

РГАСНТИ 44.09.29

ISSN 2409-5516

ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ ПОЛИТИКА

ОБЩЕСТВЕННО-ДЕЛОВОЙ
НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ

№8(162), август 2021



Тема номера

**ЭНЕРГОПЕРЕХОД:
НОВЫЕ ПОДХОДЫ И КРИТИЧЕСКИЕ ОЦЕНКИ**

Содержание



Contents

5 Слово редакторов

Футурама

6 **Ю. Рыков.** Пандемия COVID-19 как фактор изменений трендов в прогнозах мировой энергетики

Энергопереход

- 18 **Е. Телегина, Л. Студеникина, Д. Чапайкин.** Новые вызовы энергорынка – мир и Россия, возможности роста
- 30 **В. Арутюнов.** Российский акцент в мировом энергопереходе
- 42 **В. Иктисанов, Ф. Шкруднев.** Декарбонизация: взгляд со стороны

Нефть

52 **Ю. Цветаев.** Новая нефтяная биржа в Абу-Даби: борьба за статус-кво или шаг к переменам?

Регионы

- 62 **А. Мастепанов, А. Сумин.** Основы госрегулирования газовой отрасли Бразилии
- 82 **С. Подковальников, Л. Чудинова.** Эволюция межгосударственных энергообъединений

5 Editor's Column

Futurama

6 **Y. Rykov.** The COVID-19 pandemic as a factor in changing trends in world energy forecasts

Energy Transition

- 18 **E. Telegina, L. Studenikina, D. Chapaikin.** New challenges of the energy market - the world and Russia, opportunities for growth
- 30 **V. Arutyunov.** Russian accent in the global energy transition
- 42 **V. Iktisanov, F. Shkrudnev.** Decarbonization: outside view

Oil

52 **Y. Tsvetaev.** New Oil Exchange in Abu Dhabi: Struggle for the Status Quo or a Step for Change?

Regions

- 62 **A. Mastepanov, A. Sumin.** Basics of state regulation of the Brazilian gas industry
- 82 **S. Podkovalnikov, L. Chudinova.** The evolution of interstate power grids

УЧРЕДИТЕЛИ

Министерство энергетики Российской Федерации, 107996, ГСП-6, г. Москва, ул. Щепкина, д.42

ФГБУ «Российское энергетическое агентство» Министерства энергетики Российской Федерации, 129085, г. Москва, проспект Мира, д.105, стр. 1

ИЗДАТЕЛЬ

Федеральное государственное бюджетное учреждение «Российское энергетическое агентство» Министерства энергетики Российской Федерации, 129085, г. Москва, проспект Мира, д. 105, стр. 1

НАУЧНО-РЕДАКЦИОННЫЙ СОВЕТ

В.В. Бушуев – акад. РАЕН и РИЭ, д. т. н., председатель совета, ген.директор ИЭС
А.М. Мастепанов – акад. РАЕН, д. э. н., руководитель Центра энергетической политики ИПНГ РАН
Д.А. Соловьев – к. ф.-м. н., ответственный секретарь совета
А.Н. Дмитриевский – акад. РАН, д. г.-м. н., научный руководитель ИПНГ РАН
Н.И. Воропай – член-корр. РАН, д. т. н., научный руководитель ИСЭМ СО РАН
А.И. Кулапин – д. х. н., ген. директор РЭА Минэнерго России

В.А. Крюков – акад. РАН, д. э. н., директор ИЭОПП СО РАН
Е.А. Телегина – член-корр. РАН, д. э. н., декан факультета РГУ нефти и газа им. И.М. Губкина
А.И. Громов – к. г. н., директор по энергетическому направлению ФИЭФ
С.П. Филиппов – акад. РАН, д. э. н., директор ИНЭИ РАН
А.Б. Яновский – д. э. н., к. т. н.
П.Ю. Сорокин – заместитель министра энергетики России
О.В. Жданев – к. ф.-м. н., руководитель дирекции технологий ТЭК ФГБУ «РЭА»

Главный редактор
Анна Горшкова

Научный редактор
Виталий Бушуев

Обозреватель
Арсений Погосян

Корректор
Роман Павловский

Фотограф
Иван Федоренко

Дизайн и верстка
Роман Павловский

Адрес редакции:
129085, г. Москва, проспект Мира, д.105, стр. 1
+79104635357
GorshkovaAA@minenergo.gov.ru

