-Тихоокеанском

регионе. В результате доля СПГ в мировой торговле вырастет с сегодняшних 35% общего объема торговли газом до 51% к 2035 году⁵.

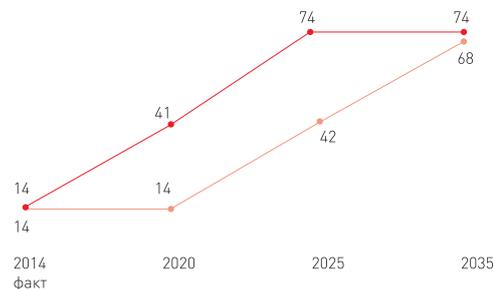


Рис. 10. Прогнозные объемы производства СПГ. Энергетическая стратегия России на период до 2035 года (целевой и консервативный сценарии развития)

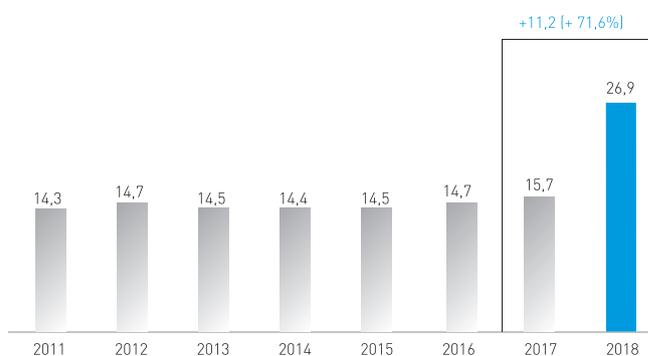


Рис. 11. Валовое производство СПГ, млрд куб. м (презентация Министра энергетики РФ А. Новака «Итоги работы Минэнерго России и основные результаты функционирования ТЭК в 2018 году»)

Согласно Энергетической стратегии России, было запланировано увеличение объемов производства СПГ к 2020 году в почти 3 раза, а к 2025 году – в 5 раз по сравнению с 2014 годом (рис. 10). Однако в настоящее время российское производство «отстает» от заявленных планов. В 2018 году объем производства СПГ составил 26,9 млрд куб. м (рис. 11), совокупная доля России на мировом рынке СПГ составляет около 6%. В нашей стране СПГ производят два крупнотоннажных завода, их суммарная мощность составила 26,7 млн т в 2018 году. Один из них – «Сахалин-2» (производственная мощность 10,2 млн т в год), где контрольный пакет акций принадлежит ПАО «Газпром». Предприятие использует ресурсную базу Лунского месторождения, находящегося у острова Сахалин. Второй завод – «Ямал СПГ» (мощность 16,5 млн т в год) базируется на Южно-Тамбейском месторождении полуострова Ямал. Это проект компании «НОВАТЭК».

В настоящее время СПГ – это единственный сегмент в газовой отрасли, в котором ПАО «Газпром» не занимает ведущей роли, и, похоже, не стремится к этому.

Лидирующую позицию в области СПГ в России занимает компания «НОВАТЭК». В настоящее время она начала строить четвертую производственную линию «Ямал СПГ», которая бу-

⁵ Из доклада министра энергетики РФ Александра Новака на заседании Правительства о развитии производства СПГ

дет реализована на основе собственной технологии сжижения «Арктический каскад».

Из более отдаленных проектов наиболее перспективными к выполнению являются:

- строительство «Арктик СПГ-2» – проект, реализуемый на базе Утреннего месторождения на полуострове Гыдан; предусматривается строительство трех технологических линий сжижения общей мощностью 19,8 млн т или 6,6 млн т в год каждая (компания «НОВАТЭК»)
- строительство Балтийского СПГ мощностью 10 млн т в рамках крупнейшего газохимического комплекса в Усть-Луге (ПАО «Газпром»).

С учетом перечисленных проектов объем производства СПГ к 2025 году должен вырасти в 2 раза (рис. 12).

