



## **ARGUS RUSSIAN COAL**

### **Содержание:**

Введение	2
Котировки	6
Статистические данные	7
Ставки фрахта морских сухогрузных судов	7
Тайм-чартер (Фрахтовый Индекс)	8
Стоимость портовой перевалки	8
Индексы экспортного паритета	9

**ПОСЛЕДНЕЕ ОБНОВЛЕНИЕ: ОКТЯБРЬ 2021**

## Введение

### Обоснование методики

*Argus* стремится к тому, чтобы методики определения котировок учитывали принятую в отрасли практику. Цель компании состоит в публикации надежных, достоверных и репрезентативных ориентиров, отражающих цены на спотовых сырьевых рынках. По этой причине такие параметры котировки, как единица измерения объема, валюта и базис, определяются сложившейся в отрасли практикой.

В издании «*Argus Russian coal*» публикуются цены на открытом спотовом рынке физических объемов, рассчитанные в соответствии с методикой. При определении котировок учитываются спотовые сделки за торговый период, выбранный *Argus* после консультаций с участниками рынка.

Сделки принимаются в расчет только в случае их соответствия установленным в методике требованиям к минимальному размеру партии, срокам поставки и спецификации продукта. Для определения котировок в случаях недостаточной торговой активности, либо недоступности информации о сделках, *Argus* применяет четкую процедуру, описанную в настоящей методике.

### Процесс сбора информации

В процессе сбора информации о конъюнктуре рынка сотрудники *Argus* общаются с различными участниками рынка, в том числе с производителями, потребителями, торговыми компаниями и дистрибьюторами. Сотрудники *Argus* собирают необходимые данные, проводя комплексные опросы участников рынка. Компания получает сведения из всех надежных источников, включая брокеров, сотрудников головных офисов и филиалов компаний. Информация также поступает с различных электронных торговых площадок. В процессе сбора данных сотрудники *Argus* используют различные средства связи, такие как телефон, электронная почта, сервисы мгновенного обмена информацией (мессенджеры) и др.

Руководство и сотрудники *Argus* должны, насколько возможно, активно добиваться получения от источников всей информации о рыночной конъюнктуре, которая отвечает методологическим критериям *Argus*, а также должны стремиться получить информацию от сотрудников филиалов компании.

Сотрудникам *Argus* следует постоянно стремиться увеличивать число компаний, от которых они получают данные о рынке. Редакторы дают корреспондентам и аналитикам изданий инструкции по расширению базы контактов. Число компаний, готовых предоставлять данные о рынке, может варьироваться в зависимости от ситуации на рынке.

Если более половины объема рыночных данных для расчета котировок, перечень которых определен руководством, было получено от одного источника, то редактор издания совместно с сотрудником, собравшим указанную информацию, проводит анализ полученных сведений, чтобы обеспечить качество рассчитываемой котировки.

### Использование данных о конъюнктуре рынка

Для каждого из освещаемых рынков *Argus* использует отдельную методику определения цен, которую участники рынка считают максимально надежной и репрезентативной. Для расчета котировок *Argus* принимает во внимание различные данные о конъюнктуре рынков, перечисленные в методиках, в частности:

- 1) информацию о заключенных сделках;
- 2) предложения продавцов и покупателей;
- 3) иную информацию о рынке, например, разницу между ценами на товары разных сортов, а также на партии, отличающиеся местом отгрузки, сроками поставки и другими параметрами.

На многих рынках ценам заключенных сделок придается большее значение, чем информации о предложениях покупателей и продавцов, а эта информация, в свою очередь, считается важнее остальных рыночных сигналов. Однако на некоторых рынках применение подобной системы может негативно сказаться на процессе расчета котировок, в результате чего корреспондент/редактор получит недостоверные и нерепрезентативные индикаторы. Поэтому для каждой из методик разработана своя система приоритетов, призванная обеспечить качество и правильность расчета котировок. Даже на рынках, для которых обычно применяется устойчивая система приоритетов, могут периодически возникать ситуации, требующие отступления от принципа строгого следования определенному порядку для обеспечения репрезентативности публикуемых цен.

### Проверка данных о публикуемых сделках

В обязанности сотрудников *Argus* входит проведение тщательного анализа всех данных, собранных для расчета котировок. К ним относится информация о сделках, предложениях покупателей и продавцов, объемах, контрагентах, качестве продукта, а также любые другие сведения, которые могут повлиять на цену. Подобный подход применяется вне зависимости от используемой методики. В отношении каждой сделки, а также предложения покупателя или продавца сотрудники *Argus* должны получать подтверждение информации о цене, объемах, спецификации, базисах и контрагентах. Сотрудники компании должны проводить анализ всех известных сделок, сопоставляя покупателей и продавцов, и таким образом получать окончательный список неповторяющихся сделок. В некоторых случаях подробности подтвержденных сделок доступны подписчикам в электронном виде. Списки сделок также приводятся в ежедневных изданиях.

Сотрудники обязаны проводить первичную проверку данных о заключенных сделках и устанавливать целесообразность их дополнительной проверки. Если сделка не прошла первичную проверку, она подвергается дополнительному анализу. При расчете котировок, которые используются в производных инструментах, а также многих других котировок *Argus* использует специальные процедуры анализа данных. В частности, может быть направлен дополнительный запрос вышестоящему руководству компании, от сотрудника которой были получены сведения, или информация о сделке может быть рассмотрена на более высоком уровне в руководстве *Argus*. Если в результате анализа будет принято решение об исключении этих данных из расчетов, редактор

направит запрос об утверждении такого решения, а в случае необходимости также будет осуществлять документацию этого процесса.

