

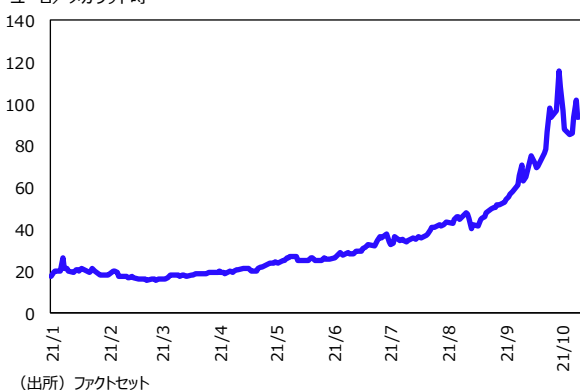
天然ガス価格上昇に翻弄される欧州

政策・経済研究部 エコノミスト 前田 和孝

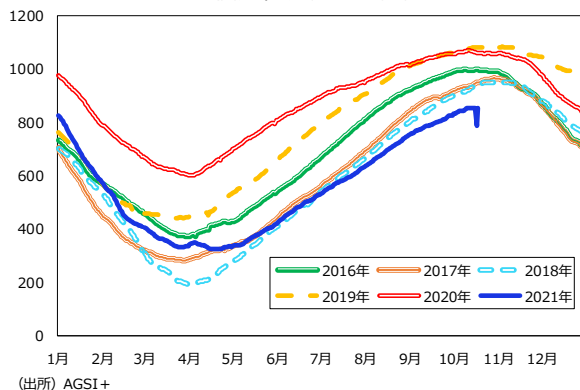
1. 天然ガス価格は年初対比で約6倍に

欧州の天然ガス価格の指標となるオランダ TTF 先物価格は、10月上旬にはじめてメガワット時当たり 100 ユーロを上回った（図表 1）。足元では一服感が出ているが、年初対比で一時は約 6 倍となった。欧州では、今年初頭の厳冬により天然ガス在庫が約 3 年ぶりの水準まで減少した（図表 2）。こうしたなか、6 月以降、欧州各国で実施されていたロックダウン基準が緩和され、経済活動が再開されたことから、エネルギー全体の需給がひっ迫した。脱炭素化の潮流も天然ガス需要の持続的な増加に寄与している。特に今夏は、ドイツや英国の風が例年より弱かったことから風力発電量が減少し、火力発電に頼らざるを得なくなったことが天然ガス需要に拍車をかけた。天然ガスは石炭や石油などの発電燃料に比べて燃焼時の CO₂ や窒素酸化物の発生量が少ない。CO₂ を排出しない燃料としては原子力もあるが、元々電源構成に占める原子力の割合が高いフランスを除く欧州主要国はすでに脱原発に舵を切っており、消去法的に天然ガス需要が増加した。

（図表1）オランダTTF先物価格の推移



（図表2）欧州 天然ガス在庫

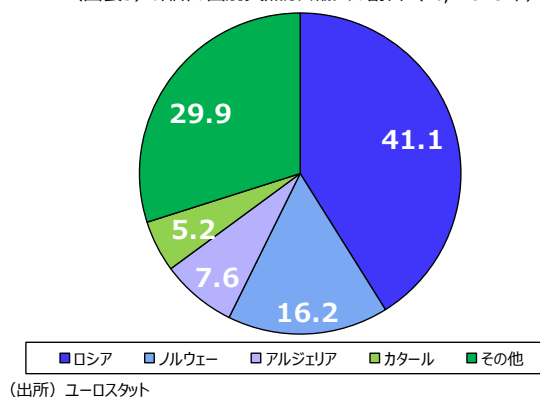


2. 輸送面の遅滞も価格上昇の要因に

輸送面の問題も価格上昇の要因となっている。アジアでの LNG（液化天然ガス）需要の高まりを受け、船舶での輸送量が落ち込んでいるほか、主要な供給元であるロシアからの輸送も滞っている。ロシアは主にパイプラインを通じて欧州向けに天然ガスを供給しており、その規模は欧州の天然ガス輸入のおよそ 4 割となっている（図表 3）。パイプラインを使用する場合、液化して LNG にする必要がなく、大型船舶を使用しないため低コストでの輸送が可能となる。地理的な優位性も活用し、ロシアは欧州向けに高いシェアを維持してきた。既存のウクライナ経由でのパイプライン輸送に加え、2011 年にはロシア・ドイツ間を直接結ぶ「ノルド・ストリーム」が開通するなど、強固な供給体制を構築してきた。

