



РГУ нефти и газа
имени И.М. Губкина



Центр энергетических исследований ИМЭМО РАН им. Е.М. Примакова
Факультет международного энергетического бизнеса РГУ нефти и газа
им. И.М. Губкина

5-Я МЕЖДУНАРОДНАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ
«Глобальная энергетическая трансформация: экономика и политика»

Бизнес модель и финансовое состояние американских СПГ
проектов на примере «Cheniere Energy»

**Аспирант кафедры «Международный Нефтегазовый Бизнес»
факультета «Международный Энергетический Бизнес»
РГУ нефти и газа (НИУ) им.Губкина
Джинсок Сун
Научный руководитель А.А.Конопляник д.э.н., проф.**

Москва
15 декабря 2017 г.

Операторы американских СПГ проектов – больше сервисная компания, чем экспортёры СПГ экспортёры - покупатели СПГ

Merchant Model/Equity Model (Sabine Pass LNG/Corpus Christi)

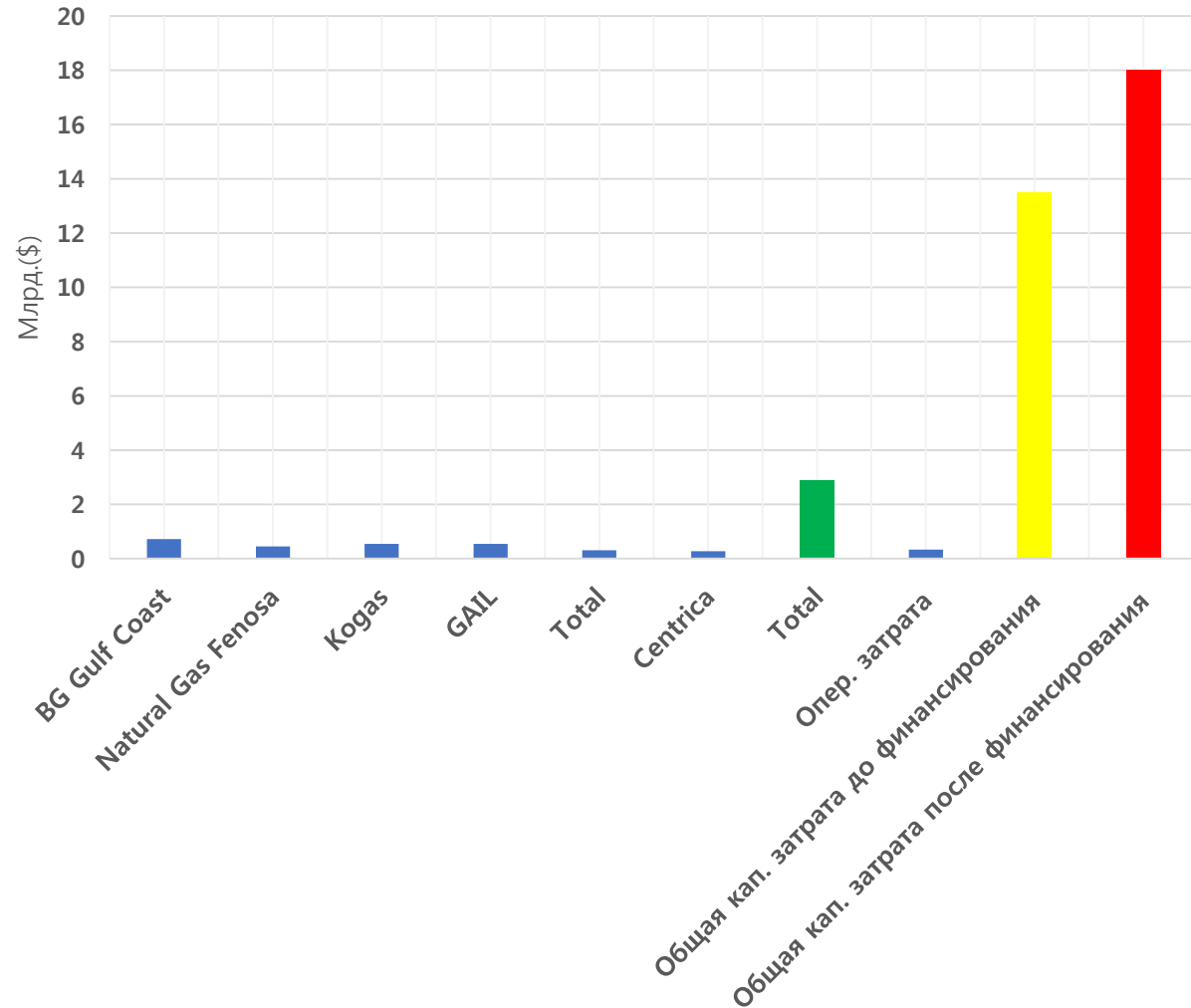
- $P(\text{СПГ/ФОБ}) = \text{НН} (\$/\text{млн.БТЕ}) * 115\% + \text{годовая фиксированная плата} (\$2.25-\$3.5/\text{млн.БТЕ})$
- The Henry Hub price is multiplied by 115%, and 115% of Henry Hub covers the cost of buying the gas plus boil off and fuel use.
- Операционная затрата от годовой фиксированной оплаты будет индексирована к инфляции США (Операционная затрата – примерно 11% или 34 цента/млн.БТЕ- BG)
- Sabine Pass LNG имеет долгосрочный контракт с производителем природного газа (Цена ниже рыночной)