Сотрудник обязан проводить первичную проверку информации о конъюнктуре рынка в следующих случаях:

- сделка не заключена на свободном рынке между независимыми участниками, например, если речь идет о сделке между взаимозависимыми сторонами или аффилированными лицами;
- цена сделки значительно отклоняется от среднего значения всех сделок, данные о которых получены к концу торгового дня;
- цена сделки находится за пределами диапазона котировок, в пределах которого заключались другие сделки в течение торгового дня;
- есть основания полагать, что сделка является частью другой сделки или каким-либо образом зависит от сделки, о которой у компании нет данных;
- объем реализованной партии значительно больше или меньше описанного в методике стандартного объема для данного рынка;
- независимые участники рынка считают, что параметры сделки по той или иной причине заметно отклоняются от нормы;
- контрагенты одной сделки сообщают различные данные о ее условиях;
- сотрудник *Argus* считает, что параметры сделки противоречат логике или отличаются от принятой торговой практики. Последнее включает в себя, помимо прочего, отклонения от стандартных спецификаций, необычный базис поставки, участие в сделке контрагента, который обычно не осуществляет деятельность на данном рынке;
- сделки между одними и теми же контрагентами с одинаковыми ценами и датами доставки проверяются во избежание двойного учета.

**Редактор обязан проводить вторичную проверку информации в описанных ниже случаях.**

#### Проверка сделки

- Проверяется наличие связи этой сделки с другими сделками, в том числе взаимосвязанными сделками, продажами опционов, свопов или иных производных инструментов. В рамках этой проверки проводится анализ сделок на рынках, которые не освещает сотрудник.
- Анализу подвергаются расхождения в описании условий сделки, полученных от ее контрагентов.
- Проверяется возможность заключения сделки с целью воздействия на расчет котировки.
- Проверяется наличие нерыночных факторов, способных повлиять на цену или объем сделки, в том числе реализация партии с близкими датами отгрузки, отсрочка платежа и другие проблемы финансирования, задержки в предоставлении судна под погрузку в портах, плата за простои и задержки.

#### Проверка источников

- Проверяется достоверность полученных комментариев о заметно отклоняющихся от обычных условиях сделки.

- Анализируется репутация компании, от сотрудников которой были получены сведения о рынке. Большей надежностью обладают данные, полученные от компании, которая:
- регулярно предоставляет информацию о сделках, не допуская большого числа неточностей;
- предоставляет данные к указанному *Argus* сроку;
- оперативно отвечает на запросы сотрудников *Argus*;
- располагает кадровыми ресурсами для ответов на указанные запросы.
- Учитывается промежуток времени между моментом предоставления данных и сроком, установленным *Argus* для их предоставления, а также то, каким образом этот период влияет на проверку достоверности этой сведений.

#### Принципы оценки

В случаях, когда информация о сделках отсутствует, ее недостаточно или она не отвечает требованиям методики, а также когда анализ цен сделок, соответствующих методике, не позволяет осуществить верный расчет котировки/индекса, сотрудники *Argus* определяют рыночную цену на основе анализа других данных о конъюнктуре рынка. Сотрудники компании должны тщательно собирать и устанавливать достоверность таких данных при расчете котировок, проявляя не меньшую внимательность, чем при сборе и проверке достоверности информации о сделках. К данным, используемым при расчете котировок, могут относиться сведения о заключенных сделках, предложениях покупателей и продавцов, тендерах, разнице в ценах в различных точках международной торговли, биржевых операциях, спросе и предложении, а также иная исходная информация.

При этом субъективный процесс оценки, основанный на суждениях и умозаключениях, должен быть точным, воспроизводимым и основанным на признанных в отрасли параметрах. Он должен соответствовать критериям, используемым трейдерами на сырьевых рынках, на которых реализуются физические партии продукта, для формирования предложений о покупке или продаже товара. Опираясь на тщательно выверенные суждения и на указанные выше параметры оценки, редакторы изданий существенно сужают пределы допустимых ценовых колебаний, тем самым значительно повышая точность котировок и придавая системе расчета большую последовательность и логичность. Для обеспечения точности расчетов редактору издания необходимо согласовать свои оценки с оценками вышестоящего редактора. Параметры оценки среди прочего включают:

#### Сделки с относительной стоимостью

Иногда сделки представляют собой обмен товарами. Данные о таких сделках позволяют сотрудникам *Argus* сравнивать тенденции на рынках с меньшей торговой активностью и остальных рынках, тем самым подводя под свои суждения прочную аргументационную базу. К таким сделкам, как правило, относятся следующие:

- обмен одного товара на другой на одном и том же рынке по согласованной цене;
- обмен товара на такой же товар с поставкой в другой день по согласованной цене;
- обмен товара с отгрузкой в одном пункте на аналогичный товар в другом пункте по согласованной цене.

### Предложения покупателей и продавцов

Если на рынке есть достаточное количество предложений от покупателей и продавцов, то ценовой диапазон, в пределах которого в указанное время обсуждалось заключение сделки по приобретению конкретного продукта, можно определить, основываясь на максимальной цене, предложенной покупателем, и минимальной цене, по которой готов реализовать продукт продавец.