ロシアからの供給がなかなか増加しない理由として、意図的に供給を抑制しているとの見方がある。ロシアは価格上昇に乗じて、今年 9 月に新たに完成したパイプライン「ノルド・ストリーム 2」の稼働に対する欧州側の

（図表3）欧州の国別天然ガス輸入の割合（％，2019年）



最終承認時期を早めたいとの意図があるとみられている。「ノルド・ストリーム 2」を所有するロシア国営のエネルギー会社、ガスプロムが欧州側の望むスポット市場での追加供給に消極的な姿勢を示していることも、そういった思惑を疑われる一因となっている。元々、「ノルド・ストリーム 2」の建設には、欧州のエネルギー需要に対するロシア依存度が高まることを懸念する米国や、自国を経由する輸送量の減少により通過料収入を失う恐れがあるウクライナなどが反発していた。ドイツ国内でも、かねてから反対の立場をとっていた「緑の党」が 9 月の連邦議会選挙で第 3 党となり、政権与党に加わる可能性が高まっている。これらの反対を押し切ったの早期承認はハードルが高く、供給不足の解消にはしばらく時間がかかるとみられる。

3. 家計や企業の負担も大きい

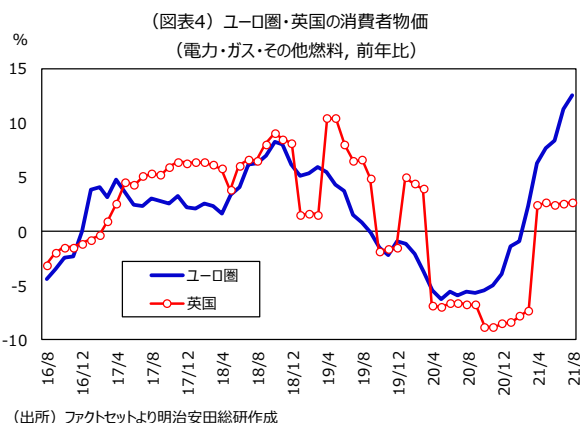
天然ガス価格の上昇は物価にも波及し（図表 4）、欧州各国で家計や企業の負担となっている。英国では今年に入ってから、天然ガスの調達価格の上昇により、採算が合わなくなったエネルギー供給企業の破綻が相次いでいる。消費者保護の観点から、電気やガス料金に上限を設けるプライスカップ規制が 2019 年から導入され、素早い価格転嫁が難しくなったことが一因とみられる。エネルギー企業以外にも影響が広がっている。米国に本社を持つ肥料大手 CF インダストリーズは、天然ガス価格の上昇による不採算を理由に、英国にある工場の稼働を停止した。これが、肥料を製造する際に発生する CO₂ を使用する食品工場での生産が滞る懸念に波及している。

英国政府は、経営破綻したエネルギー企業の顧客の新たな受け入れ先に、大手エネルギー企業を選定するなど、供給を滞らせないような策を講じている（図表 5）。一方で、企業側にも配慮し、卸売価格上昇分の一部を小売価格に転嫁できるよう、プライスカップを 12%引き上げた。CF インダストリーズに対しては、運転資金を融通することを決めたほか、国内のその他の CO₂ サプライヤーと合わせて、来年 1 月までの CO₂ の供給確保に合意するなど、対応に追われている。

EU 加盟国も、電源構成の違いにより程度の差はあるものの、総じてエネルギー価格上昇による物価高に見舞われている。そうした事態に対処すべく、フランスでは電力料金の支払いが困難な世帯に対し 100 ユーロを支給するほか、イタリアでは家計負担の軽減等に総額 30 億ユーロを充てることを決めた

（前掲図表 5）。また、EU 全体としての指針や対応が必要との機運が高まったことから、欧州委員会は 10 月 13 日に低所得世帯に対する減税措置や、家計や企業に対する補助などの対応策を加盟国に勧告した。

ただ、こうした緊急支援は根本的な問題を解決するものではない。川上のエネルギー調達価格が低下しない限り、川下の家計や企業の負担は残り続ける。欧州委員会は、天然ガス在庫の確保のために EU での共同調達の仕組みを構築することなども検討するとしているが、実際に実行されるまでには時間がかかるとみられる。調達価格を迅速に引き下げない限り、加盟国の財政負担が増すほか、家計の実質購買力の低下を招く。企業収益が圧迫されることで設備投資計画にも影響を与えかねない。