Журнал зарегистрирован в Федеральной службе по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций

Свидетельство о регистрации средства массовой информации ПИ № 77–75080 от 07.03.2019

Журнал «Энергетическая политика» входит в Перечень рецензируемых научных изданий ВАК

При перепечатке ссылка на издание обязательна

Перепечатка материалов и использование их в любой форме, в том числе в электронных СМИ, возможны только с письменного разрешения редакции

Редакция не несет ответственности за содержание рекламных материалов

Редакция не имеет возможности вступать в переписку, рецензировать и возвращать не заказанные ею рукописи и иллюстрации

Тираж 1000 экземпляров
Периодичность выхода 12 раз в год
Цена свободная

Отпечатано в «ПБ «Модуль», 115162, Москва, Мытная улица, дом 48, цоколь пом. 2, ком. 1,3

Подписано в печать: 05.08.2021
Время подписания в печать по графику: 13:00
фактическое: 13:00

16+

Новая нефтяная биржа в Абу-Даби: борьба за статус-кво или шаг к переменам?

New Oil Exchange in Abu Dhabi: Struggle for the Status Quo or a Step for Change?

Юрий ЦВЕТАЕВ
Заместитель руководителя
пресс-службы СП6МТСБ
e-mail: tsvetaev2008@yandex.ru

Yuri TSVETAEV
Deputy Head of the Press Service of SPIMEX
e-mail: tsvetaev2008@yandex.ru

Абу-Даби

Источник: Patryk_Kosmider / Depositphotos.com



Аннотация. Смещение в последние годы центра глобального спроса на углеводороды в Азию и растущий экспорт нефти из США запустили процесс изменений во всех сегментах мирового нефтяном рынка. Меняющиеся потоки физической нефти, в свою очередь, ведут к сдвигам в системе ценовых индикаторов. Следствием и подтверждением этих закономерностей стал запуск поставочного нефтяного фьючерсного контракта на новой товарно-сырьевой бирже, открывшейся в марте 2021 года в Абу-Даби.

Ключевые слова: мировой рынок нефти, система ценообразования, ценовой эталон, бенчмарк, IFAD Murban, BCTO, Platts Dubai, Dated Brent, WTI.

Abstract. A shift in demand towards Asia over previous years and growing crude exports from the USA caused changes in all segments of the global oil market. Changing flows of physical barrels in their turn triggered shifts in oil price indicators. The launch of a physically-settled IFAD Murban futures contract on a new commodity exchange in Abu-Dhabi in March 2021 is a consequence and manifestation of these developments.

Keywords: global oil market; pricing system; benchmark; IFAD Murban, ESPO, Platts Dubai, Dated Brent, WTI.

“

Сильной стороной проекта по запуску нового нефтяного фьючерса являются значительные и при этом растущие объёмы добычи сорта Murban

Операция по разблокированию Суэцкого канала в конце марта 2021 года от перегоревшего его сухогруза затмила собой другое важное событие на мировом рынке нефти – создание биржевой группой ICE* нефтяной биржи в Абу-Даби, столице ОАЭ и эмирата Абу-Даби. Новая биржа стала называться ICE Futures Abu Dhabi (IFAD). Основным партнёром ICE в этом предприятии стала ADNOC (Abu Dhabi National Oil Company), государственная нефтяная компания эмирата Абу-Даби. Кроме того, в число учредителей вошли 9 крупных нефтяных компаний и нефтетрейдеров, включая ряд настоящих гигантов мирового энергетического бизнеса: British Petroleum, Shell, TOTSA (Total), Vitol, PetroChina, ENEOS, GS Caltex, INPEX и PTT.



Лондонская биржа ICE
Источник: aliveforfootball.com

В день запуска второй на территории ОАЭ товарной биржи (29 марта 2021 года) состоялось событие, ради которого она и создавалась: был дан старт торгам поставочным фьючерсным контрактом на нефть марки Murban – главного экспортного сорта Абу-Даби и ОАЭ. Одновременно начались торги 18 расчётными производными финансовыми инструментами, не предполагающими поставки физического товара.