### Сравнительные параметры

Участники рынка охотно обсуждают относительную стоимость сопоставляемых продуктов, поэтому получить необходимую информацию можно в ходе общения с каждым из них в отдельности. За такими дискуссиями обычно следуют переговоры и заключение сделок с относительной стоимостью. *Например:*

- сопоставляются цены на определенный вид товара с ценами на этот же продукт, но на другом базисе поставки. Например, на рынке его сбыта;
- сопоставляются цены на определенный товар с ценами на похожий продукт на том же базисе поставки, но объем продаж которого больше;
- проводится анализ рынка форвардных поставочных контрактов, что позволяет рассчитать цены на партии продукта с немедленной поставкой;
- цена на определенный продукт сопоставляется с ценой либо на сырье, необходимое для его производства, либо продукты переработки, произведенные из этого сырья;
- цена на продукт сопоставляется с аналогом, который отличается типом партии (баржевая/танкерная) или ее объемом (полная/неполная).

### Минимальные объемы

Из-за различий в транспортной инфраструктуре сырьевых рынков *Argus*, как правило, не устанавливает требования по минимальному количеству сделок, поскольку это может негативно сказаться на надежности и репрезентативности котировок. Вместо этого компания применяет ограничения по минимальному объему индивидуальных и агрегированных сделок и другим параметрам.

При расчете котировок, которые используются в производных инструментах, *Argus* устанавливает ограничения по минимальному объему сделок. Если сделать это невозможно, компания приводит соответствующие разъяснения. Зачастую подобные ограничения используются в методиках расчета котировок на основе данных о сделках, но могут применяться и в процессе оценки преимущественно на основе суждений и умозаключений.

При отсутствии ограничений по объему сделок или несоответствии полученных данных минимальным методологическим требованиям аналитики *Argus* применяют в процессе расчета котировки суждения в соответствии с процедурами, описанными в настоящей методике.

### Прозрачность

*Argus* ценит прозрачность рынков, поэтому в обзорах компании публикуются списки сделок, для каждой из которых указана цена, базис поставки, контрагент и объем партии. Эти таблицы позволяют подписчикам сверять данные о сделках и ценах. Прозрачность и открытость рассматриваются *Argus* как необходимые условия формирования доверительного отношения подписчиков к процессу расчета котировок.

### Своповые сделки и форвардные рынки

*Argus* публикует форвардные котировки для многих рынков. В расчет принимаются как контракты с отдаленными сроками поставки на рынке физических партий, так и товарные свопы. *Argus* использует данные о форвардных своповых сделках в качестве дополнительной информации при расчете котировок для рынков физических партий.

### Издания и информация о ценах

*Argus* публикует еженедельные и среднемесячные цены на экспортный российский энергетический уголь в англоязычном издании. Эти котировки могут частично повториться в обзорах других рынков, а также новостных рассылках. Котировки также существуют в электронном виде отдельно от текстов обзоров и могут быть внесены в различные базы данных. Кроме того, информацию о котировках предоставляют сторонние интеграторы данных. Доступ к ценовой информации, текстам обзоров и новостным сообщениям можно также получить через сайт *Argus* с помощью различных веб-приложений. Все котировки *Argus* сохраняются в базе данных, доступ к которой может быть предоставлен за отдельную плату. Для получения дополнительной информации следует связаться с офисом *Argus* в вашем регионе.

### Исправление ошибок

Исправление ошибок после публикации котировок осуществляется в случае обнаружения человеческой, математической или программной ошибки или некорректного применения методики. Также публикуются исправления ошибок, возникших в результате сообщения участниками рынка неверной информации о сделках. *Argus* не определяет цены «задним числом» на основании информации, полученной после публикации котировок.

### Этические нормы и стандарты внутреннего контроля

*Argus* придерживается высочайших стандартов журналистской практики и обеспечивает соблюдение политики внутреннего контроля всеми сотрудниками. Компания стремится не только стать приоритетным поставщиком ценовых данных, от которого подписчики ждут услуг наивысшего качества, но и остаться надежным и независимым ценовым агентством. Все сотрудники *Argus* обязаны неукоснительно соблюдать высокие этические нормы. Их перечень приведен на веб-сайте [www.argusmedia.com](http://www.argusmedia.com). Политика внутреннего контроля устанавливает для сотрудников компании ограничения на торговлю энергоносителями и акциями отраслевых компаний, а также содержит правила получения подарков. В *Argus* действуют строгие правила архивирования электронных писем, а также

данных программ мгновенного обмена сообщениями, ведения и архивирования записей, архивирования электронных таблиц и базы сделок, используемых в процессе расчета котировок. *Argus* публикует цены, преобладающие на свободном рынке при заключении сделок между независимыми участниками (подробное определение независимых участников приводится в Глобальной политике *Argus* в области внутреннего контроля).

### Принцип последовательности в процессе расчета котировок

*Argus* требует от сотрудников последовательности в освещении рынков. В целях соблюдения принципа последовательности компания разработала программу обучения сотрудников и контроля над их работой, подробное описание которой приведено в отдельном документе. Эта программа включает следующие пункты:

- 1) изучение «Руководства по сбору и распространению информации о конъюнктуре товарных рынков», а также стандартов применения суждений;
- 2) обучение сотрудников работе на смежных рынках с целью обеспечения непрерывности рабочего процесса на период отпусков и больничных;
- 3) контроль опытных редакторов над работой сотрудников и оказание им ежедневной поддержки в процессе определения котировок на неликвидных рынках;
- 4) одобрение редакторами всех котировок, что обеспечивает последовательность в процессе определения котировок.

