



РГУ нефти и газа
имени И.М. Губкина

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

«Глобальная энергетическая трансформация: экономика и политика»

Смогут ли Ирак запустить новый с потовой рынок по торговле нефтью?

**к.э.н., ст.н.с. ЦЭИ ИМЭМО
Копытин Иван**

**Москва
15 декабря 2017 г.**



Ситуация в иракской нефтяной отрасли 2015–2016 гг.

- После прихода по результатам тендеров 2009 г. в иракский нефтегазовый сектор крупнейшие мировые нефтяные компании добыча нефти в стране резко выросла с 2,36 млн баррелей в день в 2010 г. до 4,6 млн баррелей в день в 2016 г. Экспорт увеличился с 1,89 до 3,80 млн баррелей в день
- Действующий план – довести добычу до 5–6 млн баррелей в день, чему пока мешает соглашение ОПЕК-неОПЕК по замораживанию добычи.
- Правительство Ирака в соответствии с условиями контракта обязано выплачивать фиксированную в долларах плату за каждый баррель добытой нефти сверх определенного объема, а также компенсирует понесенные ими инвестиционные затраты.
- В последние несколько лет иракская нефть уверенно завоевала сильные позиции на рынках Европы, АТР и даже США. Понятно, что в значительной мере успехи объясняются тем, что добывающие иракскую нефть ExxonMobil, Royal Dutch Shell, British Petroleum направляют ее на свои нефтеперерабатывающие заводы в Европе и США. На китайский рынок нефть из Ирака направляет CNPC, которая совместно с British Petroleum разрабатывает крупнейшее нефтяное месторождение Ирака Румейла. В импорте нефти Индией доля Ирака возросла с 8% в 2010 г. до 18% в 2016 г.

Главная проблема – экспортных доходов теперь недостаточно для оплаты технических услуг зарубежных нефтяных компаний и поддержания при этом на достаточном уровне доходов государства после существенного снижения цен на нефть в 2014–2015 гг.

В результате:

- растет долг перед иностранными компаниями
- пытаются расплачиваться нефтью через выделение бóльших объемов нефти, чем предусмотрено в контрактах, тем компаниям, которые приобретают нефть по официальной продажной цене на ежемесячных аукционах за наличные по срочным контрактам



Предпосылки перехода на спот для иракской нефти

- На рынке торгуются значительные физические объемы нефти одного сорта по разным ценам. В результате сравнительно качественная и однородная по своим характеристикам нефть не имеет стабильного ценового ориентира.
- Политическая дезинтеграция Ирака привела к тому, что часть добываемой в Ираке нефти на территориях контролируемых курдами реализуются региональными властями на спотовом рынке через глобальных нефтетрейдеров с дисконтом, доходящим до 7–17 долл. за баррель, что в конечном счете оказывает сильное понижающее давление на цену иракской нефти.
- Дополнительные проблемы для маркетинга иракской нефти за рубежом создали изменения в ее качестве.

Традиционно она продавалась на мировом рынке под брендом **Iraq Basra Light Oil**. Однако сейчас в добыче растет доля менее качественной нефти сорта **Iraq Basra Heavy Oil**, доля которой уже достигла 20%. По объемам продаж сорт Basra Heavy является третьим среди ближневосточных сортов свободно торгуемым сортом нефти после Basra Light (Ирак) и Murban (ОАЭ).

Ирак попытался привязать цену **Basra Heavy Crude Oil** к цене сортов **Oman** и **Dubai**, но на рынке до самого последнего времени формировалось сильное понижающее давление на официальную цену продажи. Источником дисконта по Basra Heavy выступали упомянутые выше объемы нефти, получаемые иностранными компаниями в качестве оплаты за инвестиции и технические услуги.



Предпосылки перехода на спот для иракской нефти (2)

- Конкуренция с другими экспортерами подтолкнуло последний попытаться создать спотовый рынок по торговле своей нефтью
- За этой попыткой стоит неудовлетворенность сложившимся на мировом рынке механизмом ценообразования
- В настоящее время котировки иракской нефти (official selling price) следуют за котировками саудовской нефти аналогичного качества. Фактически иракская нефть продается с определенным дифференциалом к цене сопоставимой саудовской нефти
- Пока объемы экспорта иракской нефти были сравнительно невелики такая ситуация была неизбежна. Понятно, что крупнейший поставщик нефти на нефтеперерабатывающие заводы в АТР задавал цену для конкурирующих поставок из ОАЭ, Ирака, Ирана, Кувейта и др. Однако существенный рост экспорта иракской нефти при том что страна и далее намерена увеличивать добычу и экспорт, поставил проблему расширения экспортных ниш
- По-видимому, Ирак посчитал, что спотовый рынок повысит шансы иракской нефти выиграть конкуренцию с саудовской нефтью и нефтью других экспортеров Персидского залива. Спотовый рынок повысит прозрачность ценообразования, позволит выстроить долгосрочные партнерства с покупателями в лице нефтеперерабатывающих заводов и, отвязав иракские котировки от саудовских, даст иракским нефтеэкспортерам дополнительную гибкость



Изменение механизма ценообразования на иракскую нефть

- С середины 1970-х годов на мировом рынке нефти действует сложный ценовой механизм, одним из важнейших элементов которого являются так называемые официальные цены продаж, устанавливаемые странами ОПЕК. В настоящее время официальные цены продаж привязаны через формулы к котировкам фьючерсных контрактов и ценовых индексов Platts и Argus. Цена на иракскую нефть долгие годы фактически является ведомой, поскольку Ирак вынужден подстраиваться к действиям ключевого игрока ОПЕК – Саудовской Аравии.
- В апреле 2017 г. Саудовская Аравия объявила, что с 1 июля официальная цена ее нефти будет отвязана от взвешенного среднегодневных контрактов семейства Brent лондонской биржи ICE Futures. Вместо этого будет осуществляться привязка к расчетной цене контракта ICE Brent, что облегчит для покупателей саудовской нефти хеджирование практически в режиме реального времени
- Практически одновременно с этим правительство Ирака запустило спотовую торговлю своими сортами нефти на Дубайской товарно-сырьевой бирже.