Информация о предстоящем запуске новой биржи появилась в сентябре 2019 года. И уже 4 ноября того же года Верховный нефтяной совет Абу-Даби (SPC) обнародовал решение о проведении реформы системы



Порт Фуджейра

Источник: news.ru

ценообразования на Murban. Во-первых, было заявлено о намерении снять ряд ограничений при реализации данного сорта на экспорт. Во-вторых, предусматривалось, что установление цены физических партий этого сорта будет производиться на основе цены фьючерсного контракта, который станет обращаться на независимой бирже¹. В ноябре 2021 года биржевая группа ICE сообщила, что такая биржа будет создана ею при участии ADNOC и перечисленных выше компаний². Запустить новую биржу и фьючерс на Murban планировалось в первом полугодии 2020 года. Однако, из-за эпидемии дату запуска несколько раз переносили. В результате он состоялся в конце первого квартала 2021 года.

Поставочный фьючерсный контракт IFAD Murban (торговый код: ADM)³

Базисным активом фьючерса является лёгкая среднесернистая нефть марки Murban. Объём контракта составляет 1 тыс. баррелей, валютой торгов является доллар. Клиринговая палата – ICE Clear Europe (Лондон). Обращение контракта с планом поставки в течение календарного месяца М, заканчивается в последний торговый

день календарного месяца М-2. Окончательная цена исполнения обязательств по контракту: вычисляется как средневзвешенная цена сделок, заключённых в интервале 16:29–16:30 по сингапурскому времени в последний день обращения контракта. Условия поставки – FOB (free on board) порт Фуджейра.

При этом условия контракта⁴: во-первых, не предусматривают стандартной поставочной партии в случае отгрузки нефти во исполнение обязательств по фьючерсу и, во-вторых, не содержат фиксированных физических характеристик поставляемой нефти. Организаторы торгов исходили из того, что Murban представляет собой

Преимуществом нового контракта является удобное расположение порта Фуджейра, наличие значительных мощностей по хранению, и его возможности по обслуживанию танкеров любых типов

Существенным моментом с точки зрения формирования нефтяного ценового индикатора является значительное число покупателей сорта Murban в АТР: Япония, Таиланд, Индия, Южная Корея, КНР

единый нефтяной поток, свойства которого в каждый конкретный момент хорошо известны участникам рынка.

После появления первых официальных сообщений о планах ADNOC и ICE специалисты стали анализировать как сильные стороны проекта, так и возможные преграды на пути его реализации.

Важнейшей сильной стороной проекта по запуску нового фьючерса являются значительные и при этом растущие объёмы добычи сорта Murban. В ноябре 2019 года ICE указывала, что компания ADNOC добывает 3 миллиона баррелей в сутки, из которых 1,7 миллиона приходится на Murban². Его основные характеристики (по данным ценового агентства Platts)⁵ в сравнении с некоторыми другими известными марками Персидского залива даны в таблице 1. Сорта перечислены в порядке убывания плотности, одного из ключевых физических свойств нефти.

С точки зрения потенциальной ликвидности и стабильности фьючерсного контракта IFAD Murban важно и то, что ADNOC реализует масштабную программу наращивания мощностей по добыче данного сорта. К 2030 году совокупные добычные возможности компании должны достичь 5 млн барр./сут., из которых почти 50 % будет приходиться на добычу Murban (то есть примерно 125 миллионов тонн в год). Объёмы, свободные к реализации на рынке и на обращение которых не распространяются какие-либо ограничения, крайне важны для любого ценового индикатора. Забегая вперёд укажем, что специфической проблемой фьючерса на Murban является квотирование в рамках ОПЕК. Это может создать сложности при дальнейшей реализации проекта нового абу-дабийского фьючерса.

Вторым важным преимуществом нового контракта является удобное расположение порта Фуджейра за пределами Персидского залива, наличие значительных мощностей по хранению, которые активно расширяются, и его возможности по обслуживанию танкеров любых типов вплоть до супертанкеров класса VLCC.

В-третьих, существенным моментом с точки зрения формирования нефтяного ценового индикатора является значительное число покупателей сорта Murban по всему Азиатско-Тихоокеанскому региону: Япония, Таиланд, Индия, Южная Корея, КНР.