### Внутренняя проверка методики

Основная цель любой принятой в компании методики — обеспечить расчет котировок, которые являются надежными индикаторами рыночной стоимости товаров и отражают цены на спотовом рынке. Редакторы и корреспонденты *Argus* должны регулярно обновлять методики и поддерживать постоянный контакт с участниками рынка, чтобы обеспечить репрезентативность методик в контексте освещаемых рынков физических партий. Этот процесс является неотъемлемой частью освещения рынков. Редакторы *Argus* обязаны проверять все методики и методические материалы не реже одного раза в год.

Редакторы и руководство *Argus* должны периодически, и/или при необходимости, инициировать качественный анализ параметров освещения рынка, который включает оценку репрезентативности оцениваемых рынков, доступа к рыночным данным, их целостности, качества и использования котировок представителями отрасли. Редакторы должны регулярно проводить анализ следующих факторов:

- 1) соответствия методики специфике рынка;
- 2) необходимости упразднения неактуальных котировок;
- 3) необходимости внедрения новых котировок.

Редактор издания инициирует неформальный анализ целесообразности расчета той или иной котировки. Этот процесс включает:

- 1) неформальные дискуссии с участниками рынка;
- 2) неформальные дискуссии с другими заинтересованными сторонами;
- 3) внутреннюю проверку рыночных данных.

При возникновении необходимости внесения изменений в методику, упразднения старой или внедрения новой котировки редактор обращается к руководству с предложением, которое должно быть рассмотрено и утверждено. В случае одобрения руководством компании изменений методики или упразднения действующей котировки начинаются внешние консультации.

### Изменение методики

Формальные предложения по изменению методики, как правило, поступают после внутреннего и внешнего анализа методик. Внешние консультации по вопросу существенных изменений действующих методик начинаются с публикации объявления о предлагаемых изменениях в соответствующем издании *Argus*. Объявление должно содержать:

- подробное объяснение предлагаемых изменений и их обоснование;
- адрес для отправки комментариев и срок их приема;
- уведомление о том, что все формальные комментарии будут опубликованы после окончания отведенного для консультаций времени, если автор не попросит оставить свои комментарии конфиденциальными.

Компания должна предоставить заинтересованным сторонам достаточно времени для анализа предлагаемых изменений и направления комментариев. В этот период *Argus* обязан не допустить публикации нерепрезентативных или ошибочных ценовых индикаторов, нарушения работы рынков или возникновения излишних рисков. Редакторы и руководство компании должны находиться в контакте с представителями отрасли, чтобы получить их одобрение на внесение в методику предлагаемых изменений. Но поскольку *Argus* не может гарантировать всеобщего одобрения предлагаемых изменений, его действия будут направлены в первую очередь на обеспечение стабильности рынка, а также безошибочности публикуемых котировок.

По окончании периода консультаций руководство *Argus* проводит внутренние консультации с редакторами и принимает решение об изменении методики. О принятом решении сообщается в соответствующем издании, при этом указывается дата, начиная с которой изменения вступают в силу. Кроме того, опубликованию подлежат все комментарии заинтересованных сторон, в отношении которых не действует принцип конфиденциальности, и ответ *Argus* на полученные комментарии.



## Экспортный рынок угля

*Argus Russian Coal* – англоязычное издание, освещающее экспортный рынок угля производства России и стран СНГ, и содержащее еженедельные цены на экспортный российский энергетический уголь. Издание выходит раз в неделю и включает в себя данные о добыче, транспортировке и фактическим поставкам угля на экспорт с разбивкой по портам и производителям, а также информацию о потреблении на внутреннем рынке, данные по портовым мощностям и развитию инфраструктурных проектов, подробные комментарии и анализ рынка.

### Котировки

В издании *Argus Russian Coal* публикуются следующие котировки: Еженедельные спотовые котировки российского энергетического угля на базисах fob порты Балтийского моря, fob Восточный, fob порты Черного моря, cif порты Мраморного моря.

В дополнение к оценкам котировок в российских портах, перечисленных выше, за исключением cif порты Мраморного моря, в отдельной таблице публикуются минимальные и максимальные границы диапазона актуальных цен полученных в ходе опроса и включенных в расчет котировок.

Опубликованные границы максимальной и минимальной цены, это самые низкие и самые высокие уровни цен учитываемые при формировании котировки. Обращаем внимание на то, что опубликованные котировки не являются средними значениями, рассчитанными от максимальных и минимальных значений опубликованных ценовых диапазонов. В то же время не исключается, что сформированная котировка может совпадать со средним значением минимальной и максимальной границ диапазона цен.

Ежедневные котировки российского энергетического угля на этих базисах публикуются в издании *Argus Coal Daily International*. Спецификация угля и методика определения цен – *Argus Coal Daily International*.

fob Baltic ports 6,000 ккал/кг  
fob Vostochny 6,000 ккал/кг  
fob Vostochny 5,500 ккал/кг  
fob Black Sea – Russian thermal coal fines 6,000 ккал/кг  
cif Turkey mini bulk 6,000 ккал/кг

### Индекс fob Тамань

*Argus* еженедельно рассчитывает и публикует индекс цены на российский энергетический уголь, который экспортируется через порт Тамань (Краснодарский край).

