



**ONGC News, 25.11.2021 Print**

# Profit concentration in India Inc rises amid private sector growth

20 most profitable companies account for 65% of corporate profits

KRISHNA KANT

Mumbai, 24 November

Big private sector companies have cornered a large chunk of the corporate profit pie in the last few years as small and public sector firms struggle with poor profitability. This has resulted in a steady rise in profit concentration.

India's 20 most profitable companies accounted for nearly 65 per cent of all corporate profits in the listed space in the first half of 2021-22 (FY22), as against a 62.4 per cent share in FY21 and 52 per cent a decade ago in FY12. However, this was lower than the record-high profit concentration of 72 per cent in FY20. This is attributed to a surge in the profitability of commodity producers and public sector banks in the last one year.

The 20 most profitable listed firms reported a combined net profit of ₹2.49 trillion in the first half of FY22, up 78 per

## BIG GROWS BIGGER



cent from around ₹1.4 trillion in the first half of FY21. In the same period, the combined net profit of all 815 companies in the Business Standard sample was up 84 per cent year-on-year to ₹3.93 trillion from ₹2.14 trillion in the

first half of FY21.

Reliance Industries (RIL) was the most profitable company in the first half of FY22 with a net profit of around ₹26,000 crore (adjusted for exceptional gains and losses).

Turn to Page 13 ▶

► FROM PAGE 1

## Profit...

It was followed by Oil & Natural Gas Corporation (ONGC) at ₹24,000 crore and State Bank of India at ₹21,700 crore. In all, there were three public sector companies among the 10 most profitable companies in H1FY22, and seven PSUs among the top 20 profitable firms. RIL has been topping the profit chart every year since FY14. Prior to that, the government-owned ONGC was the most profitable company for nearly a decade between FY05 and FY13. The relative decline of ONGC is emblematic of PSUs' falling fortunes. For example, six out of the 10 most profitable firms in FY05 (the first year for which we collected data) were public sector firms, and there were 12 PSUs in the top 20 list that year.

The rise in profit concentration has resulted in the similar concentration in corporate or promoter capital as captured by the company's net worth or equity. Analysts say that since a firm's net worth is a big determinant of its investment capacity, a growing concentration in the former means that

big firms in the private sector may continue to grow faster than smaller firms. This could translate into even higher profit concentration in future.

The top 20 firms (in terms of net worth) accounted for 46 per cent of all the net worth of listed companies in the first half of FY22, slightly down from 46.7 per cent in FY21 but up from around 42 per cent a decade ago in FY12.

These firms had a combined net worth of around ₹31 trillion compared with India Inc's combined net worth of ₹67.5 trillion at the end of H1FY22. RIL topped the chart with a net worth of around ₹7.42 trillion at the end of H1FY22.

The net worth concentration in H1FY22 was, however, lower than the record high of nearly 50 per cent (for the top 20 firms) in FY05, but this is largely because the top 20 list in FY05 was dominated by public sector firms, unlike now. For example, ONGC had the biggest net worth in FY05, followed by National Thermal Power Corporation and RIL.

# इस माह कच्चे तेल के आयात का बिल होगा 2020-21 के स्तर के पार

ल्लेष मिश्र

नई दिल्ली, 24 नवंबर

भारत में कच्चे तेल के आयात का बिल इस महीने पिछले साल हुए आयात बिल से पार पहुंचने वाला है। कच्चे तेल के वैश्विक दाम बढ़ रहे हैं और मांग भी बढ़ी है।

इस सेक्टर पर नजर रखने वालों के मुताबिक तेल आयात बिल कम से कम 3 साल के उच्च स्तर पर पहुंचने की राह पर है, क्योंकि अक्टूबर 2021 में इस साल का औसत मूल्य 70 डॉलर के पार पहुंच गया है, जिस भाव पर तेल शोधक संयंत्र कच्चा माल खरीदते हैं। अक्टूबर 2021 में कच्चे तेल के भारतीय बॉस्केट की औसत कीमत 82.11 डॉलर प्रति बैरल रही है, जो पिछले 5 साल की उच्चतम कीमत है।

अमेरिकी रणनीतिक भंडार के इस्तेमाल के जो बाइडन प्रशासन के फैसले के बाद कच्चे तेल की कीमत घटकर 78.89 डॉलर प्रति बैरल हुई थी, लेकिन अगले दिन ही कीमत 82 डॉलर प्रति बैरल के पार पहुंच गई। इन स्थितियों में भारत के कच्चे तेल के आयात का बिल 2021-22 के दौरान पिछले वित्त वर्ष की तुलना में आसानी से दोगुना हो सकता है।

वाणिज्यिक खुफिया व सांख्यिकी महानिदेशालय से प्राप्त आंकड़ों के मुताबिक सितंबर तक इराक भारत में कच्चे तेल का सबसे बड़ा आपूर्तिकर्ता बना हुआ था और यह धारणा अभी जारी रहने की