Таблица 1. Некоторые сорта нефти Персидского залива

Источник: составлено на основе данных ценового агентства Platts⁵

Название сорта	Добывающая страна	Объём добычи в январе-июне 2020 (млн б/с)	Плотность (тонн/м³ и API)	Содержание сера (%)
Нефть средней плотности				
Al Shaheen	Катар	0,3	0,887 (28,1 API)	2,37
Basrah Light	Ирак	2,5	0,883 (28,8 API)	3,16
Dubai (Fateh)	ОАЭ (Дубай)	0,05	0,874 (30,4 API)	2,14
Oman blend	Оман	0,75	0,873 (30,5 API)	1,38
Arab Medium	КСА	1,3	0,871 (30,9 API)	2,54
Kw (Kuwait Export Crude)	Кувейт	2,45	0,871 (31,0 API)	2,52
Arab Light	КСА	5,25	0,859 (33,3 API)	1,96
Iranian Light	Иран	1,2	0,857 (33,6 API)	1,46
Upper Zakum	ОАЭ (Абу-Даби)	0,6	0,855 (33,9 API)	1,84
Лёгкая нефть				
Arab Extra Light	КСА	1,4	0,829 (39,2 API)	1
Murban	ОАЭ (Абу-Даби)	1,45	0,824 (40,2 API)	0,79

Высокая активность импортёров из Китая по покупке сортов PlattsDubai привела к их доминированию на площадке Platts в Сингапуре, что стало оказывать существенное влияние на цену эталона

И, наконец, состав участников проекта: ICE Group, ADNOC, BP, Shell и Total в представлении не нуждаются.

Реформа системы ценообразования Абу-Даби в рамках подготовки к запуску фьючерса IFAD Murban

Признавая перечисленные выше сильные стороны проекта IFAD Murban, специалисты указывали и на целый ряд моментов, которые в обязательном порядке предстояло решить в ходе подготовки к его запуску.

Типовые договоры купли-продажи практически всех государственных нефтяных компаний Персидского залива ограничивают права покупателей, во-первых, чёткой фиксацией страны/стран получателя, во-вторых, запретом на перепродажу нефти. Исключение составляют компании Омана и эмирата Дубай (ОАЭ). Логика указанных ограничений продиктована задачами борьбы по удержанию определённой доли того или иного странового или регионального рынка. Вплоть до 2021 года такие ограничения использовала и компания ADNOC, на долю которой приходится 60 % добычи Murban. Оставшиеся 40 % добывают иностранные компании (British Petroleum, Total, CNPC, INPEX, Zhenhua и GS Energy)⁶. Решения властей ОАЭ, о которых было заявлено в ноябре 2019 года, распространяются именно на эти 60 %. А в начале марта 2021 года ограничения были сняты и с остальных марок нефти, добываемой эмиратом Абу-Даби: Das, Upper Zakum и Umm Lulu.

Реформа системы ценообразования включала также пересмотр механизма

определения официальной цены реализации (Official selling Price – OSP) всех абу-дабийских сортов. OSP – цены, по которым большая часть государственных компаний нефтедобывающих стран продают нефть по долгосрочным контактам. Большинство стран ОПЕК фиксируют их накануне месяца отгрузки. Особенностью ADNOC было то, что она объявляла свои OSP не до, а после месяца отгрузки. В рамках проведённой реформы с июня 2021 года OSP сорта Murban рассчитывается как средняя расчётная цена фьючерса IFAD Murban за последний календарный месяц его обращения на бирже, то есть за полный календарный месяц до месяца отгрузки.

В качестве ещё одной преграды на пути проекта ADNOC и ICE специалисты называют членство ОАЭ в ОПЕК, точнее, ограничения на добычу, устанавливаемые этой организацией. Для смягчения возможных последствий квотирования было найдено два решения: во-первых, уже до конца 2020 года мощности по хранению нефти в районе порта Фуджейра будут увеличены на 22 млн баррелей и, во-вторых, будет проведена реконструкция крупнейшего местного НПЗ в Рувайсе (мощностью более 40 миллионов тонн в год), работаю-

НПЗ в Рувайсе

Источник: *wat.ae*



Месторождение ADNOC

Источник: *khaleejtimes.com*

щего сегодня прежде всего на основном абу-дабийском сорте. В результате завод сможет существенно расширить спектр перерабатываемых марок нефти, включая импортные. При необходимости это позволит без ущерба для внутренних нужд Абу-Даби уменьшать переработку сорта Murban внутри ОАЭ и высвобождать дополнительные объёмы для экспорта. Цель: привлечение этих объёмов к участию в процессах выявления рыночной стоимости абу-дабийского сорта на мировом рынке, причём как в рамках организованных торгов на бирже IFAD, так и при определении величины ценового эталона Platts Dubai.

