



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 и
«Российское газовое общество»

«Мировые рынки нефти и природного газа: ужесточение конкуренции»

Перспективы нефти сорта ВСТО (ESPO) в качестве ценового бенчмарка

**Масленников А.О.
ЦЭИ ИМЭМО**

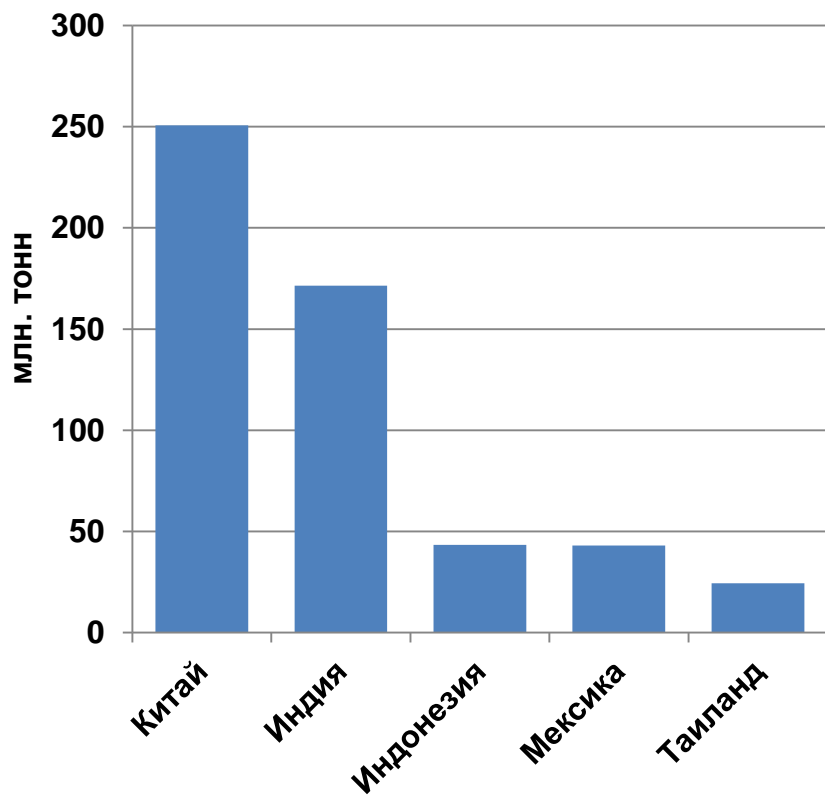
**Москва
13 декабря 2016 г.**



В АТР растет потребность в нефтяном бенчмарке на легкую нефть

Спрос на нефть смещается в АТР

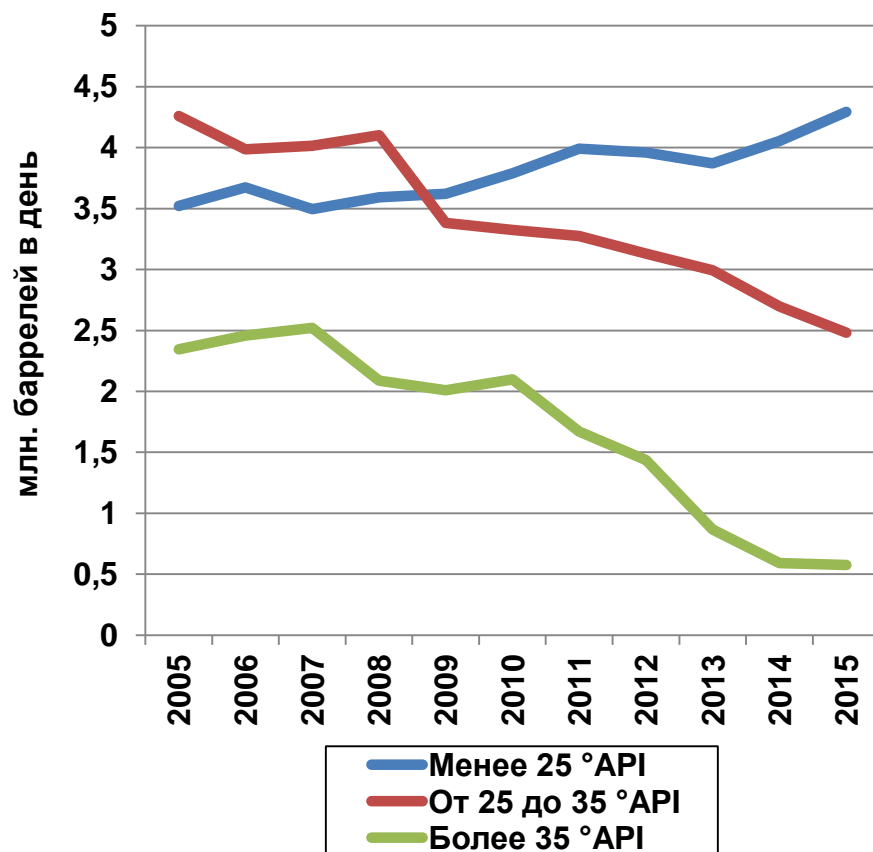
Крупнейшие страны по приросту спроса на нефть в 2017-2035 гг.



