Александр НАЗАРОВ,
заместитель директора департамента анализа рыночной конъюнктуры, ОАО «Газпромбанк»

Добыча газа в США: сланцевый «ураган» стих или это «глаз» тайфуна?

Сланцевая революция в США — горячая тема последних лет. Недавно фокус обсуждения сместился из США в другие страны — Китай, Аргентину, Польшу, Украину. Разные отраслевые стороны выражают противоположные мнения о перспективах продолжения сланцевого бума как в США, так и в других регионах. А между тем в США в добыче газа последние два года происходит стабилизация, но некоторые эксперты прогнозируют возможное падение добычи в 2014 году. Что же происходит на самом деле — сланцевая революция затухает или она взяла небольшой перерыв?

СЛАНЦЕВАЯ РЕВОЛЮЦИЯ В США НАЧАЛА XXI ВЕКА

Если в 2000 году из добытых в США 537 млрд куб. м газа только 9 млрд куб. м (1.6%) пришлось на долю сланцевого газа, то в 2012 году объем добычи газа возрос до 670 млрд куб. м, причем сланцевый газ составлял уже 34% (228 млрд куб. м) этого объема. Совокупная добыча газа в США ежегодно росла в среднем на 2%, а добыча сланцевого газа — на 31%. Для сравнения: в 2012 году в России было добыто 592 млрд куб. м газа, а среднегодовой темп роста добычи начиная с 2000 года составлял 1%.

При этом доля сланцевого газа в общей добыче выросла практически с нуля в конце XX века до 34% в 2012 году. Однако в дальнейшем ожидается существенное замедление среднегодовых темпов роста добычи сланцевого газа — с 34% в 2002–2012 годах до 4% в 2012–2022 годах. С учетом падения добычи традиционного газа в 2022 году доля сланцевого газа в совокупной добыче может составить 43%. На фоне бурного роста добычи сланцевого газа доля традиционных источников в общей добыче сократилась с 30% в 2002 году до 16% в 2012 году. В первую очередь это связано с истощением традиционных запасов газа. Так, уже в 2008 году доказанные запасы традиционного газа сократились на 109 млрд куб. м, а в 2012-м — на 400 млрд куб. м. По мере роста запасов сланцевого газа увеличивалась и их доля в общих запасах. Отметим также, что в 2012 году рост запасов сланцевого газа был наименьшим за последние шесть лет (100 млрд куб. м), что вместе с существенным сокращением запасов традиционного газа впервые за последние пять лет привело к снижению доказанных запасов газа в США.

ПАДЕНИЕ ЦЕНЫ НА ГАЗ В США

В результате взрывного роста предложения цены на газ на Henry Hub упали с $250–300 за 1000 куб. м в середине 2000-х годов до уровня ниже $100 за 1000 куб. м в 2011–2012 годах. Это, в свою очередь, вызвало массовый рост потребления газа и привело к структурным сдвигам во многих отраслях сначала в США, а затем, в основном через энергетические рынки, и на глобальных рынках.

РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ ДОБЫЧИ НА СЛАНЦЕВЫХ МЕСТОРОЖДЕНИЯХ — ОТ $108 ЗА 1000 КУБ. М

Добыча газа, как правило, ведется вместе с добычей жидких углеводородов, доля которых на месторождении сильно варьируется. Кроме того, если на месторождении добывается в основном нефть или газовый конденсат, то стоимость добычи «сухого» газа стремится к нулю, как это видно в случае с несколькими участками месторождений в США, богатых жидкими углеводородами (Eagle Ford, Utica, Marcellus).

Оценки порога рентабельности добычи сланцевого газа значительно разнятся от агентства к агентству. Так, по оценкам CERA, средний уровень цены газа на Henry Hub, при которой добыча на основных сланцевых месторождениях в США остается целесообразной, равен $108.2 за 1000 куб. м, что на 16% ниже текущей цены в $128.6 за 1000 куб. м. По оценкам же международного агентства IEA, порог рентабельности добычи традиционного газа в США достигается при цене в $178.6 за 1000 куб. м — опять же в случае отсутствия на месторождении нефти или газового конденсата. Однако при наличии по крайней мере 25% жидких углеводородов в общем профиле добычи месторождения добыча газа остается рентабельной и при текущей цене в $128.6 за 1000 куб. м.