Стремясь убедить участников рынка в наличии достаточного количества нефти сорта Murban, направляемой на экспорт, и в предсказуемости таких поставок, ADNOC с апреля 2021 года публикует специальные отчёты, содержащие прогнозные объёмы таких поставок на ближайшие 12 месяцев.

Есть и другие вопросы, которые возникли уже после 29 марта 2021 года.⁷

Первые недели торгов IFAD Murban показали, что такой сложный проект как новый поставочный фьючерсный контракт неизбежно сталкивается с целым рядом проблем. Наиболее серьёзными из них являются сложности по наращиванию ликвидности торгов и неготовность участников рынка отказываться от привычных механизмов ценообразования и страхования риска неблагоприятного изменения цены.

Независимо от того, как покажет себя на практике новый контракт, работа по подготовке к его запуску заслуживает самого пристального внимания. Целенаправленные усилия Абу-Даби продемонстрировали, что помимо объективных предпосылок для реализации столь масштабного проекта ключевым субъективным фактором, необходимым для его успеха, является воля к преодолению имеющихся сложностей.

Запуск фьючерса IFAD Murban в контексте нефтяного ценообразования в Азии

Современная система ценообразования на мировом рынке нефти сложилась в начале 1990-х годов, когда крупнейшими центрами потребления и импортёрами были США и ЕС. В результате, её центральными элементами стали два ценовых эталона (нефтяных бенчмарка): NYMEX WTI и Platts Dated Brent. Критерием отнесения ценового индикатора к категории эталона является факт его использования в качестве основного элемента формулы цены в договорах купли-продажи физической нефти сортов, отличных от эталонных.

Третьим значимым рынком на тот момент были Япония и Южная Корея. И нефтяные потоки, обслуживающие эти рынки, и ценовая конъюнктура на них заметно отличались от положения в Северной Америке и Западной Европе. Отражением их цены стал Platts Dubai, ежедневно публикуемая оценка стоимости средней по плотности высокосернистой нефти Персидского залива на рынке «спот». Сегодня эта оценка основана на пяти сортах Персидского залива: Dubai (с 1980), Oman blend (с 2002), Upper Zakum (с 2006) и Al Shaheen и Murban (оба –

Важным фактором, оказывающим влияние на систему ценообразования ближневосточной нефти, стала экспансия на азиатских рынках лёгких сортов нефти, прежде всего западно-техасской WTI

с 2016). Краткая информация о них приведена в таблице 1. Так Platts Dubai, оказавшийся в центре системы ценообразования на ближневосточную нефть, превратился в третий мировой ценовой эталон (бенч-марк), вокруг которого сформировалась целая система производных финансовых инструментов. Для российского нефтяного экспорта в восточном направлении важно то, что часть из этих ПФИ напрямую влияет на величину премии в формуле цены сорта ВСТО (Восточная Сибирь – Тихий океан) – основного отечественного сорта, экспортируемого в страны АТР.

Создание в 2007 году биржевым холдингом CME Group (Chicago Mercantile Exchange) – основным конкурентом ICE – совместно с властями эмирата Дубай (ОАЭ) Дубайской товарно-сырьевой биржи (Dubai Mercantile Exchange, DME) и запуск поставочного фьючерса DME Oman на нефть соседнего Омана не смогло поколебать положение Platts Dubai как ценового эталона. Но в середине прошедшего десятилетия положение начало меняться.

В январе 2015 года американское издание Bloomberg⁸ опубликовало статью, посвящённую рекордным объёмам нефтяного импорта Китая. В частности, указывалось, что в октябре предыдущего года компания ChinaOil приобрела миллионы баррелей ближневосточной нефти в Сингапуре через электронную платформу eWindow ценового агентства Platts. Ситуация повторилась в августе 2015 года⁹, отмеченном очередным

Проблемой фьючерса Murban стало ограничение добычи ОПЕК+. Для ее решения были увеличены хранилища нефти в порту Фуджейра, а местный НПЗ в Рувайсе переориентирован на импортные сорта