- चालू वित्त वर्ष में आयात बिल कम से कम 3 साल के उच्च स्तर पर रहने की संभावना
- अक्टूबर 2021 में कच्चे तेल की भारतीय बॉस्केट की औसत कीमत 82.11 डॉलर प्रति बैरल रही है, जो पिछले 5 साल की उच्चतम कीमत है
- अप्रैल से अक्टूबर, 2021 के बीच भारत ने 11.85 करोड़ टन कच्चे तेल का आयात किया है, जिससे खजाने पर 61.1 अरब डॉलर बोझ पड़ा

संभावना है।

अप्रैल से अक्टूबर, 2021 के बीच भारत ने 11.85 करोड़ टन कच्चे तेल का आयात किया है, जिससे खजाने पर 61.1 अरब डॉलर बोझ पड़ा। इसकी तुलना में अप्रैल से अक्टूबर 2020 के दौरान सिर्फ 26.9 अरब डॉलर का 10.46 करोड़ टन कच्चे तेल का आयात हुआ था। 2020-21 में पूरे साल के दौरान आयात बिल 62.2 अरब डॉलर रहा है और यह आंकड़ा इस महीने पार हो जाने की संभावना है।

कॉर्पोरेट रेटिंग एजेंसी इक्रा के उपाध्यक्ष प्रशांत वशिष्ठ ने कहा, 'इसके पहले के वर्षों में सालाना तेल आयात बिल 110 अरब डॉलर के करीब रहने

की धारणा उलट रही है। यह बदलाव उम्मीद के मुताबिक ही हो रहा है और 2020-21 के पूरे साल के आयात बिल का आंकड़ा आराम से नवंबर 2021 में ही पार होने वाला है।'

इसकी वजह यह है कि कच्चे तेल के इंडियन बॉस्केट की औसत कीमत वित्त वर्ष 2021-22 के पहले सात महीने में 71.56 डॉलर प्रति बैरल रही है, जो 2020-21 की समान अवधि के 37.24 डॉलर प्रति बैरल की तुलना में बहुत ज्यादा है। पिछले 3 वित्तीय वर्षों की तुलना में रुपया भी कमजोर है और अक्टूबर 2021 तक इसकी औसत कीमत 74.05 रुपये प्रति डॉलर रही है।

# Oil steadies as US-led global SPR release underwhelms

Oil was steady after the biggest gain in two weeks following an announcement by the US of a coordinated release of strategic petroleum reserves (SPR) with other countries that fell short of expectations. Futures in New York traded above \$78 a barrel after climbing 2.3% on Tuesday. The US will release 50 million barrels, in concert with China, Japan, India, South Korea and the UK in an effort to tame prices. Much of the oil will need to be returned to the stockpile by those who buy it, however, and contributions from global partners were smaller than many had anticipated. Focus now turns to Opec+ and how the group will respond to the move by some of its biggest customers. The alliance said prior to the announcement that a release is unjustified by current market conditions and that they may have to reconsider plans to add more supply at a monthly meeting next week.

**BLOOMBERG**

**QUICK EDIT**

# Our crude Nash point

How much extra crude oil must be released for global prices to cool down? All big consumers of this fossil fuel source have an interest in cheaper supplies. Under inflationary pressure, the US has led a coordinated release of reserves held for exactly this purpose. Washington decided to let 50 million barrels out of storage, while India promised to pitch in with about a tenth of that. Japan, South Korea and the UK are also expected to join forces, though oil-guzzler China still seems to be weighing its options. The signalling effect of these decisions has been weak so far. Oil prices dipped a bit but still hover around the \$80 mark per barrel. Will actual outflows from caverns and tankers push it down?

Don't count on it. At about 99 million barrels currently, the world's daily oil consumption is projected to go back above 100 million by year-end. While small volume shifts can cause sharp price movements, the announced releases may be too tiny for a big impact. Moreover, a cartel of oil suppliers focused on market control has hinted of an output squeeze in response. This could return this global game to its Nash equilibrium, in a way, where neither side gains much from switching tack.

# Release of SPR oil is more politics than economics

S DINAKAR

New Delhi, 24 November

The move by a US-led group of oil-consuming countries to release strategic petroleum reserves (SPR) in a concerted manner has more to do with Washington's domestic priorities rather than an attempt to cool oil prices since the volumes offered are only a little over 1 per cent of the average Organization of the Petroleum Exporting Countries (Opec) output.

India has unwittingly got involved in Washington's move to prop up US President Joe Biden's sagging image before Senate polls next year, which may alienate key oil producers — Opec and Russia.

Crude oil prices, already at a seven-year high, rose after the US announced a plan to draw down as much as 50 million barrels (mn bbl) of crude oil from its SPR in the next several months in tandem with other oil-consuming nations, including China, Japan, South Korea, India, and the UK.

India agreed to release 5 mn bbl of crude oil from its SPR at an unspecified time. China, Japan, and Korea are yet to announce a number, while the UK said companies can voluntarily release up to 1.5 mn bbl



from reserves.

Prices of front-month January Ice Brent and Nymex WTI crude futures contracts increased by \$2.71/bbl and \$2.1/bbl, respectively, from their settlements in the previous session after Tuesday's news, according to the data from UK-based commodity market data provider Argus.