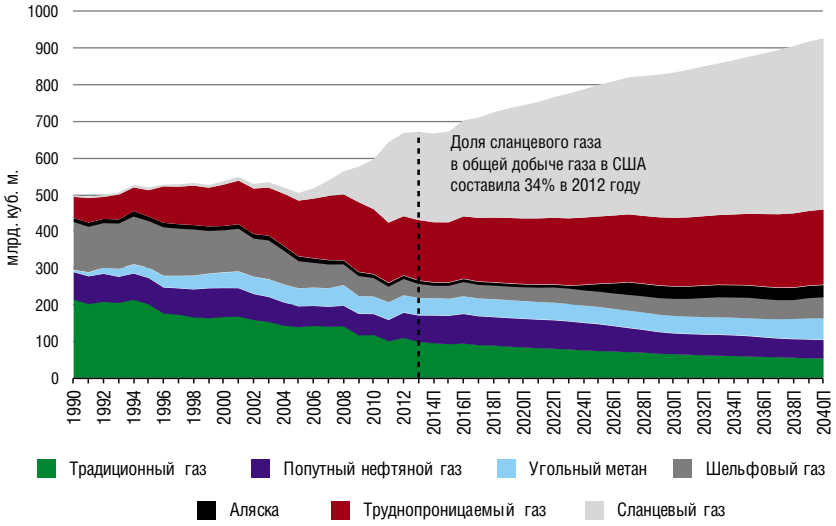
ВЗАИМОСВЯЗЬ ЦЕНЫ НА ГАЗ И ЦЕНЫ НА НЕФТЬ

При рассмотрении связи цены на нефть и газ в США безусловно стоит учитывать еще один нюанс экономики добычи газа в стране. Точка безубыточности при добыче «мокрого» газа здесь ниже за счет высоких цен на жидкие углеводороды, бурный рост цен на которые был одной из причин сланцевой революции. Чем дороже стоят добываемые вместе с газом нефть или газовый конденсат, тем теоретически ниже могут быть на североамериканском рынке цены на газ, которые позволяют достичь положительной рентабельности добычи. Таким образом, можно сделать парадоксальный вывод, что высокие цены на нефть в США не способствуют росту цен на газ, а скорее оказывают давление на них, позволяя производителям выдерживать низкие уровни цен на газ.

Несмотря на высокий уровень цен на жидкие углеводороды, цена на газ тем не менее оказывает давление на добычу газа. В результате значительного снижения цены на газ добыча жидких углеводородов стала более рентабельной, что отразилось как в операционных, так и в финансовых показателях газодобывающих компаний в США. Так, доля жидких углеводородов в добыче четырех крупнейших американских компаний, добывающих сланцевый газ, выросла с 2009-го по 2012 год на 2–12 п.п.

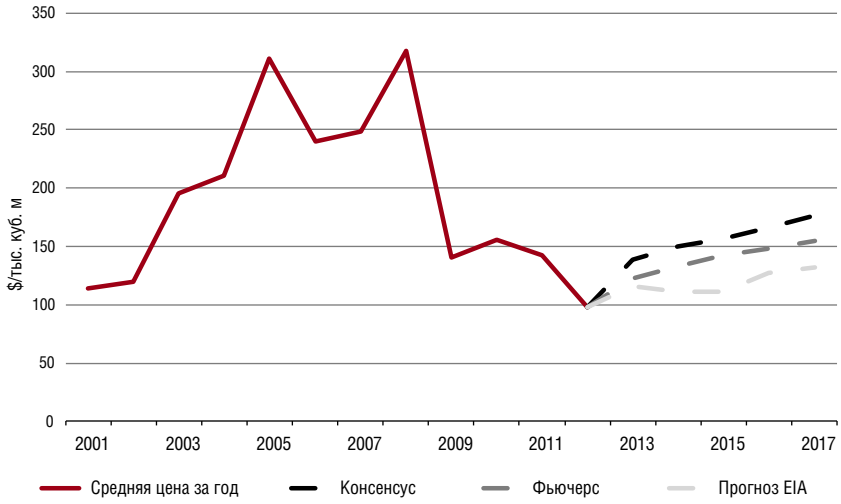
БУРНЫЙ РОСТ ДОБЫЧИ ГАЗА В США ПРИОСТАНОВИЛСЯ

С 2012 года темпы роста добычи сланцевого газа в США резко замедлились — с 40% в 2010-м и 61% в 2011-м до всего лишь 4% в 2012 году. Основной причиной стало резкое



Источник: EIA

Рисунок 1
Добыча газа в США, млрд куб. м



Источники: Bloomberg, EIA

Рисунок 2
Цена на газ на Henry Hub

Рисунок 3. Динамика добычи газа в США, 2000 г. — август 2013 г., млрд куб. м в месяц

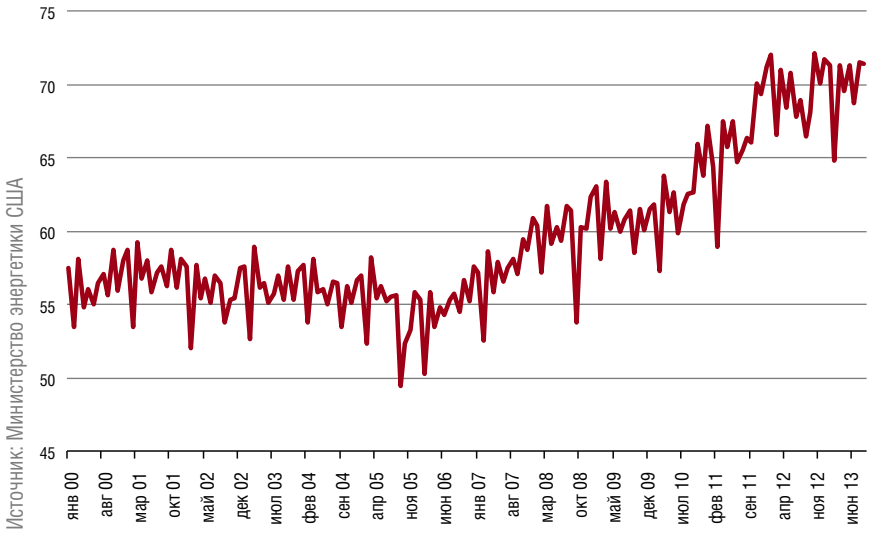


Рисунок 4. Динамика добычи газа в США, 2012 г. — август 2013 г., млрд куб. м в месяц