Толлинговая Модель (Freeport, Cameron, Cove Point и.т.д.)

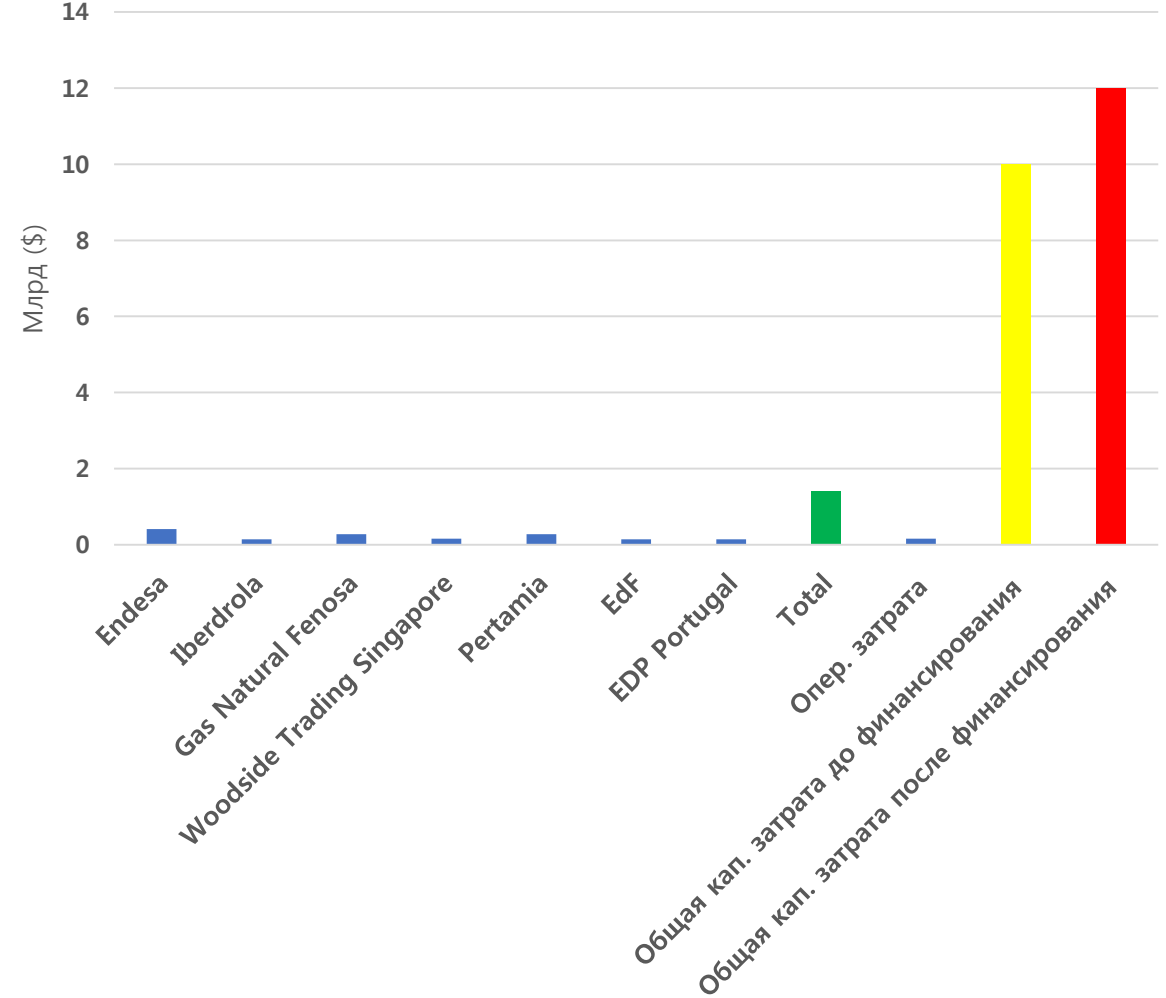
- Толлинговая плата - \$2.25 – \$3.5/mmbtu (отличается от СМИ)
- Покупателям СПГ необходимо либо покупать газ самим на рынке, либо участвовать в разработке газа (upstream)
- «Tellurian (Driftwood LNG модель»
- Tellurian купил сланцевое месторождение и сами будут добывать газ
- Покупатели Driftwood LNG обязаны купить акции Driftwood LNG
- Предлагают японским компаниям фиксированную цену DES \$6/млн.БТЕ.