всплеском торговой активности ChinaOil и Unipres. Важны не столько объёмы закупок, совершённых компаниями из КНР, а путь, которым они пошли при этом. Выявление цены Platts Dubai происходит именно на указанной платформе eWindow. Высокая активность импортёров из Китая по приобретению сортов, входящих в корзину этого ценового эталона (на тот момент таких сортов было три), привела к тому, что в отдельные периоды они фактически стали доминировать на площадке Platts в Сингапуре, оказывая существенное влияние на величину ценового эталона. Подобная ситуация не могла не вызвать озабоченности крупнейших участников рынка. Более того, применительно к смеси Oman blend (базисного актива фьючерса DME Oman) это стало обычным состо-

Рис. 1. Импорт нефти по группам стран (ЕС, США и ряд стран Азии) 2005–2019 гг., млн т

Источник: составлено на основе данных МЭА

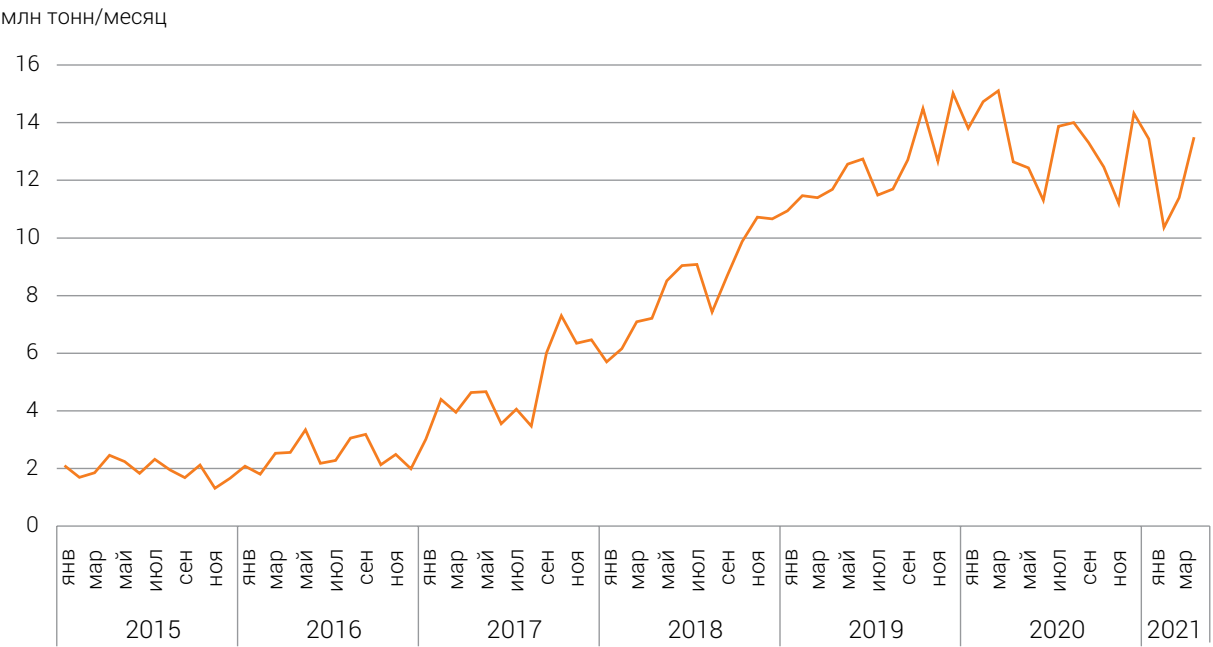
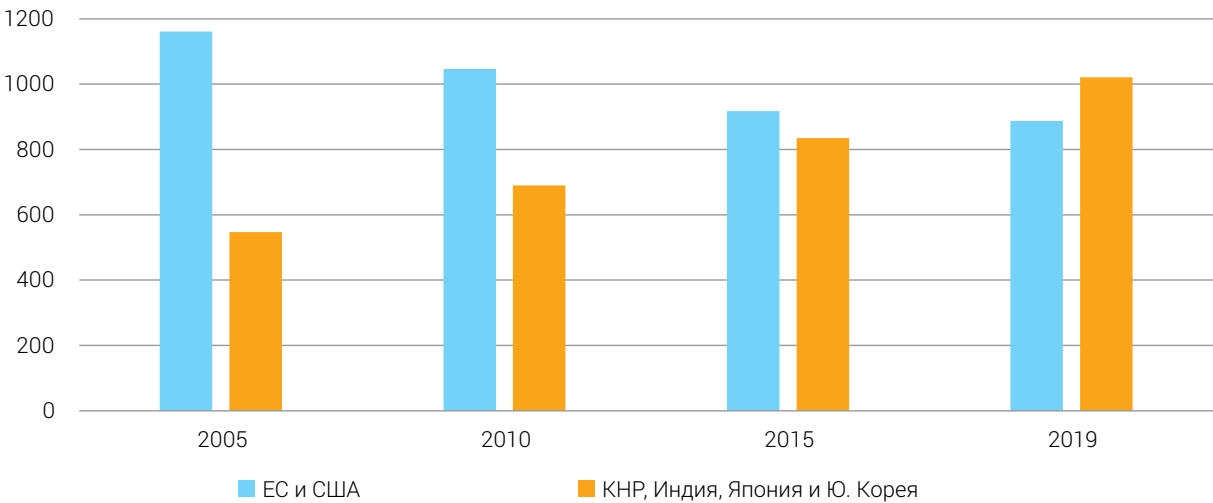