Источник: Прогноз ЦЭИ ИМЭМО

Сланцевая революция в США перераспределила на АТР значительные объемы легкой нефти

Импорт нефти различной плотности в США



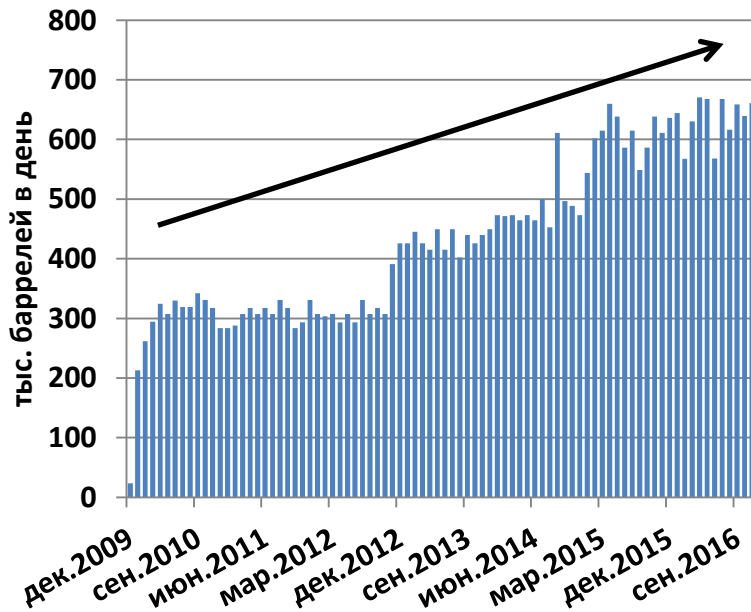
Источник: Рассчитано по данным АЭИ



С момента запуска экспортных поставок в декабре 2009 г. сорту ВСТО удалось добиться значительных успехов на рынке

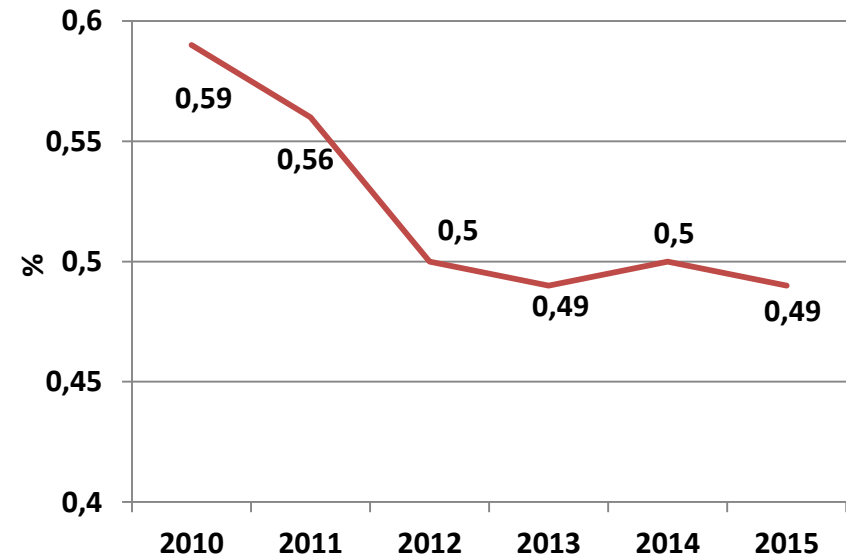
- Крупнейшие мировые котировальные агентства Platts и Argus ежедневно рассчитывают и публикуют котировки ВСТО
- Ликвидный спотовый рынок, географическая близость к нефтеимпортерам АТР
- Удастся поддерживать качественные характеристики нефти
- Цены ВСТО отражают динамику котировок других сортов нефти в регионе

Объем отгрузки нефти ВСТО в порту Козьмино



Источник: Bloomberg

Содержание серы в ВСТО стабильно



Источник: Транснефть



Саудовская Аравия, ОАЭ и Катар при выставлении дифференциалов на некоторые сорта нефти стали учитывать информацию, содержащуюся в цене ВСТО