Годовой доход и капзатраты «Cheniere Energy»

фиксированная оплата (Sabine Pass LNG)

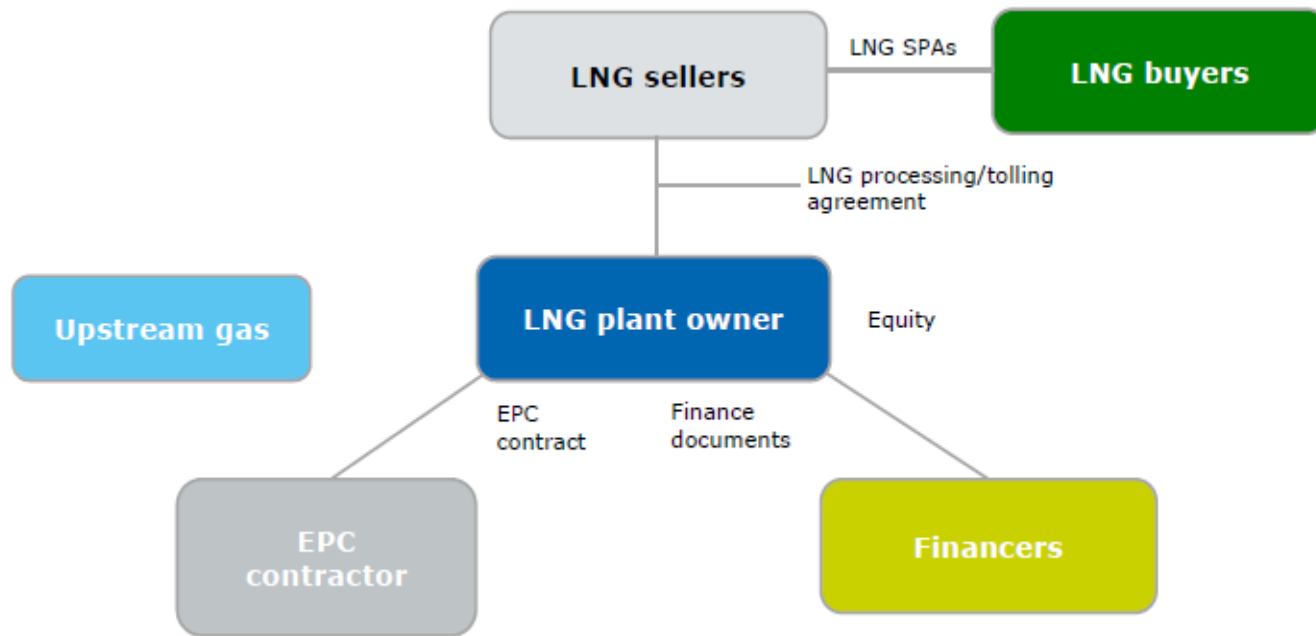


Фиксированная оплата (Corpus Christi LNG)



Капзатраты/годовой доход: Sabine Pass LNG – 6.2 лет, Corpus Christi LNG – 8.5 лет