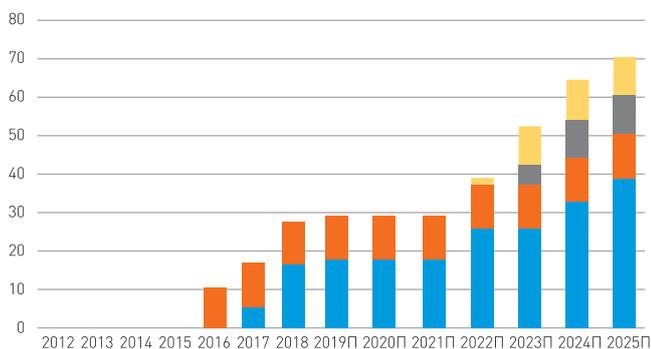


Рис. 12. Прогнозные объемы производства СПГ в России, млн т; ■ – «Ямал-СПГ»; ■ – «Арктик СПГ-2»; ■ – Балтийский СПГ; ■ – «Сахалин-2»; ■ – СПГ в стадии утверждения
Источник: НПАА по данным компаний

Что касается вложений в данные проекты, то инвестиции в «Арктик СПГ-2» оцениваются в 20 млрд дол. США против 27 млрд дол. в «Ямал СПГ». Инвестиции, направленные на проект в Усть-Луге, предварительно оцениваются в 750 млрд руб. (объем инвестиций включает СПГ и газохимический комплекс), однако эксперты сомневаются в «правдивости» такой оценки, предположительно стоимость занижена на 100...200 млрд руб.

Кроме перечисленных проектов, есть несколько проектов в стадии рассмотрения – это Обский СПГ «НОВАТЭК», предполагается строительство трех технологических линий мощностью 1,6 млн т СПГ в год каждая, и третья линия «СПГ Сахалин» ПАО «Газпром» мощностью 5,4 млн т и стоимостью порядка 5...6 млрд дол. США.

Следовательно, можно предположить, что инвестиции на среднесрочную перспективу будут выглядеть следующим образом (табл. 5).

Таблица 5. Прогнозные объемы инвестиций в строительство СПГ в России, млрд руб.

Проект	2020П	2021П	2022П	2023П	2024П	2025П
Арктик СПГ-2	1260					
Балтийский СПГ	350					
СПГ в стадии утверждения	756					
Итого, инвестиции в приоритетные проекты	280	280	280	280	280	210
Итого, инвестиции в проекты всего	280	430	430	430	430	360

Источник: НПАА по данным компаний

Выводы

ПАО «Газпром» является ведущим игроком на рынке газа, и объемы его инвестиций оказывают значительное влияние на отрасль в целом. В настоящее время компания планирует сокращение инвестиций с 2020 года с последующим закреплением их на планке порядка 950 млрд руб. в год.

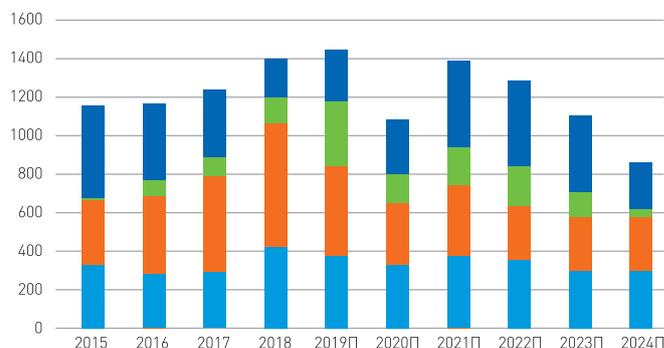


Рис. 13. Прогнозные объемы инвестиций в газовую отрасль России, млрд. руб.: ■ – добыча; ■ – транспортировка; ■ – газопереработка; ■ – СПГ
Источник: НПАА по данным компаний

Из основных тенденций в газовой отрасли можно отметить:

- рост инвестиций в газодобычу в 2020–2023 годах на 15–20% по сравнению с размерами инвестиций в 2015–2017 годах;
- сокращение инвестиций в трубопроводный транспорт примерно на треть (рис. 13);
- поддержание инвестиций в газопереработку на высоком уровне в ближайшие три года, драйвером роста являются два крупных проекта;
- значительные инвестиции в СПГ проекты.