**NEWS ANALYSIS**

Goldman Sachs has retained its \$85/bbl Brent crude price forecast for this quarter.

Barclays increased their crude oil price forecasts for next year, noting that the release of reserves will not affect prices since SPR is not a sustainable source of supply and the effect of such market intervention will only be temporary.

The Brent crude January contract traded at over \$79 bbl on November 22, even as the market was rife with news on

the impending SPR release. Prices hardened to \$82.5/bbl on Tuesday and are trading at above \$82/bbl on Wednesday.

A 70-80 mn bbl of coordinated reserve release over six months is around 400,000 bbl/day. That is a fraction of around 97 mn bbl/day of global oil demand and Opec's production of around 30 mn bbl/day.

Opec in a meeting this month with its oil-producing allies like Russia had reiterated its decision to increase output by 400,000 bbl/day every month in 2022. But Opec and its allies can now pause their output increase for a few months, citing demand concerns over a resurgence of the pandemic in western countries, negating SPR release, said analysts.

The US in coordination with other International Energy Agency (IEA) members released 30.64 mn bbl of sweet crude, the second highest after Tuesday's announcement, during the Libya crisis in 2011 to offset Libya's production curtailment.

The 28 IEA members announced release of 60 mn bbl on June 23, 2011, or of 2 mn bbl/day in 30 days after the Libya unrest removed 132 mn bbl of light, sweet crude from the market by the end of May.

Brent was then trading at

close to \$130/bbl in May and after the IEA response, went down to as low around \$105/bbl in late June before rebounding to around \$120/bbl by August.

IEA members had previously released reserves in a coordinated manner during Operation Desert Storm in 1990-91, following Iraq's invasion of Kuwait, and Hurricane Katrina in 2005.

India seems a reluctant bedfellow in the US coalition. Earlier this month, Oil Minister Hardeep Puri, in a Bloomberg TV interview, vehemently opposed the release of oil from SPR, terming the strategy inappropriate to contain prices.

Typically, the IEA demands of its members, of which India is not, is to have an obligation to hold emergency oil stocks equivalent to at least 90 days of net oil imports. India will need over 350 mn bbl in reserves, including SPR and those held by oil companies, if it needs to meet 90 days of domestic demand — it carries less than 30 days of stocks overall.

Amrita Sen, chief oil analyst at London-based researcher Energy Aspects, said that the SPR release is a continuation of what China, India, Japan have been doing this year and is just repackaging existing SPR releases that would have happened anyway.

mint primer

# What strategic oil release means for Indian consumers

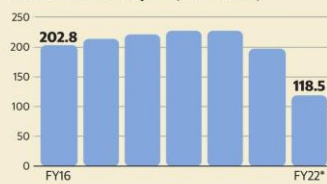
BY GIREESH CHANDRA PRASAD

India on Tuesday announced that it will release five million barrels of crude oil from its strategic petroleum reserves in consultation with other big global oil consumers such as the US, China, Japan, and the Republic of Korea. *Mint* takes a look at the implications:

## A high cost

In FY21, oil imports accounted for more than 85% of the total requirement. India has been pushing for more reasonable pricing of oil by producer nations and has been protesting against the supply manipulation by Opec+.

India's crude oil import (in mn tonne)



\*Apr-Oct

Source: PPAC

India's strategic petroleum reserves: **5.3 mn tonne** (about 39 mn barrels)

Capacity under construction: **6.5 mn tonne** (about 48 mn barrels)

Quantity to be released: **5 mn barrels**

## 1 What triggered the strategic oil release?

India is heavily reliant on oil imports. In FY21, oil imports accounted for more than 85% of the total requirement. India has been pushing for more reasonable pricing of oil by producer nations and has been protesting against the supply manipulation by the Organization of the Petroleum Exporting Countries and its allies, known as Opec+, aimed at propping up prices. High oil prices impact raw material costs for businesses and affect competitiveness as some petrochemicals refined from crude oil are the basic building blocks in a host of industries. Besides, higher prices forced the government to cut taxes on petrol and diesel.

## 2 Will it lead to decline in oil price?

For the release of oil from strategic reserves to have a meaningful impact, all participating nations should announce the extent of the release and take coordinated action. The 50 million barrels that the US would release from its reserves is over the "next several months". Indian authorities are awaiting concrete plans from other nations. Japan too has confirmed that it will release "a few hundred thousand kilolitres" of oil from its national reserve, but the timing is yet to be decided. The move sends a clear signal to producing nations about big buyers coming together, a person privy to discussions in the government said.



## 3 What is India doing to tame oil price?

Ethanol blending is critical to reducing dependence on oil. The target is to achieve 20% ethanol blending of petrol by 2025. Also, a strong policy backing is given to facilitate transition from fossil fuel-based transportation to electric mobility. State-owned oil refiners are always on the lookout for contracts with new suppliers. Policy-makers are also eying hydrogen as a fuel.