Рис. 2. Рост экспорта нефти из США (2015 – начало 2021)

Источник: составлено на основе данных Управления энергетической информации (EIA) министерства энергетики США

янием рынка: не менее трёх четвертей этого сорта на регулярной основе уходит в Китай⁹.

Вторым фактором, оказывающим влияние на систему ценообразования ближневосточной нефти, стала экспансия на азиатских рынках лёгких сортов нефти, прежде всего западно-техасской WTI, что нашло своё выражение и в области ценообразования. В июне 2020 года оба ведущих международных ценовых агентства – Argus и Platts – запустили свои ценовые индикаторы на лёгкую низкосернистую нефть, отгрузка которой производится с побережья Мексиканского залива США.

Азиатский импорт нефти изменился: если раньше он состоял из высоко- и среднесернистых сортов средней и высокой плотности, то в последние годы их потеснили лёгкие низкосернистые марки

Объяснение вышеописанным явлениям следует искать в переменных, произошедших на глобальном нефтяном рынке в последние годы. Во-первых, на фоне заметного уменьшения закупок нефти Соединёнными Штатами и ЕС стремительно рос нефтяной импорт стран Азии (см. рис. 1).

Во-вторых, азиатский импорт начал меняться качественно: если раньше он состоял почти исключительно из высокосернистых и среднесернистых сортов средней и высокой плотности, то в последние годы их потеснили более лёгкие марки с низким содержанием серы. Одной из важных причин стала «сланцевая революция» в США, в результате которой более всего выросла добыча как раз лёгких низкосернистых сортов. Именно поэтому в декабре 2015 года американский конгресс снял действовавшие последние 40 лет ограничения на экспорт нефти, добытой в США. На рис. 2 показана динамика его роста с 2015 года по начало 2021 года. Другими значимыми потоками лёгкой нефти в страны АТР стали российский ВСТО и британский Forties (входящий в североморскую корзину Brent).

Как следствие, все объёмы, включая ближневосточные, не имеющие устойчивого спроса в атлантическом бассейне,

устремились в Восточную, Юго-Восточную и Южную Азию.

Возникли условия, при которых азиатские и, прежде всего, китайские компании получили возможность влиять на систему ценообразования в регионе. Одной из попыток использовать сложившееся положение и, применяя общепринятые механизмы на рынке нефти, оказать влияние на ценообразование на нефть, поставляемую на внутренний рынок КНР, стал запуск в марте 2016 года на шанхайской бирже INE поставочного фьючерсного контракта в юанях на базе корзины, состоящей из одного китайского (Shengli) и ряда иностранных сортов. Среди них такие известные марки из стран



Офис ADNOC

Источник: upstreamonline.com

Персидского залива как Basrah Light, Oman, Dubai и Upper Zakum. Физические характеристики новой нефтяной корзины по условиям контракта (плотность: 865 кг/м³ (API 32); содержание серы: 1,5 %) указывают на то, что речь идёт о цене высокосернистой нефти средней плотности, аналогичной большинству сортов корзины Platts Dubai.

С другой стороны, рост экспорта из США повысил статус WTI на экспортных рынках за пределами Северной Америки, позволив ему бросить вызов господству Platts Dated Brent в сфере ценообразования. Падение добычи пяти сортов североморской нефти корзины Brent и уменьшение доли ЕС в мировом потреблении, помноженные на приток значительных объёмов лёгкой западно-

техасской нефти на западноевропейские рынки, поставили вопрос о релевантности главного ценового эталона мирового рынка нефти. Активизировались попытки реформирования Platts Dated Brent. В этих условиях важность доминирования в области ценообразования на растущих азиатских рынках ближневосточной нефти выросла многократно. Запуск поставочного фьючерса IFAD Murban можно рассматривать как создание биржевой группой ICE заделов для возможного смещения – вслед за меняющимся спросом – центра тяжести в мировой системе нефтяного ценообразования из Атлантического в Тихий и Индийские океаны.

