

УДК/UDC 338.2

## Трансформация европейского газового рынка в связи с созданием единого газового хаба Trading Hub Europe

Таганова Мария Михайловна  
студентка специализированной кафедры ПАО «Газпром»  
Санкт-Петербургский государственный экономический университет  
г. Санкт-Петербург, Россия  
e-mail: taganova.mgn@mail.ru

### Аннотация

В данной работе рассмотрены перспективы трансформации биржевой торговли на газовом рынке Европы. Автором выявлены основные тенденции биржевой торговли на рынке природного газа и выполнен анализ ликвидности газовых хабов. В работе рассмотрено создание единого европейского газового хаба в Германии, что может стать ключевым событием для всего мирового сообщества. Основные результаты анализа позволяют сделать вывод о том, что увеличение ликвидности на новом немецком газовом хабе все еще остается открытым вопросом, особенно в долгосрочной перспективе. Ряд факторов могут препятствовать его развитию и приобретению более конкурентных преимуществ по сравнению с хабом ТТФ. Тем не менее создание нового немецкого хаба представляет особый интерес для всех энергетических компаний мира.

**Ключевые слова:** газовый рынок, биржевая торговля, европейский газовый хаб.

## Transformation of the European gas market due to the creation of the Trading Hub Europe

Taganova Mariya Mikhaylovna  
student of the specialized department of "Gazprom"  
Saint Petersburg State University of Economics  
Saint-Petersburg, Russia  
e-mail: taganova.mgn@mail.ru

### Abstract

This research examines the prospects for the transformation of gas trading in the European gas market. The author identified the main trends in natural gas trading and analyzed the liquidity of gas hubs. The work considers the creation of a new European gas hub in Germany, which could become a key event for the entire world community. The main results of the analysis suggest that increasing liquidity at the new German gas hub is still an open question, especially in the long term. A number of factors can impede its development and acquisition of a more competitive advantage compared to the TTF hub. However, the creation of a new German hub is of particular interest to all world energy companies.

**Key words:** gas market, gas trading, European gas hub.

Актуальность вопроса трансформации газового рынка подчеркивается изменением энергобалансов стран в связи с тенденциями декарбонизации экономики, появлением новых участников на газовом рынке, а также прочими факторами.

Процесс либерализации газового рынка является длительным и развитие показателя достаточной ликвидности газового хаба может быть вызвано многочисленными факторами. Действительно, британскому NBP и голландскому TTF понадобилось более десяти лет, чтобы достичь того высокого уровня ликвидности, на котором они остаются до сих пор [1].

Восточноевропейским странам потребовалось гораздо больше времени для либерализации и развития своих газовых рынков, а некоторые еще не создали торговых хабов даже после пятнадцати лет после принятия газовых директив Европейского Союза (далее по тексту — ЕС) [2].

Предполагается, что со временем каждое государство — член ЕС будет иметь свой собственный газовый хаб, в который и из которого будут продаваться физические объемы газа, тем не менее возможно, это никогда не будет реализовано в полной мере.

Наиболее развитой частью Европы с точки зрения либерализованных газовых хабов является северо-западный макрорегион.

### Сумма торгуемых мощностей на газовых хабах Европы [1]

Хаб	Сумма торгуемых мощностей, ТВтч						
	2008	2011	2017	%	2018	%	2019
HUB							
TTF	560	6295	23460	+20	28220	+43	40390
NBP	10620	18000	20970	-28	15105	-17	12480
NCG	360	880	1730	+2	1760	+25	2205
GPL		310	1130	+2	1150	+20	1375
PSV	160	185	945	+12	1060	+36	1440
TRF	185	430	640	+18	780	+24	970
VTP	165	170	530	+23	650	+34	870

Таблица 1

Показатель, который доказывает, что газовый хаб ТТФ вырос почти экспоненциально за последние годы, — это общий объем торгов. Предполагается, даже если некоторые другие европейские хабы продолжат развиваться и увеличивать объемы торгов, они не смогут соответствовать ни темпам роста, ни абсолютным объемам, зафиксированным на хабе ТТФ.

Как показано в табл. 1, общие объемы торгов на ТТФ увеличились более чем на 40% в годовом исчислении до высокого уровня — 40,390 ТВтч, что в три раза больше, чем у его ближайшего конкурента, британского NBP, который продавал 12 480 ТВтч, и в 11 раз больше, чем у двух немецких хабов вместе взятых. Объемы торгов ТТФ в настоящее время составляют 79% от общего объема торгуемого газа на европейском рынке.

Стоит отметить, что на третьем месте находится немецкий газовый хаб NCG, который значительно увеличивает свои объемы торгов с каждым годом, в особенности крупный прирост произошел в 2019 г.

21 апреля 2021 г. в Берлине был подписан договор о сотрудничестве, который предусматривает слияние двух газовых рынков GASPOOL

и NetConnect Germany (NCG) для формирования единой рыночной зоны Trading Hub Europe (THE) [1].