	Сорт нефти	Плотность, API	Содержание серы, %	Бенчмарк с меньшей волатильностью дифференциала (ESPO или Dubai/Oman)	
				июл. 2011 – дек. 2013 г.	янв. 2014 – ноя. 2016 г.
Саудовская Аравия	Arab Super Light to Asia	50,1	0,09	ESPO	ESPO
	Arab Extra Light to Asia	39,4	1,09	Dubai/Oman	ESPO
	Arab Light to Asia	32,5	1,8	Dubai/Oman	Dubai/Oman
	Arab Medium to Asia	30,2	2,59	Dubai/Oman	Dubai/Oman
	Arab Heavy to Asia	27	2,8	Dubai/Oman	Dubai/Oman
ОАЭ	Murban	40	0,8	ESPO	ESPO
	Upper Zakum	34	1,75	Dubai/Oman	Dubai/Oman
Ирак	Basrah Light to Asia	29,7	2,85	Dubai/Oman	Dubai/Oman
	Basrah Heavy to Asia	23,7	4,12	—	Dubai/Oman
Кувейт	Kuwait Export Crude to Asia	30,5	2,5	Dubai/Oman	Dubai/Oman
Иран	Iran Light to Asia	34	1,4	Dubai/Oman	Dubai/Oman
	Iran Heavy to Asia	31	1,7	Dubai/Oman	Dubai/Oman
	Forozan to Asia	31,7	2,13	Dubai/Oman	Dubai/Oman
Катар	Qatar Land	42	1,2	ESPO	ESPO
	Qatar Marine	35	1,6	Dubai/Oman	Dubai/Oman
Венесуэла	Venezuela Basket	—	—	Dubai/Oman	Dubai/Oman



Цены некоторых сортов легкой низкосернистой нефти, добываемых в АТР, начали учитывать информацию, содержащуюся в котировках ВСТО

	Сорт нефти	Плотность, API	Содержание серы, %	Бенчмарки в порядке возрастания волатильности дифференциалов (ESPO или Dated Brent)	
				июл. 2011 – дек. 2013 г.	янв. 2014 – ноя. 2016 г.
Малайзия	Tapis	44,6	0,03	Dated Brent	→ ESPO
	Labuan	32	0,09	Dated Brent	→ ESPO
Индонезия	Senipah	49,5	0,04	Dated Brent	Dated Brent
	Belida	46	0,02	Dated Brent	Dated Brent
	Attaka	42	0,10	Dated Brent	Dated Brent
	Lalang	40	0,10	Dated Brent	→ ESPO
	Minas	34	0,09	Dated Brent	→ ESPO
	Widuri	33,2	0,07	Dated Brent	Dated Brent
	Cinta	32,5	0,10	Dated Brent	Dated Brent
	Duri	20,8	0,20	Dated Brent	→ ESPO
Китай	Daqing	33	0,10	Dated Brent	→ ESPO



Превращению ВСТО в региональный бенчмарк может помешать снижение ликвидности на спотовом рынке

Вопросы, требующие решения для превращения ВСТО в региональный маркерный сорт

- Увеличение объемов добычи нефти и поддержание ее качественных характеристик
- Расширение мощностей нефтепровода ВСТО и порта Козьмино
- Увеличение ликвидности спотового рынка в Козьмино и диверсификация продавцов и покупателей нефти
 - Отвлечение нефти на исполнение обязательств по долгосрочным контрактам с потребителями
 - Расширение пропускной способности отвода «Совородино-Мохэ»
 - Потребление нефти на внутреннем рынке
- Унификация контрактов, более ранняя публикация графика загрузки порта