Иракская Somo и швейцарский нефтетрейдер компании Лукойл решили запустить спотовую торговлю иракской нефтью

- LIMAenergy – совместная торговая компания Somo и Litasco (Лукойл), которая будет осуществлять спотовую торговлю иракской, российской и другими сортами нефти
- Запуск – весна 2017 г.
- Учреждена в Дубае (The Dubai Multi Commodities Centre, DMCC)

Первая спотовая партия нефти Basra Light реализована SOMO через торговую платформу DME Auctions в конце апреля:

- Площадка: Дубайская товарно-сырьевая биржа (DME).
- В аукционных торгах участвовало более 20 трейдеров.
- Объем сделки: 2 млн. барр.
- Поставка: июнь 2017 г.
- Самая высокая среди 40 заявок премия к июньской официальной цене Basra Light Official Selling Price (OSP) составила 31 цент/барр.

Вторая партия иракской нефти Basra Light объемом 2 млн. барр. была реализована через аукцион 31 мая.

С июня 2017 г. через платформу Дубайской товарно-сырьевой биржи началась реализация второго сорта иракской нефти Basra Heavy



Цели перехода на спот для иракской нефти

- Удержать существующие ниши иракской нефти на мировом рынке и максимизировать доходы от ее экспорта
- Обеспечить прозрачность процесса ценообразования на иракскую нефть
- Привлечь покупателей спотовых партий нефти из Азии и Европы



Преимущества для компании Лукойл

Лукойл решает две стратегические задачи:

- обеспечивает более эффективный маркетинг нефти, добываемой компанией в Ираке на месторождении Западная Курна-2
- придает импульс для развития своей швейцарской трейдинговой компании Litasco

Последняя в 2015 г. продала 71 млн. т нефти и 94 млн. т нефтепродуктов. Совокупный оборот торговли физической нефтью составил 3,2 млн барр. в день, что сопоставимо с оборотом глобальных трейдеров. При этом 51% объема торговли нефтью и нефтепродуктами обеспечили проекты ЛУКОЙЛ, а 49% пришлось на третьи стороны



Последствия для мирового рынка нефти

- В условиях затоваренности рынка физической нефти наличие ликвидного спотового рынка является одним из важнейших рычагов выстраивания долгосрочных партнерских отношений с покупателями в лице нефтеперерабатывающих заводов. Более того, не исключено и даже весьма вероятно, что достаточно быстро произойдет “обволакивание” нового ценового бенчмарка нефтяными деривативами. Выгоду от этого получают не только участники торгов иракской нефтью, но и игроки Дубайской товарно-сырьевой биржи и сама биржа. В ситуации обостряющейся конкуренции между странами-нефтеэкспортерами за рынки сбыта формирующийся на спотовом рынке устойчивый бенчмарк, и к тому же окруженный системой деривативов, даст иракской нефти сильные конкурентные преимущества.
- *DME* может стать крупным хабом глобального значения по торговле физической нефтью



Вызовы для Ирака при создании спотового рынка

- При наличии достаточно ликвидного спотового рынка решение о выборе между иракской нефтью и саудовской нефтью отдается на откуп покупателю, который руководствуется коммерческими соображениями, то есть рыночными ценовыми котировками
- В случае сохранения действующего механизма Ираку всегда придется следовать в фарватере ценовых решений Саудовской Аравии
- На настоящий момент ситуация сложная:
 - Во-первых, нефтеперерабатывающие заводы В АТР приспособились к сложившейся практике ценообразования. В принципе их устраивает, что Ирак и другие нефтеэкспортеры вынуждены продавать свою нефть с дисконтом к саудовской
 - Во-вторых, неожиданным результатом событий в Сирии и борьбы с ИГИЛ (запрещена в РФ) стало формирование ирано-иракского дуумвирата в нефтяной политике. Нефтяная политика Ирака координируется с интересами Ирана. Понятно, что ни инотранным компаниям, добывающим нефть в Ираке, ни нефтеперерабатывающим заводам в АТР не нужен дополнительный риск взаимодействия с Ираном
 - Тем не менее Ирак пока не оставил попыток запустить спотовый рынок



Общие выводы

- Попытки Ирака создать крупный спотовый рынок по торговле своей нефтью следует рассматривать как индикатор обострения конкурентной борьбы нефтеэкспортеров за рыночные ниши. На фоне усиливающегося риска пика глобального спроса на нефть (по прогнозам Центра энергетических исследований ИМЭМО, он может быть достигнут в середине 2030-х годов, а при ускоренной декарбонизации и ранее) страны, располагающие крупными запасами нефти, стремятся к максимально быстрой их монетизации. Для Ирака, экономика которого раздавлена десятилетиями военных действий, максимизация доходов от экспорта нефти является императивным условием запуска устойчивого экономического роста и диверсификации производственной структуры.
- Трансформация нефтегазового сектора происходит во всех крупнейших экспортерах Ближнего Востока: Ираке, Иране и Саудовской Аравии. Не исключено, что примеру Ирака могут последовать и другие нефтеэкспортеры Персидского залива, что рано или поздно приведет к демонтажу такого института, как “официальная цена продажи нефти”, используемого странами ОПЕК. А цена нефти окончательно будет формироваться на стыке фьючерсного и спотового рынков.



Спасибо за внимание!