Trading Hub Europe GmbH будет работать из двух офисов в Берлине и Ратингене. Дата запуска рыночной зоны — 1 октября 2021 г. Предстоящее слияние двух рынков природного газа Германии предоставит крупнейшим потребителям газа в Европе новый торговый центр, расположенный на границе между Западной и Восточной Европой.

Но еще неизвестно, станет ли недавно созданный газовый хаб высоколиквидным торговым центром для всей Европы или останется на позициях после гораздо более ликвидного TTF.

NCG и GASPOOL являются одними из наиболее торгуемых рынков Европы, уступая по ликвидности только голландскому TTF и британскому NBP [1]. Но разрыв значительный, и в последние годы он только увеличился. Однако единый немецкий хаб будет иметь некоторые преимущества перед TTF.

Германия потребляет больше природного газа, чем любая другая европейская страна, намного превосходя второго по величине потребителя в регионе — Великобританию и практически в два раза превосходя показатели потребления природного газа в Нидерландах. Более того, Германия продолжит служить крупнейшим пунктом входа в Северо-Западную Европу для поставок трубопроводного газа из Норвегии и России, особенно после завершения строительства газопровода Nord Stream 2 объемом 55 млрд куб. м [3].

Кроме того, хотя Германия по-прежнему находится в некотором отдалении от мировых рынков сжиженного природного газа (далее по тексту — СПГ), на рассмотрении находится строительство новых терминалов в трех местах — Вильгельмсхафен, Брунсбюттель и Штаде, которое планируется завершить в 2023–2024 гг. [1]. Завершение строительства этих объектов свяжет Германию напрямую с мировыми рынками СПГ.

В стране также находится самая большая в Европе совокупная емкость хранилищ — четвертая по величине в мире после США, России и Украины [2].

Немецкие рынки уже нашли применение в качестве вспомогательных хабов для менее ликвидных рынков Центральной и Восточной Европы, от Чешской Республики до Украины.

NCG и GASPOOL уже достаточно ликвидны, и некоторые фирмы могут индексировать свои контракты на поставку и хранение газа в Центральной и Восточной Европе. Единый немецкий хаб мог бы предоставить этим развивающимся рынкам более географически выгодно расположенный газовый хаб, чем ТТФ.

Таким образом, увеличение ликвидности на новом немецком газовом хабе все еще остается открытым вопросом, особенно в долгосрочной перспективе. Ряд факторов может препятствовать его развитию и приобретению более конкурентных преимуществ по сравнению с ТТФ.

В результате проведенного анализа можно прийти к выводу о том, что ведущая роль Германии как потребителя на рынке природного газа Европы [3], а также перспективы развития немецкого рынка СПГ приведут к увеличению объема торгов на объединенном газовом хабе Trading Hub Europe. Мировым компаниям, вовлеченным в производство и сбыт природного газа, рекомендуется следить за возможной трансформацией европейского газового рынка в целях составления прогнозов по продаже объемов природного газа на европейских газовых хабах.

### Список литературы

1. Mandel J. Germany's new gas hub faces uphill fight for liquidity // Argusmedia. URL: <https://www.argusmedia.com/en/blog/2020/july/15/germanys-new-gas-hub-faces-uphill-fight-for-liquidity> (дата обращения: 20.05.2021).

2. Quarterly Gas Review: Short and Medium Term Outlook for Gas Markets // The Oxford Institute for Energy Studies. URL: <https://www.oxfordenergy.org/wpcms/wp-content/uploads/2021/01/Gas-Quarterly-Review-Issue-12.pdf> (дата обращения: 20.05.2021).

3. Gas 2020 // International Energy Agency. URL: [https://iea.blob.core.windows.net/assets/555b268e-5dff-4471-ac1d-9d6bfc71a9dd/Gas\\_2020.pdf](https://iea.blob.core.windows.net/assets/555b268e-5dff-4471-ac1d-9d6bfc71a9dd/Gas_2020.pdf) (дата обращения: 20.05.2021).

## References

1. Mandel J. Germany's new gas hub faces uphill fight for liquidity // Argusmedia. URL: <https://www.argusmedia.com/en/blog/2020/july/15/germanys-new-gas-hub-faces-uphill-fight-for-liquidity> (access date: May 20, 2021).
2. Quarterly Gas Review: Short and Medium Term Outlook for Gas Markets // The Oxford Institute for Energy Studies. URL: <https://www.oxfordenergy.org/wpcms/wp-content/uploads/2021/01/Gas-Quarterly-Review-Issue-12.pdf> (access date: May 20, 2021).
3. Gas 2020 // International Energy Agency. URL: [https://iea.blob.core.windows.net/assets/555b268e-5dff-4471-ac1d-9d6bfc71a9dd/Gas\\_2020.pdf](https://iea.blob.core.windows.net/assets/555b268e-5dff-4471-ac1d-9d6bfc71a9dd/Gas_2020.pdf) (access date: May 20, 2021).