Индекс является максимальным значением, выбранным из трех величин, каждая из которых является ценой-нетбэк, рассчитанной путем вычитания стоимости морской транспортировки из котировки энергетического угля на рынке реализации. Для расчета индекса используются следующие цены-нетбэк:

- котировка энергетического угля калорийностью 6 000 ккал/кг на базисе cif порт Турции для партий объемом 50–75 тыс. т минус стоимость фрахта на условии годового тайм-чартера на маршруте Тамань — Исдемир/Искендерун;
- котировка энергетического угля калорийностью 6 000 ккал/кг на базисе cif Амстердам — Роттердам — Антверпен минус стоимость фрахта на условии годового тайм-чартера на маршруте Тамань — Роттердам;
- котировка энергетического угля калорийностью 6 080 ккал/кг на базисе cif порт Южной Кореи минус стоимость фрахта на условии годового тайм-чартера на маршруте Тамань — порт Южной Кореи.

Отдельно *Argus* публикует цену-нетбэк, которая рассчитывается как котировка энергетического угля калорийностью 5 500 ккал/кг на базисе cif порт восточного побережья Индии минус стоимость фрахта на условии годового тайм-чартера на маршруте Тамань — порт восточного побережья Индии. Эта цена-нетбэк не используется в расчете индекса fob Тамань.

Методика расчета котировок энергетического угля на мировом рынке приводится в методологии издания *Argus Coal Daily International*.

### Ежемесячные котировки российского энергетического сортового угля, поставляемого на рынок Польши

- *Argus* публикует рыночные диапазоны котировок сортового угля марки Д, а также рядового угля марки Д и его отсевов, поставляемых по железной дороге из России в Польшу через пограничный переход белорусско-польской границы, ежемесячно на основании опроса участников рынка, который проводится до 15 числа месяца публикации. Котировки рассчитываются на базисе dar погранпереход Брест-Малашевичи. *Argus* рассчитывает котировки на основании данных о ценах спотовых сделок, а также о ценах, которые контрагенты согласовывают ежемесячно в дополнительных соглашениях к рамочным договорам о поставке угля.
- *Argus* использует при расчете цен информацию из заслуживающих доверия источников в компаниях, являющихся участниками рынка. *Argus* оценивает товарные группы угля Д согласно российской классификации сортов. Сорт уголь представлен котировками – для обогащенного и необогащенного угля калорийностью 5500–5800 ккал/кг и 5200–5500 ккал/кг соответственно, а также для угля калорийностью 6000 ккал/кг и выше.

#### Марки угля и базис оценки

Марка, ккал/кг	Условия поставки	Период поставки	Объем поставки, тыс. т
ДПК (обогащ.) 5500–5800	Дар Брест	Месяц публикации	≥1
ДО, (обогащ.) 5500–5800			
ДПК (необогащ.) 5200–5500			
ДО, (необогащ.) 5200–5500			
ДПК ≥6000			
ДР, отсева 5300–5500			

## Спецификации на уголь

Марка, ккал/кг	Размер фракции, мм	Калорийность, ккал/кг	Общая влага, %	Зольность, %	Выход летучих веществ, %	Содержание серы, %
ДПК (обогащ.)	50–200 (300)	5500–5800	<18	<12	30–46	<0,75
ДО (обогащ.)	25–50	5500–5800	<18	<14	30–46	<0,75
ДПК (необогащ.)	50–200 (300)	5200–5500	<18	<18	30–46	<0,75
ДО (необогащ.)	25–50	5200–5500	<18	<18	30–46	<0,75
ДПК ≥6000	50–200 (300)	≥6000	<12	<12	30–46	<0,6
Др, отсева	0–300, 0–50, 0–25, 0–13	5300–5500	<18	<10	<38	<1

• Качественные параметры партий угля одной и той же марки (калорийность, зольность, выход летучих веществ) могут колебаться (см. табл. «Спецификации на уголь»). Котировка публикуется как ценовой диапазон со средним значением. Обогащенный уголь представлен двумя котировками – для двух сортов (ДПК, ДО). Котировка сорта ДО размером фракции 25–50 мм, также может отражать рыночную стоимость угля других фракций средних размеров, таких как ДОМ – 13–50 мм, которые оцениваются как единая товарная группа. Необогащенный уголь представлен двумя котировками – для двух сортов (ДПК, ДО). Котировка сорта ДО размером фракции 25–50 мм, также может отражать рыночную стоимость угля других фракций средних размеров, таких как ДОМ – 13–50 мм, которые оцениваются как единая товарная группа.

сухогрузы в период мониторинга. Argus еженедельно публикует ставки фрахта на условиях рейсового чартера для сухогрузов класса Panamax (дедвейт 60000–80000 т) на маршрутах Усть-Луга (Россия) — Роттердам (Нидерланды), Усть-Луга (Россия) — Чивитавеккья (Италия), Усть-Луга (Россия) — Искендерун (Турция), Усть-Луга (Россия) — Джорф-Ласфар (Марокко), а также для сухогрузов класса Handysize (дедвейт 30000–40000 т) на маршруте Усть-Луга (Россия) — Роттердам (Нидерланды). Ставки фрахта для судов класса Panamax определяются для контрактов с периодом отгрузки в течение 30 суток, для судов класса Handysize — в течение 15 суток. Ставки публикуются в издании *Argus Russian Coal*. Кроме того, в издании *Argus Russian Coal* еженедельно публикуется ставка фрахта для сухогрузов класса Panamax на маршруте Мурманск (Россия) — Роттердам (Нидерланды). Методика расчета котировки для этой ставки приводится в методологии издания *Argus Freight*.