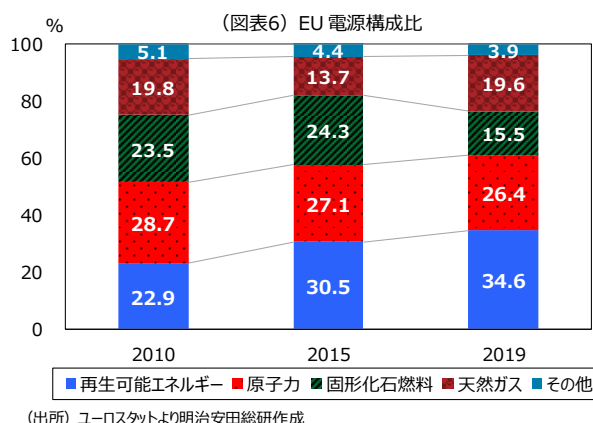
(図表5) エネルギー価格上昇に対する政府の主な対応

英国	経営破綻したエネルギー供給企業の顧客の受け入れ先を選定 消費者向けの電気やガスの上限価格を引き上げ 肥料大手CFインダストリーズに対する運転資金の融通 CFインダストリーズを含むCO ₂ サプライヤーと2022年1月までのCO ₂ 供給確保に合意
フランス	電気料金の支払いが困難な580万世帯に対し、100ユーロを支給 2022年の電気料金の上昇を4%までに制限
イタリア	家計の負担軽減などに総額30億ユーロを拠出
スペイン	エネルギー会社の利益を消費者に一部還元 光熱費の値上げを制限する緊急措置を発動
EU	加盟国に対し低所得世帯に対する減税措置、家計・企業への補助を勧告 リスク分析や緊急措置の助言を実施する加盟国間ガスリスクグループを設置 EUでの天然ガスの共同調達の仕組み構築を検討

(出所) 各種報道資料より明治安田総研作成

4. ロシアの影響力増大が懸念材料に

欧州委員会は、今回の天然ガス価格の上昇はあくまでロシアからの供給が想定以上に少ないことが原因だとする姿勢を崩していない。確かにロシアからの供給が増えれば、調達価格の低下を促す可能性はある。一方で、「ノルド・ストリーム 2」の早期承認は、ロシアの欧州に対する影響力がさらに増すことにつながりかねない。そもそも、欧州は 2014 年のウクライナ危機を契機に、ロシア依存度を低下させるべく、エネルギー供給源の多様化を進めてきた。脱炭素化にも先進国のなかでいち早く取り組み、再生可能エネルギー比率を引き上げてきた(図表 6)。それにもかかわらず、再生可能エネルギーの供給の不安定さが天然ガスの需給ひっ迫の一因となり、ロシアが頼みの綱となってしまう。再生可能エネルギーの比率を高めたところで、結局有事の際には天然ガスに頼らざるを得ないとなると、ロシア依存から抜け出すことは難しい。



5. 景気の下押し圧力は春先までかかる可能性

現状では、「ノルド・ストリーム 2」の承認時期がなかなか見通せない。加えて、仮に承認が下りたとしても、ロシア自身も今冬に備えて国内での貯蔵量を増やす必要があるほか、生産もすでに高水準とみられることから、欧州向けに追加供給する余力がないとの指摘もある。ロシアが実際に供給をどこまで増やせるかは不透明であり、これから冬の需要期を迎えるにもかかわらず需給の引き締まった状態は続くとみる。その場合、来年の春先まで天然ガス価格は高止まりし、物価高による景気への下押し圧力がかかり続ける可能性が高いと予想する。

中長期的なエネルギー安全保障上の課題も残る。欧州委員会は、再生可能エネルギーへのさらなる投資強化を加盟国に求め、脱炭素化を推進していくことでエネルギーの供給安定化を図っていくとしている。ただ、天候に左右されず、安定的に再生可能エネルギーから電力を供給するには技術開発が必要であり、相応の時間がかかる見込みである。脱炭素化を進める上でも、比較的クリーンなエネルギーである天然ガスがしばらくは必要であり、ロシアとの切っても切れない関係は続くと思われる。

※本レポートは、明治安田総合研究所が情報提供資料として作成したものであり、いかなる契約の締結や解約を目的としたものではありません。掲載内容について細心の注意を払っていますが、これによりその情報に関する信頼性、正確性、完全性などについて保証するものではありません。掲載された情報を用いた結果生じた直接的、間接的トラブルや損失、損害については、一切の責任を負いません。またこれらの情報は、予告なく掲載を変更、中断、中止することがあります。

●照会先● 株式会社 明治安田総合研究所 〒102-0073 東京都千代田区九段北3-2-11 TEL03-6261-6411