## 4 Is India on a collision course with Opec?

India's efforts to influence oil pricing with its status of a bulk buyer has seen little result till now because of cartelization. It has given clear signals of diversifying sources of crude oil, raising purchases from the US, and strongly backing transition to electric mobility. Supplies from Middle East nations have fallen in FY21 to 63.5% of India's total imports from 69% in FY20, because of production cuts by Opec+. But India does not expect the release of oil to affect diplomatic ties with the Middle East.

## 5 How does cheap energy help the government?

The government led by Prime Minister Narendra Modi has benefited from low oil prices in the past, giving it the opportunity to raise taxes and find resources for various welfare schemes. The Modi government has also phased out most of the petroleum subsidies, cleaning up the government balance sheet, making oil prices pass through to consumers. High oil prices forced the government to cut taxes making it harder for it to balance budgets. Higher energy costs are also seen by experts as a deterrent to consumption.



EXPLAINER

# Falling back on reserves to tilt the scales

Will the move to exert pressure on the powerful OPEC+ oil producers, that turned down suggestions to enhance output, pay off or prove counter-productive?

N.RAVI KUMAR

## THE GIST

India has announced that it will release 5 million barrels of crude oil as part of a coordinated approach mooted by the U.S. after the oil producing OPEC+ bloc waved off suggestions to boost the output for a calming effect on the prices.

India stores 5.33 million tonnes (MT) of crude oil in underground caverns which can be supplied to refineries either through pipelines or through a combination of pipelines and coastal movement.

The OPEC and its ally producers could resort to putting on hold the incremental production they planned ahead as a measure to keep the global prices from crashing.

**The story so far:** India on November 23 announced that it will release 5 million barrels of crude oil from strategic petroleum reserves (SPR) or the stockpiles. This is part of a coordinated approach mooted by the U.S. and other major oil consumers after the oil-producing OPEC+ bloc waved off suggestions to boost the output for a calming effect on the prices. At the heart of this are the petroleum product prices that have been rising steadily for months now, and which threaten to throw a spanner in the post-pandemic economic recovery process.

**What is behind India's decision to use crude oil stockpiles?** Rising crude oil prices in international markets to which pump prices of petrol and diesel in the country are intrinsically tied to, a nudge from the U.S. and the long-felt need to send out a stern message to the powerful oil-producing lobby are behind the Centre's decision to use crude oil reserves, albeit in a

**The U.S. along with China, Japan, South Korea and the United Kingdom have also announced that they will be part of this exercise.**

limited way. Quoting an unnamed top Government official, PTI said it would be the first time that India will be releasing crude oil stocks to cool international oil prices. About 5 million barrels will be released, starting as early as 7-10 days, according to the official.

India is not alone in resorting to such a move. The U.S., China, Japan, South Korea and the United Kingdom have also announced that they will be part of this exercise, widely perceived to be a measure by major energy-consuming countries to flex their muscles.

**When are the rest in the group likely to follow suit?**

The U.S. Department of Energy (DOE), in a statement on November 23, said that at the direction of President Joe Biden, the Secretary of Energy, Jennifer M. Granholm, authorised 50 million barrels of crude oil from the DOE's Strategic Petroleum Reserve to be made available. According to the PTI



**Black gold:** A view of the crude cavern of the Indian Strategic Petroleum Reserves Ltd at Lova Gardens in Visakhapatnam, in 2015.

THE HINDU

report, China has also said it is working on crude oil release. Citing a report in *Nikkei* newspaper, Reuters stated that Japan will hold auctions for about 4.2 million barrels of oil out of its national stockpile.

**How many petroleum stockpiles does India hold and who will get access to it?**

India stores 5.33 million tonnes (MT) of crude oil in underground caverns. The strategic crude oil storage at Visakhapatnam, commissioned in June 2015, Mangaluru (October 2016) and Padur, near Udipi (December 2018), were created from a perspective of ensuring energy security, especially during any supply disruptions. The contents from the caverns can be supplied to refineries either through pipelines or through a combination of pipelines and coastal movement, according to the Indian Strategic Petroleum Reserves (SPR) Ltd, the wholly owned subsidiary of the Oil Industry Development Board. These strategic storages are in addition to the

existing storages of crude oil and petroleum products with the oil companies. Two new SPRs, with an additional storage of 6.5 MT, are proposed to be constructed at Chandikhol in Odisha and Padur.

India relies on imports to meet 80-85% of the crude oil refined in the country.

According to the Petroleum Planning and Analysis Cell, there were 226.955 MT crude oil imports in 2019-2020 as against 226.498 MT in the previous fiscal year. In 2020-21, a year ravaged by the pandemic, the imports were lower at 196.461 MT.

According to PTI, the 5 million barrels will be sold to refineries of Mangalore Refinery and Petrochemicals Ltd (MRPL) and Hindustan Petroleum Corporation Ltd (HPCL), which are connected by pipeline to the strategic reserves.