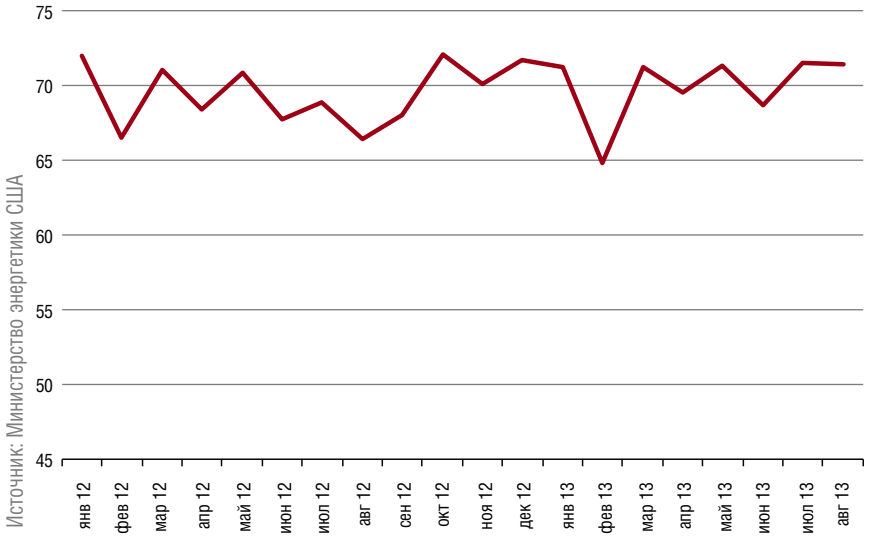


Рисунок 5. Парк работающих нефтяных и газовых буровых установок

снижение объемов бурения из-за низких цен на газ, что сопряжено с риском снижения добычи ввиду быстрого падения дебетов существующих скважин. В обозримом будущем США по-прежнему будут мировым лидером по объему добычи сланцевого газа, но дальнейшая динамика добычи сдерживается низким уровнем цен на газ в стране. Так как сланцевый газ был «локомотивом» роста общей добычи газа в США, то темпы добычи в целом приостановились.

ОТСУТСТВИЕ РОСТА

Более того, если мы посмотрим на добычу газа в США за последние два года, то можно сделать вывод о фактической остановке роста. Так, за 8 месяцев 2013 года (последние доступные данные) добыча газа в США выросла всего на 1.4% г/г, а месячная добыча в США уже второй год находится на уровне 65–72 млрд куб. м в месяц. Для сравнения: добыча газа в РФ за 10 месяцев 2013 года выросла на 2.6% г/г.

В 2013 ГОДУ — ЗАТИШЬЕ. В 2014-М — НОВЫЙ РЫВОК ИЛИ СТАГНАЦИЯ?

Согласно статистике, подготовленной американской нефтесервисной компанией Baker & Hughes, число установок, бурящих газовые скважины, в середине 2013 года было минимальным с начала века. Однако в третьем квартале 2013 года произошло частичное восстановление количества газовых буровых установок. Кроме того, постоянно происходит дальнейшее совершенствование технологий, в результате чего уменьшается количество скважин и улучшается эффект от проведения стимулирующих добычу мероприятий. С другой стороны, цены на газ по-прежнему находятся чуть ниже уровня себестоимости добычи «сухого» газа, да и для цены на нефть в данный момент видно больше рисков падения, чем роста. Так что пока не ясно, что будет в 2014 году с добычей газа в США — рывок к новым вершинам или стагнация?

Сланцевая революция в США изменила многие индустрии американской промышленности, оказала влияние на ряд глобальных рынков, в первую очередь на энергетические. Например, на рынок угля, изменение конъюнктуры которого отразилось в том числе и на российских угольных компаниях. Достигли ли мы новой точки равновесия, где будем находиться несколько лет? Или грядет новая волна роста добычи газа в США, которая способна и дальше менять мировую экономику, оказывая все большее влияние в том числе и на Россию? Возможно, 2014 год даст ответ на этот вопрос.

РЕКЛАМА. ЗАО «ГЛОБЭКСБАНК». ГЕНЕРАЛЬНАЯ ЛИЦЕНЗИЯ ЦБ РФ № 1942.

ИНВЕСТИЦИОННО-БАНКОВСКИЕ УСЛУГИ

- Организация облигационных займов для корпоративных клиентов и банков
- Организация синдицированных кредитов для корпоративных клиентов и банков
- Сделки с акционерным капиталом / слияния и поглощения

www.globexbank.ru

ГЛОБЭКС
банк решений