

МЕТОДИКА И СПЕЦИФИКАЦИИ



argusmedia.com

ARGUS НЕФТЕХИМИЯ

Содержание:

Преамбула	2
Издание	5
Сбор ценовой информации	5
Цены на внутреннем рынке	6
Цены международного рынка	6
Спецификации и основные характеристики	6

ПОСЛЕДНЕЕ ОБНОВЛЕНИЕ: ДЕКАБРЬ 2025

Обновления методики публикуются на сайте Argus по адресу: www.argusmedia.com

Преамбула

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 котировок, как единица измерения объема, валюта и базис, определяются сложившейся в отрасли практикой.

В издании «*Argus Нефтехимия*» публикуются цены на открытом спотовом рынке физических поставок 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 по минимальному размеру партии, срокам поставки и спецификациям. Для определения котировок на неликвидных рынках 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 и посредниками. Сотрудники Argus собирают необходимые данные, проводя комплексные опросы участников рынка. Компания получает данные из всех надежных источников, включая брокеров, фронт- и бэк-офисы компаний.

Информация также поступает с различных электронных торговых площадок и напрямую — из бэк-офисов компаний. В процессе сбора рыночных 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 из бэк-офиса.

Сотрудникам Argus следует постоянно стремиться увеличивать число компаний, от которых они получают рыночную информацию. Сотрудники получают от руководителей отдела инструкции по расширению базы контактов. Число компаний, готовых предоставлять данные о рынке, может варьироваться в зависимости от рыночной конъюнктуры.

Если более половины объема рыночных данных для расчета котировок, перечень которых определен руководством, было получено от одного источника, то руководитель отдела 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 специфическую 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, значения спредов между ценами на товары, отличающиеся по сортам, месту отгрузки, срокам поставки и другим параметрам.

Во многих методиках 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 применение подобной системы на некоторых рынках может негативно сказаться на процессе расчета котировок, в результате чего аналитик/руководитель отдела получит недостоверные и непрепрезентативные индикаторы. Поэтому для каждой из методик должна быть разработана отдельная система приоритетов, призванная обеспечить качество и правильность расчета котировок. Даже на рынках, для которых обычно применяется устойчивая система приоритетов, могут периодически возникать ситуации, при которых необходимо отступить от принципа строгого следования определенному порядку для обеспечения репрезентативности публикуемых цен.

Проверка данных о публикуемых сделках

Сотрудники Компании должны проводить тщательный анализ 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 должен применяться вне зависимости от используемой методики.

В отношении каждой сделки, а также предложения покупателя или продавца сотрудники Компании должны получать подтверждение цены, объема, спецификации, базиса и контрагента.

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.

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 отличается от среднего значения всех сделок, данные о которых получены к концу торгового дня.
- Цена сделки находится за границами 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.

Руководитель отдела обязан проводить вторичную проверку информации в следующих случаях:

Проверка сделки

- Проверяется наличие связи 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 котировок.
- Проверяется наличие влияния нерыночных факторов на цену или объем сделки, в том числе, реализации партии с близкими датами отгрузки, отсрочки платежа и других проблем финансирования, задержек в предоставлении танкерных позиций в портах, платы за простоя и задержки.

Проверка источников

- Проверяется достоверность предоставленных комментариев о заметно отклоняющихся от обычных условиях сделки.
- Анализу подвергается 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 Компанией сроку;
 - оперативно отвечает на запросы сотрудников Компании;
 - располагает кадровыми ресурсами для ответов на указанные запросы.
- Учитывается промежуток времени между моментом предоставления данных и установленным Компанией сроком их предоставления, а также то, каким образом этот период влияет на проверку достоверности предоставленных данных.

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 котировок/индекса, сотрудники Компании 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 таким, используемым при расчете котировок, могут относиться сведения о заключенных сделках, предложениях покупателей и продавцов, тендерах, географических ценовых спредах, 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 быть основанным на признанных в отрасли параметрах. Он должен соответствовать критериям, используемым трейдерами на физических сырьевых рынках для формирования предложений о покупке или продаже товара. Опираясь на тщательно выверенные суждения и на указанные выше параметры оценки, руководители отдела 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 руководителю отдела издания необходимо согласовать свои оценки с оценками вышестоящего руководителя отдела. Параметры оценки, среди прочего, включают:

Сделки с относительной стоимостью

Иногда сделки представляют собой обмен товарами. Такие сделки позволяют сотрудникам сравнивать менее ликвидные рынки с более ликвидными, 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 торгуется конкретный продукт, можно определить, основываясь на максимальном предложении покупателя и минимальном предложении продавца.

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:

- товар сопоставляется с аналогичным товаром на другом рынке сбыта;
- товар на том же рынке сбыта сопоставляется с товаром, похожим по качеству, но с большим объемом продаж;
- анализ рынка форвардных поставочных контрактов позволяет экстраполировать эти цены на этот товар с немедленной поставкой;
- товар сопоставляется либо с сырьем для его производства, либо с первичными продуктами его переработки;
- товар 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 презентативности 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 специалисты *Argus* применяют в процессе расчета котировки суждения в соответствии с процедурами, описанными в настоящей методике.