**Will this move change pump prices of petrol and diesel?**

The pump prices declined sharply after the Centre, earlier this month, reduced the

excise duty on petrol by ₹5 a litre and the levy on diesel by ₹10 a litre. In addition to this, some States also reduced the VAT on the fuels. Interestingly, global crude oil prices that were behind the Government's decision to cut the levy started tapering on the back of fresh COVID-19-triggered worries in Europe. The threat of a coordinated release of the reserves, the PTI report said, has knocked the wind out of crude oil's rally.

It would be sometime before any impact is likely on the pump prices as the quantities committed to be released are not enough to cause a ripple effect. The OPEC and its ally producers could resort to putting on hold the incremental production they planned ahead as a measure to keep the global prices from crashing. Bloomberg oil strategist Julian Lee says the OPEC+ group would have to defer at least two months' worth of planned output increases to offset strategic stockpile releases led by the U.S. The group is due to hold discussions on Dec. 2 to set production plans for January.

## तेल के भावी संकट को देखते हुए तत्कालीन पीएम अटल बिहारी वाजपेयी की सरकार ने 1998 में भंडार बनाने का दिया था सुझाव 1990 के खाड़ी युद्ध से सबक ले भारत ने बनाए तेल भंडार

अमर उजाला रिसर्च टीम

नई दिल्ली। तेल निर्यातक देशों के संगठन (ओपेक) द्वारा कच्चा तेल उत्पादन न बढ़ाए जाने के बाद भारत, अमेरिका से लेकर चीन, जापान, दक्षिण कोरिया और ब्रिटेन ने अपने रणनीतिक रिजर्व भंडार खोलने का ऐतिहासिक फैसला किया है। अमेरिका ने पांच करोड़, भारत ने 55 लाख और जापान ने 42 लाख बैरल तेल निकालने का एलान किया है। 1990 में खाड़ी युद्ध के चलते अंतरराष्ट्रीय बाजार में कच्चे तेल की कीमतों में भारी उछाल से भारत के विदेशी मुद्रा भंडार में बड़ी गिरावट आई थी। तब हमारे पास केवल तीन हफ्ते के आयात का ही पैसा बचा था। तेल के भावी संकट को देखते हुए तत्कालीन अटल बिहारी वाजपेयी सरकार ने 1998 में भंडार बनाने का सुझाव दिया था। दुनिया में काफी लोगों ने तेल के रणनीतिक रिजर्व भंडार के बारे में शायद पहली दफा सुना है।



क्यों बनाया जाता है रणनीतिक तेल भंडार प्राकृतिक आपदाओं, युद्ध और आपूर्ति में अनपेक्षित व्यवधान से निपटने के लिए रणनीतिक पेट्रोलियम भंडार बनाए जाते हैं।

### अमेरिका में 70 के दशक से ही तैयारी

अमेरिका के रणनीतिक पेट्रोलियम रिजर्व में 60 करोड़ बैरल तेल टेक्सस और लुसियाना की भूमिगत गुफाओं में रखा है। इसे 1970 के दशक में आपात स्थितियों के लिए बनाया गया था। लेकिन बीते वर्षों में वैश्विक तेल उद्योग के समीकरण इस तरह बदले कि अब अमेरिका आयात से ज्यादा तेल निर्यात करता है। हालाँकि, रिजर्व से एकबार में तेल जारी करने की निश्चित योग्यता होती है। पूर्व में अमेरिकी सरकार 10 लाख बैरल प्रतिदिन तक निकाल चुकी है। इस हिसाब से पांच करोड़ बैरल तेल दो महीने तक चल सकता है।

### कहां रखा है हमारा भंडार

भारत के पास पूर्वी और पश्चिमी समुद्र तटों पर तीन जगहों पर बने भूमिगत गुफाओं में 3.8 करोड़ बैरल कच्चा तेल आपातकालीन भंडार के रूप में रखा है। ये भंडार ओमनदेश के विशाखापत्तनम, कर्नाटक के मंगलूर और पट्टर में हैं। 2018 में नरेंद्र मोदी सरकार ने ओडिशा के चंडीखोल और कर्नाटक के पट्टर में दूसरे चरण के भंडार बनाने की मंजूरी दी है।

### 90 दिन के आयात के बराबर रख सकते हैं तेल

अंतरराष्ट्रीय ऊर्जा कार्यक्रम (आईईए) पर समझौते के अनुसार, कम से कम 90 दिनों के तेल आयात के बराबर आपातकालीन तेल का स्टॉक रखना प्रत्येक आईईए सदस्य देश का दायित्व है। वर्ष 2020 में कच्चे तेल की कीमतों में गिरावट के मद्देनजर भारत ने अपना रणनीतिक भंडार बढ़ाया था।

### गुफाओं में ही क्यों भंडारण

कच्चा तेल भंडारण जमीन के नीचे पत्थरों की गुफाओं में किया जाता है। इन्हें हाइड्रोकार्बन जमा करने के लिए सबसे सुरक्षित माना जाता है।

भारत अपनी ज़रूरतों का 83% कच्चा तेल आयात करता है और इसके लिए वह खाड़ी देशों पर निर्भर है। वर्तमान में रणनीतिक भंडारों से भारत 13 दिन की पेट्रोलियम ज़रूरतें पूरी कर सकता है।