## Статистические данные

В издании публикуются статистические данные, включая:

- Данные по добыче угля в России и Казахстане
- Поставки угля на экспорт и внутренний рынок
- Объемы перевалки угля в российских, украинских и латвийских портах
- Экспортные железнодорожные поставки угля из России
- План поставок российского и казахстанского угля на экспорт

## Ставки фрахта морских сухогрузных судов

Argus определяет стоимость фрахта сухогрузов для морской перевозки угля и других навалочных грузов. Ставки определяются путем опроса судовладельцев, брокеров, судовых операторов, грузовладельцев, в том числе угледобывающих и угольных торговых компаний, а также других участников рынка по телефону и с использованием электронных средств связи и публикуются в изданиях *Argus Russian Coal*, *Argus Freight* и *Argus Coal Daily International*. При определении ставок фрахта Argus учитывает стоимость сделок на рынке, предложения судовладельцев и судовых брокеров и судовых операторов, запросы грузоотправителей, а также оценки стоимости фрахта участников рынка. Argus не учитывает при расчете котировок индексы Балтийской биржи. Ставки публикуются в долларах США за тонну.

## Рейсовый чартер

Argus рассчитывает и публикует котировки для ставок фрахта сухогрузов на спотовом рынке (рейсовый чартер) морской транспортировки угля и других навалочных грузов на наиболее ликвидных маршрутах из российских портов. Котировки стоимости фрахта на условиях рейсового чартера отражают ставки, по которым участники фрахтуют или могут зафрахтовать

Методики определения этих цен опубликованы на сайте [www.argusmedia.com](http://www.argusmedia.com).

Отдельно Argus еженедельно публикует ставки фрахта на условиях рейсового чартера для нескольких маршрутов из российских портов Дальнего Востока, при условии предоставления таких оценок от участников рынка.

## Ставки публикуются для следующих направлений:

Универсальный производственно-перегрузочный комплекс Восточного порта (ППК-1) — Южная Корея  
 Универсальный производственно-перегрузочный комплекс Восточного порта (ППК-1) — Тайвань  
 Универсальный производственно-перегрузочный комплекс Восточного порта (ППК-1) — Япония  
 Универсальный производственно-перегрузочный комплекс Восточного порта (ППК-1) — Китай  
 Универсальный производственно-перегрузочный комплекс Восточного порта (ППК-1) — Индия  
 Угольный производственно-перегрузочный комплекс Восточного порта (ППК-3) — Южная Корея  
 Угольный производственно-перегрузочный комплекс Восточного порта (ППК-3) — Тайвань  
 Угольный производственно-перегрузочный комплекс Восточного порта (ППК-3) — Япония  
 Угольный производственно-перегрузочный комплекс Восточного порта (ППК-3) — Китай  
 Ванино—Китай  
 Ванино—Япония  
 Ванино—Тайвань  
 Ванино—Южная Корея  
 Ванино—Индия

## Тайм-чартер (Фрахтовый Индекс)

Стоимость годового тайм-чартера для сухогрузных судов класса Panamax дедвейтом 60 000—80 000 т и Capesize дедвейтом 160 000—220 000 т определяется еженедельно путем опроса судовладельцев, фрахтователей, судовых брокеров и других участников рынка по телефону и с использованием электронных средств связи.

Расчетные индексы стоимости морских перевозок для партий угля объемом 68 000 т и 160 000 т в пересчете на одну тонну груза вычисляются как сумма расходов на аренду судна, портовые сборы и бункерное топливо за время кругового рейса.

Расчет осуществляется по формуле:

$$И = П + Б + (Ф+К+С), \text{ где}$$

- И** – фрахтовый индекс;
- П** – сборы за судозаход в портах погрузки и выгрузки;
- Б** – сумма расходов на бункерное топливо;
- Ф** – стоимость тайм-чартера судна в течение кругового рейса;
- К** – комиссии судовых брокеров (2,5% от стоимости фрахта);
- С** – дополнительные расходы, связанные с морским страхованием рисков (только для маршрутов из Тамани в порты АТР).

Расходы на аренду судов рассчитывается на основе стоимости годового тайм-чартера, которая определяется еженедельно. В расчет фрахтовых индексов на маршрутах из Тамани в порты стран Азиатско-Тихоокеанского региона включены дополнительные расходы на обеспечение безопасности и страховку. Суммарные расходы на судозаходы определяются по результатам ежегодного мониторинга. Ежедневные котировки бункерного топлива публикуются в издании *Argus Marine Fuels*.

### Направления и детали маршрутов морской перевозки

Маршрут	Дедвейт, т	Класс	Период отгрузки, сут.
Усть-Луга-Роттердам	60000–80000	Panamax	30
Усть-Луга-Чивитавеккья	60000–80000	Panamax	30
Усть-Луга-Искендерун	60000–80000	Panamax	30
Усть-Луга-Джорф-Ласфар	60000–80000	Panamax	30
Усть-Луга-Роттердам	30000–40000	Handysize	15

### Сталийное время

м/сут.