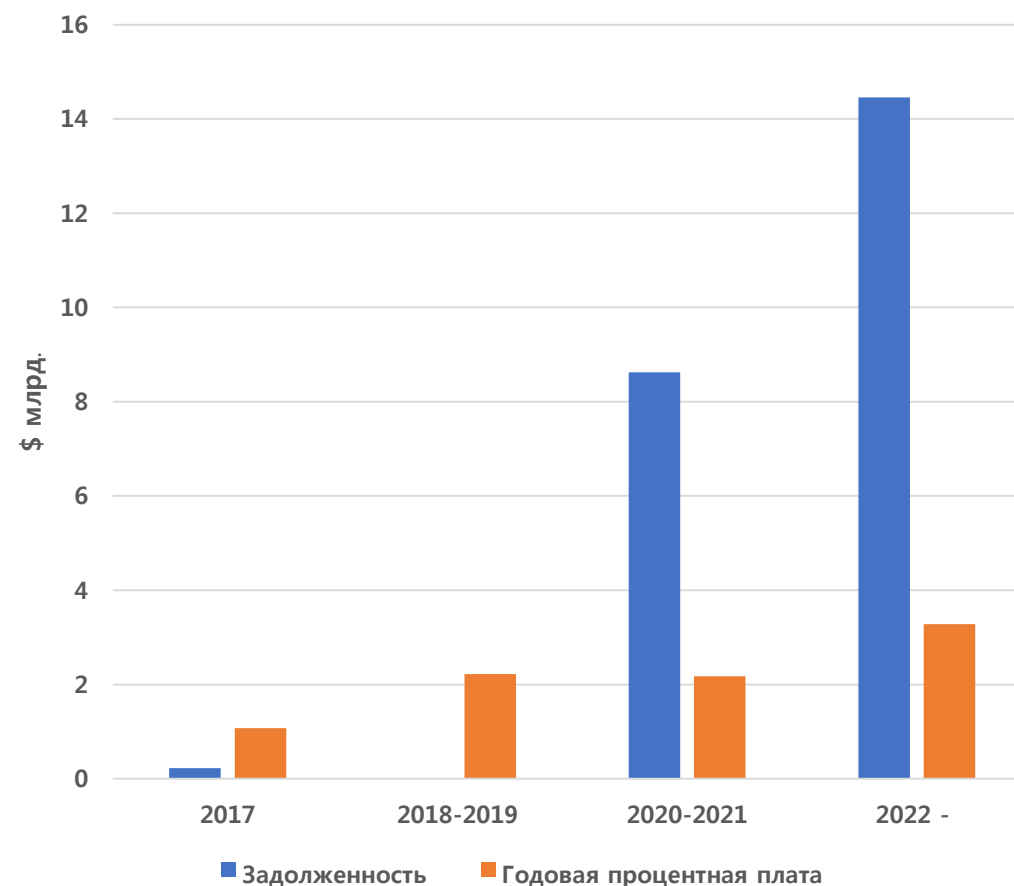
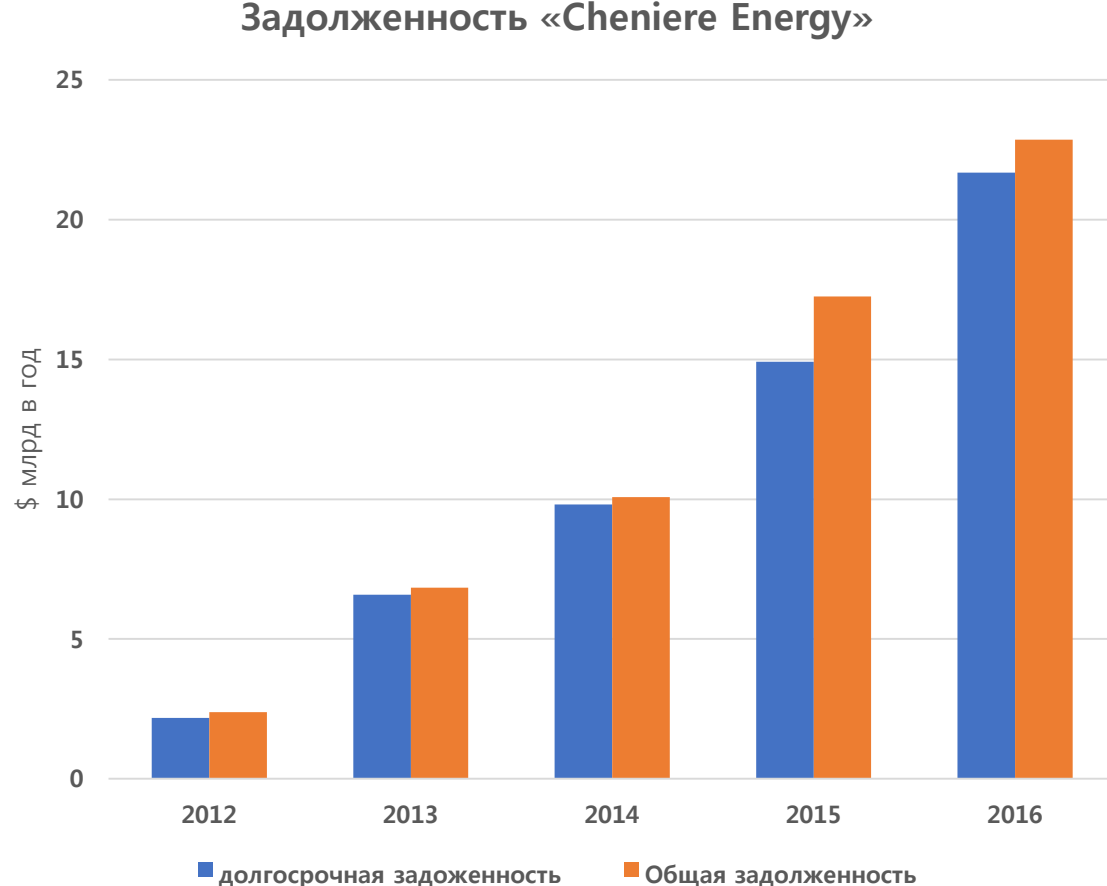
«Толлинговая Модель» гарантирует прибыль Не может увеличивать прибыль при высокой цене на СПГ на рынке