## आपात भंडार खोलने के एलान से दाम में गिरावट

टोक्यो। आपात तेल भंडार खोलने के एलान के बाद बुधवार को कच्चे तेल के दामों में गिरावट देखी गई।

- डब्ल्यूटीआई क्रूड 12 सेंट गिरकर 78.38 डॉलर प्रति बैरल के स्तर पर रहा। एक दिन पहले इसमें 2.3% का उछाल दर्ज हुआ था।
- ब्रेट क्रूड 32 सेंट घटकर 81.99 डॉलर प्रति बैरल पर आ गया। मंगलवार को 3.3% चढ़ा था।
- अब भी विश्लेषक मानते हैं कि तेल भंडार खोलने का बाजार पर थोड़ा ही असर रहेगा। भारत, अमेरिका के बाद जापान ने भी भंडार से 42 लाख बैरल तेल की नीलामी का एलान कर दिया है।

आगे क्या...ओपेक देश बढ़ाएंगे उत्पादन? ओपेक के सदस्यों हल्केभर में तेल उत्पादन बढ़ाने या मौजूदा स्थिति पर बैकड करनी। इस माह की शुरुआत में बाइडेन ने उम्मीद जताई थी कि सऊदी अरब के नेतृत्व वाले ओपेक देश उत्पादन बढ़ाने पर राजी हो जाएंगे। ऐसे में भारत, अमेरिका, चीन और अन्य देशों द्वारा रिजर्व भंडार खोलने से बाजार में सात से आठ करोड़ बैरल तेल आएगा।

क्या पेट्रोल-डीजल सस्ता होगा : लोग यह जानना चाहते हैं कि सरकारों के रिजर्व तेल निकालने के फैसले से क्या उन्हें सस्ता पेट्रोल-डीजल मिलेगा। लेकिन इसके पीछे कई कारक विचाराधीन होते हैं। रिफाइनरियां कच्चे तेल की अड़ियां खरीद करती हैं। ऐसे में वे फिलहाल महंगा तेल ही शोषित कर रही हैं।

भारत समेत प्रमुख तेल आयातक देश कच्चे तेल में आई तेजी को देखते हुए अपने रिजर्व स्टॉक का एक हिस्सा बाजार के लिए जारी करने जा रहे हैं। इससे फौरी तौर पर तो पेट्रोल-डीजल के दाम घटेंगे ही, तेल उत्पादक देशों पर भी उत्पादन बढ़ाने का दबाव बनेगा, जिससे इनके दाम कम होंगे।

## तेल की धार

**क**च्चे तेल की कीमत में पिछले एक साल में आई करीब 60 फीसदी वृद्धि को देखते हुए भारत और अमेरिका समेत प्रमुख तेल आयातक देशों ने अपने रिजर्व स्टॉक का एक हिस्सा बाजार के लिए जारी करने का जो फैसला लिया है, उससे फौरी तौर पर तो तेल के दाम घटेंगे ही, इससे उन तेल उत्पादक देशों पर दबाव बनने की भी उम्मीद है, जो जान-बूझकर कम तेल उत्पादन करते हैं, जिस कारण दाम बढ़ाते हैं। भारत अपने रिजर्व भंडार से 50 लाख बैरल कच्चा तेल बाजार में जारी करेगा, जरूरत पड़ने पर आगे भी ऐसा किया जा सकता है। हमारे यहां इससे पेट्रोल तीन रुपये तक सस्ता हो सकता है। चूंकि कोविड के बाद पूरी दुनिया में कच्चे तेल की मांग बेतहाशा बढ़ी है, ऐसे में, बड़े तेल आयातक देशों ने ओपेक से कच्चे तेल का उत्पादन बढ़ाने को कहा था, जिससे उसके दाम भी घटते। पर उत्पादन बढ़ाने की मांग खारिज कर ओपेक ने सिर्फ चार लाख बैरल अतिरिक्त तेल बाजार में

उतारा, जो मांग की तुलना में अपर्याप्त था। इसी कारण यह कदम उठाया जा रहा है, जो तेल उत्पादक देशों के लिए अप्रत्याशित है, और अब वे उत्पादन बढ़ाने पर गंभीरता से विचार करें, तो आश्चर्य नहीं। आगामी दो दिसंबर को उनकी एक प्रस्तावित बैठक भी है। हमारी सरकार के सामने राजनीतिक मजबूरी भी है। जब विश्व बाजार में कच्चा तेल सस्ता था, तब उसने उत्पाद शुल्क बढ़ाकर लोगों से महंगी कीमत वसूली। अभी कच्चे तेल के दाम घटने के आसार कम हैं, पर चुनावी मौसम में सरकार पहले की तरह रोज-रोज पेट्रोल-डीजल महंगा करने का जोखिम नहीं उठाना चाहती। इसी कारण हाल में हुए उपचुनावों के नतीजे आने के बाद, जो भाजपा के लिए निराशाजनक थे, पिछले दिनों ईंधन पर उत्पाद शुल्क में कटौती की ही गई। पर चूंकि उसका उपभोक्ता पर ज्यादा असर नहीं पड़ा, इसलिए अब यह उपाय अपनाया जा रहा है। हमारी सरकार के लिए रिजर्व स्टॉक जारी करना इसलिए भी आसान है, क्योंकि कोविड के दौर में उसने करीब 19