Класс судна/тип операции	Порт	Период, вкл. выходные, праздники
<b>Panamax</b>		
Погрузка	Усть-Луга	20000
Выгрузка	Роттердам	25000
Выгрузка	Чивитавеккья	25000
Выгрузка	Искендерун	25000
Выгрузка	Джорф-Ласфар	25000
<b>Handysize</b>		
Погрузка	Усть-Луга	15000
Выгрузка	Роттердам	15000

## Стоимость портовой перевалки

Argus осуществляет мониторинг изменений стоимости услуг портовых терминалов по перевалке угля с железнодорожного на морской транспорт. Ставки хранения и портовой перевалки угля устанавливаются операторами терминалов. Анализ стоимости перевалки на терминалах, отгружающих уголь из портов России и стран Прибалтики, публикуется четыре раза в год в последний понедельник января, апреля, июля и октября. Данные готовятся на основе опроса грузоотправителей, операторов и собственников терминалов.

Ставки публикуются в долларах США за тонну для следующих терминалов:

### Дальневосточные порты

- Порт Восточный
- Восточно-Уральский терминал
- Ванинский морской торговый порт
- ЕВРАЗ Находкинский морской торговый порт (для аффилированных лиц)

### Фрахтовый индекс для сухогрузов (Тайм-Чартер)\*, Panamax \$/m

Маршрут/Регион
<b>Европа и Средиземноморье</b>
Усть-Луга – Роттердам
Усть-Луга – Искендерун
Тамань – Роттердам
Тамань – Исдемир/Искендерун
<b>Азиатско-Тихоокеанский регион</b>
Восточный (ППК-3) – Южная Корея
Восточный (ППК-3) – Китай
Восточный (ППК-3) – Тайвань
Восточный (ППК-3) – Япония
Восточный (ППК-3) – Вьетнам
Тамань – Зап. побережье Индии
Тамань – Вост. побережье Индии
Тамань – Вьетнам
Тамань – Южная Корея

\* – ставка фрахта, рассчитанная на основе годового Тайм-Чартера

### Фрахтовый индекс для сухогрузов (Тайм-Чартер)\*, Capesize \$/m

Маршрут/Регион
<b>Черное море и Средиземноморье</b>
Тамань – Эрен/Зонгулдак
Тамань – Искендерун
<b>Азиатско-Тихоокеанский регион</b>
Тамань – Зап. побережье Индии
Тамань – Вост. побережье Индии
Тамань – Южная Корея
Восточный (ППК-3) – Южная Корея
Восточный (ППК-3) – Китай
Восточный (ППК-3) – Тайвань
Ванино – Южная Корея
Ванино – Китай
Ванино – Тайвань
Ванино – Вост. побережье Индии

\* – ставка фрахта, рассчитанная на основе годового Тайм-Чартера



ЕВРАЗ Находкинский морской торговый порт (для независимых лиц)

Астафьева

Восточные Ворота

Ливадия

Владивостокский морской рыбный порт

Владивостокский морской торговый порт

Дальтрансуголь, Ванино (для аффилированных лиц)

Малый (для аффилированных лиц)

Посъет (для аффилированных лиц)

Восточная стивидорная компания

#### Северо-западные порты

Ростерминалуголь, Усть-Луга

Многоцелевой перегрузочный комплекс, Усть-Луга

Высоцк

Мурманский морской торговый порт

Калининградский морской торговый порт

Рига (Латвия)

Вентспилс (Латвия)

Лиепая (Латвия)

#### Южные порты

Новороссийск

Туапсе

Ростов-на-Дону

Темрюк

Азов

### Индексы экспортного паритета для энергетического угля

Argus публикует индексы экспортного паритета для поставок энергетического угля через российские порты, приведенные к регионам его добычи в России – Кемеровская область (Кузбасс) и Хакасия, и Казахстане – Карагандинская область.

Для угля калорийностью 5,500 ккал/кг, экспортируемого через балтийский порт Усть-Луга, Argus рассчитывает значение нет-бэк от котировки CIF ARA NAR 6,000 kcal/kg путем приведения к сопоставимым качественным характеристикам, используя деэскалацию и скидку за качество.

Индекс рассчитывается по следующим формулам.

При экспорте российского угля:

$$I = K - P - R - T - A, \text{ где}$$

I – индекс экспортного паритета на условиях поставки fca регион добычи;

K – спот котировка энергетического угля на базе fob порт отгрузки;

P – стоимость перевалки в порту отгрузки;

R – сопутствующие расходы (комиссия агента в порту, стоимость независимой инспекции груза в порту);

T – железнодорожный тариф;

A – стоимость аренды полувагонов.

При экспорте казахстанского угля:

$$I = K_{\text{сиф}} - D - C - F - P - R - T - A$$

$$I = K_{\text{фоб}} - P - R - T - A$$

A. от СПОТОВОЙ цены, где

I – индекс экспортного паритета на условиях поставки fca регион добычи;

Kсиф – котировка энергетического угля на базе порт назначения; Котировка CIF ARA NAR 6,000 kcal/kg публикуемая в *Argus Coal Daily International*

Kфоб – котировка энергетического угля на базе fob порт отгрузки;

D – деэскалация применяемая для угля калорийностью 5500 ккал/кг.  $D = K - K/6000 * 5500$  или 91,67%

C – скидка за качественные характеристики не включающие калорийность

F – фрахт из портов Балтийского моря до портов Северо-Западной Европы (регион Амстердам-Роттердам-Антверпен)

P – стоимость перевалки в порту отгрузки;

R – сопутствующие расходы (комиссия агента в порту, стоимость независимой инспекции груза в порту);

T – железнодорожный тариф;

A – стоимость аренды полувагонов.