Исправление ошибок

Исправление ошибок после публикации котировок осуществляется в случае обнаружения человеческой, математической или программной ошибки или некорректного применения методики. *Argus* не определяет цены «задним числом» на основании информации, полученной после публикации котировок. Компания прилагает все усилия, для того чтобы оценить состояние рынка на основании информации, полученной в течение каждого торгового дня.

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 провайдером 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. 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:

- изучение настоящего руководства, а также стандартов применения суждений;
- обучение сотрудников работе на смежных рынках с целью обеспечения непрерывности рабочего процесса на период отпусков и больничных;
- наблюдение руководителями отдела за работой аналитиков для обеспечения использования аналитиками передового опыта;
- контроль опытных руководителей отдела над работой сотрудников и оказание им ежедневной поддержки в процессе определения котировок на неликвидных рынках.

Внутренняя проверка методики

Основная цель любой принятой в Компании методики – расчет котировок, которые являются надежными индикаторами рыночной стоимости товаров и отражают цены на спотовом рынке.

Руководители отдела и аналитики *Argus* должны регулярно проверять методики и поддерживать постоянный контакт с участниками рынка, чтобы обеспечить презентативность методик в контексте освещаемых рынков физических товаров. Этот процесс является неотъемлемой частью освещения рынков. Руководители отдела *Argus* обязаны проверять все методики и методические материалы не реже одного раза в год.

Руководители отдела и руководство *Argus* должны периодически при необходимости инициировать качественный анализ параметров освещения рынка, который включает оценку ликвидности, доступа к рыночным данным, их целостности, качества и использования котировок представителями отрасли. Руководители отдела должны регулярно проводить анализ следующих факторов:

1. соответствие методики специфике рынка;
2. необходимости упразднения действующих котировок;

3. необходимости внедрения новых котировок.

Руководитель отдела 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, руководитель отдела 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:

1. Подробное объяснение предлагаемых изменений и их обоснование.
2. Адрес для отправки комментариев и срок их приема.
3. 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 Компания обязана не допустить публикации нерепрезентативных или ошибочных ценовых индикаторов, нарушения работы рынков или возникновения излишних рисков. Руководители отдела и руководство Argus должны находиться в контакте с представителями отрасли, чтобы получить их одобрение на внесение в методики предлагаемых изменений. Но поскольку Компания не может гарантировать всеобщего одобрения предлагаемых изменений, ее 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 руководителями отдела 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.

Издание

Издание «Argus Нефтехимия» освещает рынки октаноповышающих компонентов бензина в России и странах СНГ (цены на внутреннем рынке). В издании также публикуются данные о рынках метанола, ароматических углеводородов и полимеров.

Сбор ценовой информации

Argus публикует котировки, которые отражают преобладающий уровень цен на свободном рынке при заключении сделок независимыми участниками (см. [Политику внутреннего контроля Argus](#)).

Сотрудники Argus получают информацию о спотовых сделках, предложениях продавцов и покупателей от участников рынка (потребителей, торговых компаний, производителей) по телефону, электронной почте и с помощью других средств связи. Сбор информации прекращается в 18:00 по московскому времени в пятницу. Argus публикует наиболее конкурентный уровень рыночных цен за предшествующие пять рабочих дней, исключая день публикации издания (понедельник).

Цены на внутреннем рынке

Argus публикует спотовые цены на внутреннем рынке России.

Котировки

МТБЭ fca Волжский («Эктор-Волга», Волгоградская обл.), еженедельно.

МТБЭ fca Косяковка (Стерлитамакский нефтехимический завод, Республика Башкортостан), еженедельно.

МТБЭ fca Комбинатская («Омский каучук», Омская обл.), еженедельно.

МТБЭ fca Тобольск («Сибур», Тюменская обл.), еженедельно.

МТБЭ fca Осенцы («Сибур», Пермский край), еженедельно.

Толуол fca Комбинатская («Газпром нефть», Омская обл.), ежемесячно.

Толуол fca Кирши («Сургутнефтегаз», Ленинградская обл.), еженедельно.

Ортоксилол fca Комбинатская («Газпром нефть», Омская обл.), ежемесячно.

Ортоксилол fca Кирши («Сургутнефтегаз», Ленинградская обл.), еженедельно.

Бензол fca Салават («Газпром нефтехим Салават», Республика Башкортостан), ежемесячно.

Стирол fca Китай-Комбинатская (Ангарский завод полимеров «Роснефти», Иркутская обл.), ежемесячно, для железнодорожных объемов 20-300 т

Стирол fca Салават («Газпром нефтехим Салават», Республика Башкортостан), ежемесячно, для железнодорожных объемов 20-300 т

Стирол fca/fot Узловая-2, цена производителя «Сибур Холдинга», еженедельно, для железнодорожных и автомобильных партий объемом 20-300 т

Метанол fca Казначеевка («Щекиноазот», Тульская обл.), ежемесячно.

Метанол fca Химзаводская («Томет», Самарская обл.), ежемесячно.