डॉलर प्रति बैरल कच्चा तेल प्रचुरता में खरीदकर अपना रिजर्व स्टॉक भर लिया था। लेकिन तेल उत्पादक देशों की दबंगई के खिलाफ उठाए जा रहे इस कदम की तारीफ तो की ही जानी चाहिए। अच्छी बात यह है कि तीसरा सबसे बड़ा तेल आयातक भारत अब सऊदी अरब के नेतृत्व वाले कार्टेल पर निर्भरता के बजाय आयात के दूसरे विकल्पों पर भी गंभीरता से विचार कर रहा है।

## तेल की नकेल

संकटकालीन भंडारण से दाम घटाने की कोशिश

ऐसे वक्त में जब कोविड संकट से उबरती अर्थव्यवस्थाएं पटरी पर लौट रही हैं, तेल उत्पादक देशों की मनमानी दुनिया के तमाम देशों के लिये मुश्किलें खड़ी कर रही हैं। दरअसल, वे जानबूझकर तेल का उत्पादन कम कर रहे हैं ताकि तेल के दाम अंतर्राष्ट्रीय बाजार में ऊंचे रहें। निस्संदेह दुनिया की लोकतांत्रिक सरकारों की अर्थव्यवस्थाएं इस महंगे कच्चे तेल से चरमरा ही रही हैं, जनता में बढ़ता आक्रोश भी सरकारों के लिये सिरदर्द साबित हो रहा है। ऐसे में तेल उत्पादक देशों की मनमानी पर नकेल डालने के मकसद से दुनिया के बड़े तेल उपभोक्ता देशों ने अपने आपातकालीन भंडार से कच्चा तेल निकालने का सामूहिक फैसला लिया है। मकसद यही है कि अंतर्राष्ट्रीय बाजार में तेल के दामों में कमी लायी जा सके। निस्संदेह, कच्चे तेल निर्यातक देशों को नाथने के लिये ऐसी कवायद दुनिया में पहली बार की गई है। दरअसल, हाल ही में अमेरिकी राष्ट्रपति ने ऑर्गेनाइजेशन ऑफ पेट्रोलियम एक्सपोर्टिंग कंट्रीज प्लस से कच्चे तेल की आपूर्ति बढ़ाने को कहा था। लेकिन इस संगठन ने दुनिया की इस मांग को कान नहीं धरा, जिसके बाद ही बाइडेन प्रशासन ने अन्य बड़े तेल उपभोक्ता देशों के साथ स्ट्रैटेजिक ऑयल रिजर्व से तेल निर्यात करने की योजना को मूर्त रूप दिया। भारत ने भी इस दिशा में कदम बढ़ा दिये हैं और अपने आपातकालीन भंडारण से पचास लाख बैरल तेल निकालने का फैसला लिया है। कुछ लोग इस फैसले को आसन्न विधानसभा चुनाव से जोड़कर भी देख रहे हैं। कयास लगाये जा रहे हैं कि इस तेल के बाजार में आने से तेल के दामों में गिरावट आ सकती है। लेकिन चिंता इस बात की भी है कि यदि रुपये के मूल्य का अवमूल्यन हुआ तो तेल के आपातकालीन भंडारण के उपयोग का लाभ शायद ही मिल पाये। अमेरिका के अलावा ब्रिटेन, जापान व चीन में भी इस तरह के फैसले लेने की बात कही जा रही है।