B. от ФОРВАРДНОЙ цены, где

I – индекс экспортного паритета на условиях поставки fca регион добычи;

K – форвардная цена на энергетический уголь на базе порт назначения; CIF ARA (Роттердам) API2 публикуемая в *Argus Coal Daily International* (M+2) и (Y+1)

D – деэскалация применяемая для угля калорийностью 5500 ккал/кг.  $D = K - K/6000 * 5500$  или 91,67%

C – скидка за качественные характеристики не включающие калорийность

F – фрахт из портов Балтийского моря до портов Северо-Западной Европы (регион Амстердам-Роттердам-Антверпен)

P – стоимость перевалки в порту отгрузки;

R – сопутствующие расходы (комиссия агента в порту, стоимость независимой инспекции груза в порту);

T – железнодорожный тариф;

A – стоимость аренды полувагонов.

Ж.-д. станции отгрузки энергетического угля на экспорт			
Направление экспорта\ регион добычи	Кузбасс	Хакасия	Казахстан
Дальний Восток	Ерунаково, Кийзак, Мереть	Черногорские копи, Камышта, Ташеба, Абакан	Шубарколь
Черное и Азовское моря	Ерунаково, Забойщик, Латыши	Черногорские копи, Камышта, Ташеба, Абакан	
Балтийское и Баренцево моря	Ерунаково, Терентьевская, Калтан	Черногорские копи, Камышта, Ташеба, Абакан	Шубарколь

Индексы экспортного паритета для российского и казахстанского угля публикуются в долларах США за тонну и округляются до двух десятичных знаков.

Значения индексов экспортного паритета при поставках угля из РФ рассчитываются от еженедельных цен, для экспорта казахстанского угля от средних цен за неделю.

### Расчет стоимости транспортировки

Расчет железнодорожных тарифов производится на основе тарифных политик России и Казахстана, действующих на дату публикации, для собственного (арендованного) подвижного состава. При определении тарифов *Argus* использует специализированное программное обеспечение – программу для расчета железнодорожных тарифов «Rail-Тариф».

При расчете тарифов принимаются следующие допущения:

1. Количество осей у полувагона – 4, грузоподъемность полувагона – 69 т, средняя фактическая загрузка полувагона – 68 т;
2. Все тарифы рассчитываются без учета НДС за исключением тарифов на порожний возврат полувагонов по территории России;
3. Для расчета стоимости груженого рейса и порожнего возврата используются экспортные железнодорожные тарифы при экспорте российского угля для «отправительского маршрута» (маршрутная отправка), при экспорте казахстанского угля (групповая повагонная отправка).
4. Аренда подвижного состава:

а) Стоимость аренды подвижного состава рассчитывается для конкретных направлений поставок на основе посуточных ставок аренды полувагонов в России и Казахстане, определяемых путем опроса представителей крупнейших операторов грузового подвижного состава, а также потребителей их услуг – энергетических и угольных компаний. Посуточная ставка аренды полувагонов в России определяется ежемесячно и публикуется в издании «*Argus Топливо и энергетика*». Посуточная ставка аренды полувагонов в Казахстане определяется ежемесячно и публикуется в издании «*Argus Транспорт Каспия*». В расчете индекса экспортного паритета используются последние опубликованные ставки фрахта и аренды полувагонов.

б) Для расчета расходов используются следующие базовые параметры:

- скорость груженого рейса полувагона по России – 550 км/сут.;
- скорость порожнего возврата полувагона по России – 400 км/сут.
- скорость груженого рейса и порожнего возврата полувагона при экспорте казахстанского угля по территории Казахстана и транзита по России – 330 км/сут.;
- суммарные простои при погрузке и разгрузке полувагонов – 4 суток;
- Простой полувагонов на пограничной станции 1 сутки для груженого рейса и дополнительно 1 сутки для порожнего рейса в случае групповой повагонной отправки;
- ставка включает расходы на текущий ремонт подвижного состава.

При расчете индексов экспортного паритета для поставок российского энергетического угля на экспорт используется среднее арифметическое значение железнодорожного тарифа по территории России по маршрутам между припортовыми железнодорожными станциями и станциями отгрузки в регионах добычи, а для поставок казахстанского угля на экспорт – по территории Казахстана и России по маршрутам между припортовыми железнодорожными станциями и станцией Шубарколь (Карагандинская обл.; см табл.).

Формула расчета экспортного паритета не включает:

- комиссионное вознаграждение железнодорожного экспедитора
- таможенно-брокерские услуги
- морскую страховку;
- торговую маржу;
- транспортные потери;
- банковское финансирование торговых операций;
- хеджирование ценовых рисков;
- сверхнормативные простои вагонного парка и портовый демередж;

### Курсы валют

При расчете индексов экспортного паритета *Argus* использует курс российского рубля Центрального Банка России и курс казахстанского тенге Национального Банка Казахстана, опубликованных на дату расчета. Для пересчета стоимости перевалки и транзита из евро в доллары США используется рыночный курс на 18:00 по лондонскому времени, предоставляемый агентством Interactive Data.