Однако по состоянию на сегодняшний день можно констатировать, что объективно реализация ADNOC и ICE проекта по запуску нового биржевого контракта не только создала условия для формирования на его основе нового ценового индикатора ближневосточной нефти, реализуемой на рынках АТР, но и стала фактором сохранения в регионе – по крайней мере в краткосрочной перспективе – положения ценового эталона Platts Dubai. Отказ Абу-Даби как от ограничений на направление продаж реализуемой этим эмиратом нефти, так и от запрета на перепродажу той части объёмов марки Murban, которые добывает государственная компания ADNOC, привёл к ограничению влияния в сфере ценообразования в Азии и китайских нефтяных компаний, и биржи INE, и активно продвигаемой на рынки АТР смеси WTI, что ситуативно укрепило положение сегодняшнего регионального ценового эталона. Это, однако, не означает, что в дальнейшем IFAD Murban не сможет играть самостоятельную роль.

Проект по запуску фьючерса IFAD Murban, в случае его успешной реализации, имеет потенциал для того, чтобы превратиться в значимый фактор в системе нефтяного ценообразования в Азии.

Для нашей страны дальнейшее развитие событий в этой области представляет вполне прагматический интерес, так как может напрямую повлиять на формулу цены отечественного сорта ВСТО, положение которого в АТР продолжает укрепляться благодаря высокому качеству и растущим объёмам реализации.

Ситуация на нефтяных рынках Азии меняется. И эти изменения, касающиеся и спроса, и предложения, и системы ценообразования, требуют самого пристального внимания и анализа.



Порт Фуджейра

Источник: anba.com.br

Использованные источники

1. Mohamed bin Zayed presides over SPC meeting, commends ADNOC's strong performance as it delivers 2030 Strategy. Nov 04, 2019. URL: <https://wam.ae/en/details/1395302800006>
2. Intercontinental Exchange to launch new exchange in Abu Dhabi Global Market (ADGM) to host world's first Murban crude futures contracts. Nov 10, 2019. URL: <https://ir.theice.com/press/news-details/2019/Intercontinental-Exchange-to-launch-new-exchange-in-Abu-Dhabi-Global-Market-ADGM-to-host-worlds-first-Murban-crude-futures-contracts/default.aspx>
3. Murban Crude Oil Futures. URL: <https://www.theice.com/products/75443578/Murban-Crude-Oil-Futures>
4. Contract Terms: ICE Futures Abu Dhabi Murban Crude Oil Futures Contract – K. URL: https://www.theice.com/publicdocs/futures/IFAD_Murban_Contract_Terms.pdf
5. Platts Periodic Table of Oil. URL: https://www.spglobal.com/platts/plattscontent/_assets/_files/downloads/crude_grades_periodic_table/crude_grades_periodic_table.html
6. Michael Wittner, The Prospects of Murban as a Benchmark. Oxford Energy Forum. May 2021: Issue 128. P. 18–22. URL: <https://www.oxfordenergy.org/wpcms/wp-content/uploads/2021/05/OEF-128.pdf>
7. Jorge Montepeque, IFAD: A Lurching Start in a Sandy Road. Oxford Energy Forum. May 2021: Issue 128. P. 22–28. URL: <https://www.oxfordenergy.org/wpcms/wp-content/uploads/2021/05/OEF-128.pdf>
8. China Imports Record Crude as Price Collapse Spurs Buying Spree. 13 Jan 2015. URL: <https://www.bloomberg.com/news/articles/2015-01-13/china-imports-record-crude-as-price-collapse-spurs-buying-spree>
9. Jonty Rushforth and Vera Blei. Oxford Institute for Energy Studies. July 2020. Yields vs. sulphur: What is driving crude benchmarks in 2020? URL: <https://www.oxfordenergy.org/wpcms/wp-content/uploads/2020/07/Yields-vs-sulfur-what-is-driving-crude-benchmarks-in-2020.pdf>