दुनिया में मांग उठ रही है कि कच्चे तेल के दामों का निर्धारण बाजार की शक्तियों द्वारा हो न कि तेल उत्पादक देशों की मनमानी से। ये देश बाजार की मांग के मुकाबले कम तेल की आपूर्ति से अपना एकाधिकार रखते हैं, जिसके चलते पूरी दुनिया में पेट्रोलियम पदार्थों की कीमतों में भारी उछाल आया है, वह भी ऐसे समय में जब कोरोना संकट से लोगों की क्रय शक्ति में कमी आई है। कच्चा तेल का महंगा होना उन्हें चुभ रहा है। लोग सरकारों के खिलाफ सड़कों पर उतर रहे हैं। पेट्रोलियम पदार्थ महंगे होने से दुनिया में अप्रत्याशित महंगाई होने से जनता में आक्रोश बढ़ा है। इसके मद्देनजर अमेरिका व भारत समेत कुछ बड़ी अर्थव्यवस्थाओं ने संकट काल के लिये रखे तेल के एक भाग के उपयोग का फैसला किया है। कयास लगाये जा रहे हैं कि यदि पेट्रोलियम कंपनियां घटती कीमतों का लाभ उपभोक्ताओं को दें तो इसकी कीमत में दो से तीन रुपये की गिरावट आ सकती है। साथ ही एलपीजी के दामों में भी कमी आ सकती है। बाजार के पंडित कयास लगा रहे हैं कि अमेरिका, चीन व भारत आदि बड़े देशों के आपातकालीन भंडारण के उपयोग से कच्चे तेल के दाम वर्तमान 80 डॉलर बैरल से घटकर सत्तर डॉलर प्रति बैरल तक आ सकते हैं। भारत के ईस्ट व वेस्ट कोस्ट में तीन स्थानों पर अनुमानित 3.8 करोड़ बैरल कच्चे तेल का भंडारण है, जिसमें से पचास लाख बैरल यानी करीब अस्सी करोड़ लीटर तेल रिलीज किया जायेगा। इसमें जरूरत के हिसाब से वृद्धि भी की जा सकती है जिसे मैंगलोर रिफाइनरी एंड पेट्रोकेमिकल्स लिमिटेड और हिंदुस्तान पेट्रोलियम कॉर्प लिमिटेड को बेचा जायेगा, जो रिफाइनरी पाइपलाइन के जरिये स्ट्रैटेजिक रिजर्व से जुड़ी हैं। दरअसल, दुनिया के बड़े देश ऊर्जा संकट व तेल आपूर्ति में बाधा की आशंका के चलते नब्बे दिनों के लिये आपातकालीन भंडारण रखते हैं। इस संकट को दूर करने के लिये अंतर्राष्ट्रीय ऊर्जा एजेंसी की स्थापना की गई थी। इसके तीस सदस्यों में भारत भी शामिल है।

# ESG goal behind shelving of RIL-Aramco deal

Kalpna Pathak  
kalpana.p@livemint.com  
MUMBAI

**E**nvironmental, social and governance or ESG criteria was a key factor behind the abandonment of a planned investment by Saudi Aramco in Reliance Industries Ltd's oil-to-chemicals (O2C) business, two people aware of the matter said.

RIL's plan to sell a 20% stake in the business to the world's largest oil producer also faced other hurdles such as differences in valuation, new energy and net-zero emission targets of both firms, the people said, requesting anonymity.

Last week, RIL said it and Aramco have mutually agreed to re-evaluate the Saudi oil giant's proposed \$15 billion investment for a 20% stake in RIL's O2C business. Consequently, RIL withdrew an application it had filed with

the National Company Law Tribunal (NCLT) to separate the business.

In response to queries from *Mint*, a spokesperson for Aramco said, "Reliance and Aramco have a longstanding relationship and will continue to look for investment opportunities in India." "India offers tremendous growth opportunities over the long term, and Aramco continues to evaluate new and existing business opportunities with our potential partners. Updates on any business milestones will be made as and when appropriate," the spokesperson said.

RIL did not respond to an email.

"Looking at the changing nature of RIL's business, both companies mutually agreed to not go ahead with the deal. Besides, for Aramco to buy stake in a refining and petchem business, they would be increasing their carbon foot-



The global energy landscape has transformed since the deal was announced 2 years ago. BLOOMBERG

print which no company wants in these times," said an industry official aware of the development seeking anonymity.

The proposed investment was announced in August 2019. As part of the deal, Aramco was to supply 500k bpd (thousand barrels per day) of crude on a long-term basis to RIL's Jamnagar refinery, representing 40% of the facility's

total refining capacity. "While Reliance has claimed that it is related to the role that Jamnagar will play in the new energy business, we suspect it could also be related to valuation and fundamental alignment of the parties," Bernstein Research said in a 22 November report.

The global energy landscape has transformed since the deal was announced. The covid outbreak has severely dented demand for fuels, impacting crude oil price and refining and petrochemical margins.

While the deal would have given Aramco a foothold in India—one of the world's largest growing markets for refined fuels and petrochemicals—RIL would have raised funds by monetizing its oil and gas assets and redeployed them into other businesses. Added to this is RIL's \$10 billion investment in

TURN TO PAGE 6

# ESG criteria behind shelving Aramco deal

## FROM PAGE 1

clean energy to set up four Giga factories at Jamnagar.

Analysts believe RIL's new plans have changed the business dynamics as Jamnagar, home to RIL's O2C assets, could now be its centre for clean energy. "Furthermore, the focus on ESG has materially increased in last 12-18 months. This should help RIL get better access to capital at a lower cost for its clean energy initiatives," BofA Securities said in a 22 November report.

While RIL has unveiled its target to achieve net-zero by 2035, implying a gradual move away from traditional energy to new energy, Aramco has set a goal of reaching net-zero emissions only by 2050.

With RIL deciding to withdraw the NCLT application, O2C would become an operating unit of RIL's standalone operations and not a subsidiary, leading to cash-flow fungibility, offering RIL cash flows to fund the renewable initiatives, said analysts.

"Energy business cash flows have improved significantly, and RIL can manage its new energy investments, especially along with technology partnerships. Also, financing and capital for investments in solar panels, batteries, and hydrogen are widely available and less expensive. We estimate RIL's balance sheet will continue to de-gear steadily by 2023 while refining margins and telco tariffs rise," Morgan Stanley Research said in a report on 22 November.