Структура отгрузки нефти ВСТО через порт Козьмино в разрезе потребителей, %

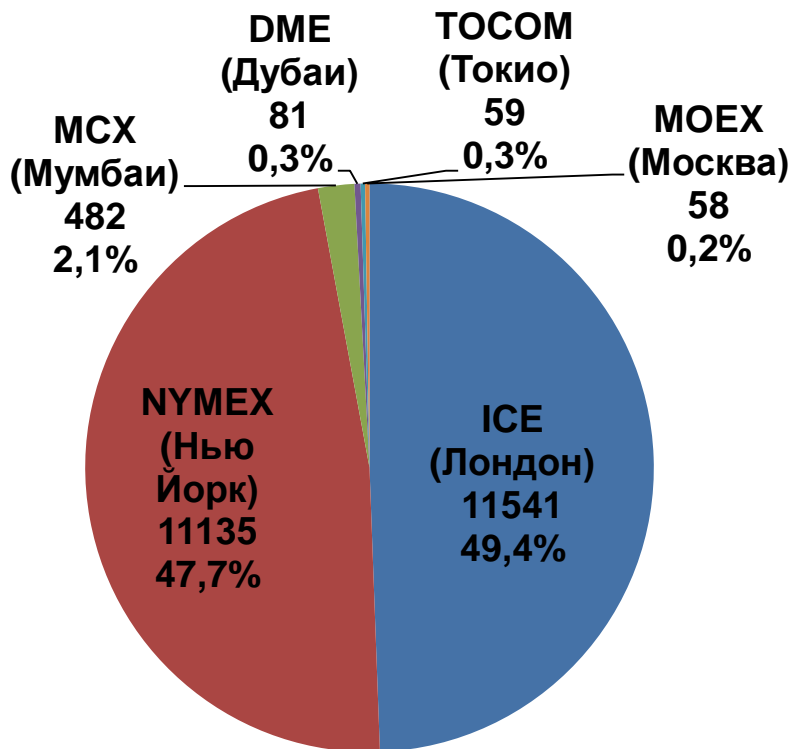
	2010-2014 гг.	2015 г.
Япония	31,3	28,6
Китай	20,2	48,4
Южная Корея	14,1	10,5
США	11,6	2,3
Таиланд	6,4	1,6
Филиппины	6,1	2,0
Сингапур	4,0	2,3
Малайзия	3,2	0,7
Новая Зеландия	1,1	2,3
Тайвань	0,9	1,0
Индонезия	0,9	0
Перу	0,2	0
Индия	0,1	0
Вьетнам	0,0	0,3

Источник: Транснефть



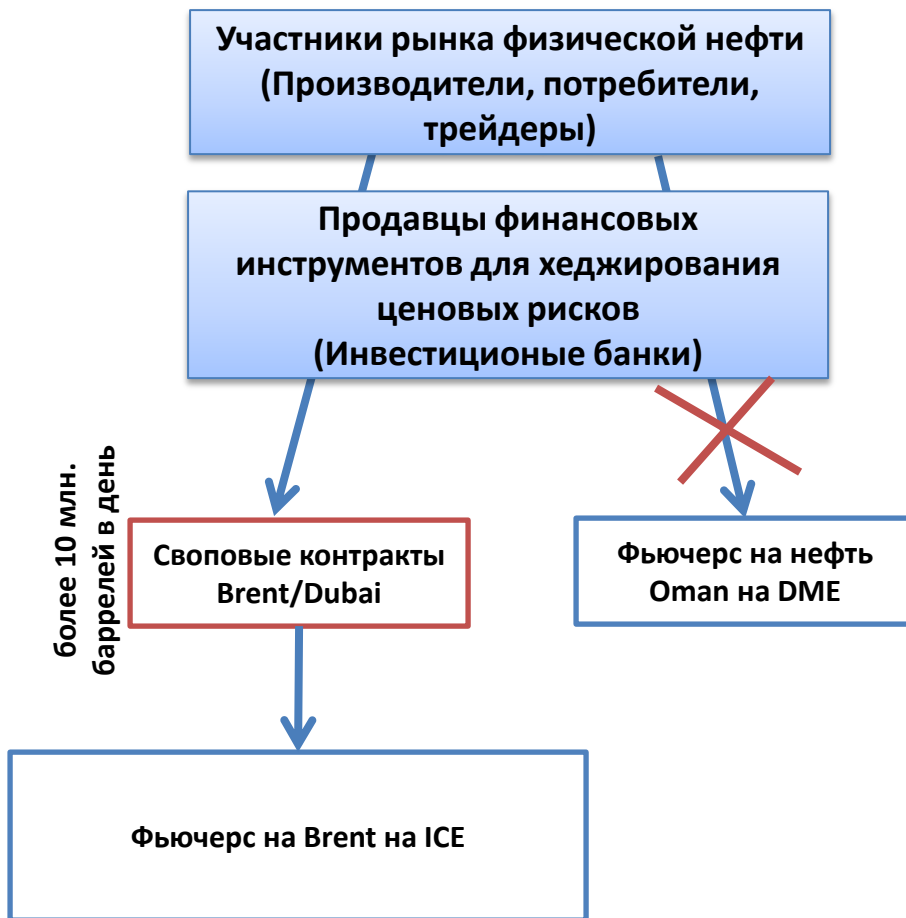
Отсутствие фьючерсной торговли нефтью не является препятствием для превращения ВСТО в региональный маркерный сорт. Бенчмарк Platts Dubai/Oman опирается на ликвидный рынок фьючерсов на Brent

Структура объема торгов нефтяными фьючерсами в мире в 2015 г., млрд. долл.



Источник: Рассчитано по данным бирж.

Упрощенная схема использования инструментов хеджирования ценовых рисков при торговле нефтью, привязанной к бенчмарку Dubai/Oman





Спасибо за внимание!