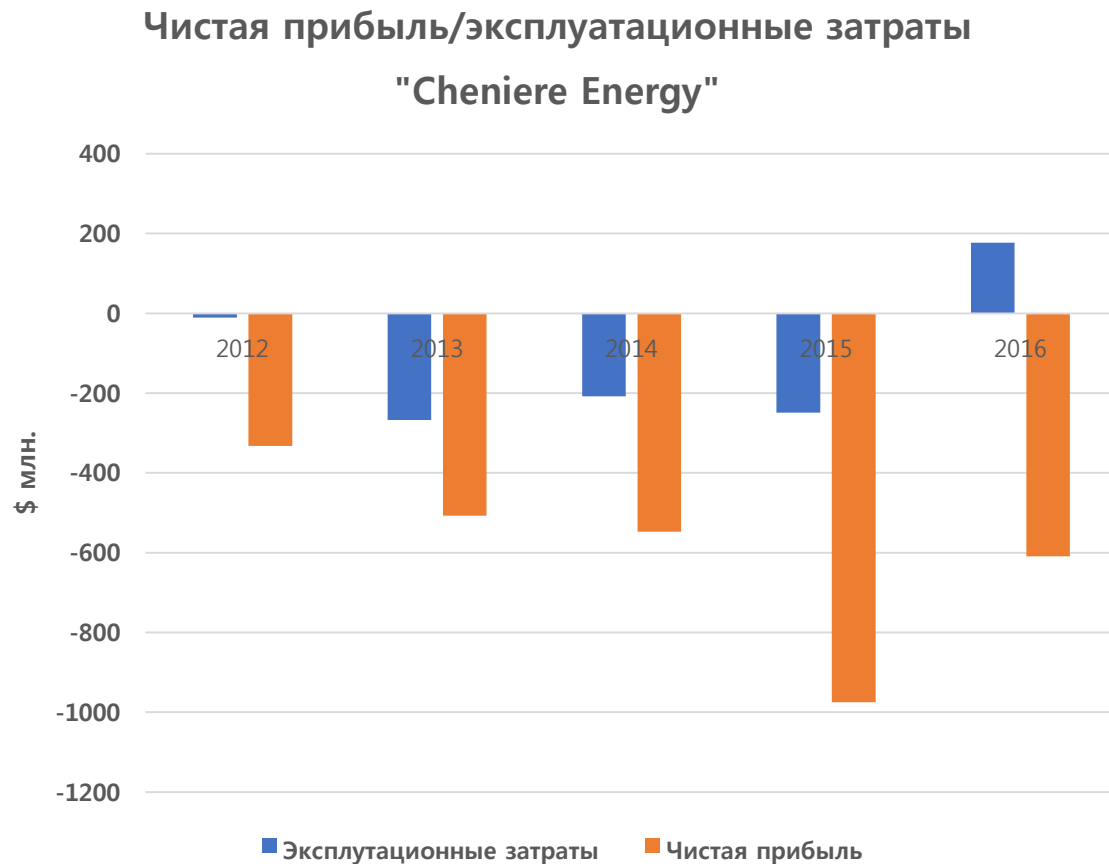
- Американские СПГ проекты - низко рискованные проекты. Прибыль гарантирована
- Толлинговая система СПГ США (аренда оборудования и сервис на заводе)
- Ценовой риск остается у производителей природного газа и покупателей СПГ

Сумма задолженности большая но большинство из ней долгосрочная задолженность и погашать после завершения строительства СПГ терминалов

Задолженность «Cheniere Energy»



Улучшающееся финансовое состояние «Cheniere Energy» после запуска Sabine Pass LNG



- Положительные эксплуатационные затраты в 2016 г.
- До строительства остальных заводов большая сумма капзатрат
- После завершения строительства СПГ заводов, погашение задолженности

Заключение

«Характеристика американских СПГ проектов»

- Стабильный доход - американские операторы, они не majors. Не могут принимать большие риски
- Выбрали низко рискованные для операторов проекты (новые бизнес-модели на базе системы формирования цен «кост-плюс»)
- Появление системы «фиксированная цена» в портах покупателей (DES в Японии)
- Более низкий входной барьер для новых операторов (фиксированная прибыль/меньше прибыль)

Спасибо за внимание!

Джинсок Сун
jinsok.sung@gubkin.ru

Аспирант кафедры «Международный Нефтегазовый Бизнес»
факультета «Международный Энергетический Бизнес»
РГУ нефти и газа (НИУ) им.Губкина
Джинсок Сун