Метанол fca Углеуральская («Метафракс Кемикалс», Пермская обл.), ежемесячно.

Минимальный объем партии – 50 т (44 т для метанола). Период отгрузки – 2–30 суток. Цены публикуются в российских рублях за тонну с НДС.

Котировки определяются для партий, доставка которых занимает до четырех недель с даты оценки.

Все спотовые цены на полимеры в России, включая цены на марки отдельных заводов, публикуются в российских рублях за тонну с учетом НДС в издании «*Argus Нефтехимия*». Кроме того, Argus публикует диапазоны котировок на ПВД 15803, ПВД 15303, ПВД 10803, ПНД пленка, ПНД литье, ПНД выдувное формование, ПНД труба, ПП рафия, ПП гомо литье и блок-сополимеры ПП также в российских рублях за тонну с учетом НДС и в долларах США за тонну без учета НДС в *Argus Global Polyethylene* и *Argus Global Polypropylene*. Диапазоны предложений полиэтилена и полипропилена от производителей и торговых компаний на спотовом рынке на базисе срт Москва публикуются в российских рублях за тонну на еженедельной основе.

Основные характеристики:

Базис поставки — срт

Место поставки — Москва, Московская область и окрестности

Объем партии — обычно 20–100 т

Список котировок:

ПВД 15803

ПВД 15303

ПВД 10803

ПНД пленка

ПНД литье

ПНД выдувное формование

ПНД труба

ПП рафия

ПП гомо литье

блок-сополимеры ПП

Список котировок полимеров различных заводов:

ПВД 15813-020 «Казаньоргсинтез» («Сибур Холдинг»)

ПВД 15313-003 «Казаньоргсинтез» («Сибур Холдинг»)

ПВД 10803-020 «Казаньоргсинтез» («Сибур Холдинг»)

ПВД 15803-020 «Уфаоргсинтез» («Роснефть»)

ПВД 15303-003 «Уфаоргсинтез» («Роснефть»)

ПВД 10803-020 «Уфаоргсинтез» («Роснефть»)

ПВД 15803-020 «Газпром нефтехим Салават» («Газпром»)

ПВД 10803-020 Ангарский завод полимеров («Роснефть»)

ПВД 15803-020 Полимир

ПВД 10903-020 Полимир

ПВД 15803-020 «Азерхимия» (Socar)

ПВД 15803-020 «Томскнефтехим» («Сибур Холдинг»)

ПВД 15303-003 «Томскнефтехим» («Сибур Холдинг»)

ПП 01030 Бален «Уфаоргсинтез» («Роснефть»)

Цены международного рынка

В издании «*Argus Нефтехимия*» публикуются цены на МТБЭ на мировом рынке – в Европе (fob Роттердам), США (fob Мексиканский залив) и Азии (fob Сингапур).

Цены на МТБЭ и высокооктановые компоненты на международном рынке публикуются в изданиях «*Argus Octane Blending Components*» и «*Argus Octane Blending Outlook*» (см. методологию *Argus Octane Blending Components*).

Спецификации и основные характеристики

Издание «*Argus Нефтехимия*» освещает рынок продуктов, которые соответствуют действующим в Российской Федерации стандартам и техническим регламентам.

Для МТБЭ действующими являются технические условия ТУ38.103704-90. По физико-химическим показателям продукт должен отвечать требованиям и нормам, указанным в этих технических условиях. Для толуола – ГОСТ 14710-78 и ТУ 38.301-19-97-96 с изм. 1-3. Для ортоксиола – ТУ 38.101254-72 Е с изм. 1-3. Для бензола – ГОСТ 9572-93, ГОСТ 8448-78. Для метанола – ГОСТ 2222-95. Для стирола – ГОСТ 10003-90

Полимеры

Argus оценивает диапазон спотовых цен на полимеры, в котором продукт реализуется или мог бы торговаться на основе подтвержденных сделок, а также предложений покупателей и продавцов.

Котировки представляют собой преобладающий диапазон цен на рынке с момента последней оценки.

Для оценки рассматривается вся рыночная информация, но в период высокой волатильности на рынке принимается во внимание рыночная активность, имевшая место ближе к дню публикации.

- ПП 01130 Бален «Уфаоргсинтез» («Роснефть»)
ПП 01270 Бален «Уфаоргсинтез» («Роснефть»)
ПП 02015 Бален «Уфаоргсинтез» («Роснефть»)
ПП СВ 0120 ВМ Socar Polymer
ПП СВ 4848 МО Socar Polymer
ПП НВ0356FR Socar Polymer
ПП НВ2500GP Socar Polymer
ПП НВ3500GP Socar Polymer
ПП Н030 GP Poliom («Сибур Холдинг»)
ПП Н030 GP/1 «Томскнефтехим» («Сибур Холдинг»)
ПП Н030 GP/2 «Нефтехимия» («Сибур Холдинг»)
ПП Н030 GP/3 «Запсибнефтехим» («Сибур Холдинг»)
ПП Н250 GP/2 «Нефтехимия» («Сибур Холдинг»)
- ПП Н250 GP/3 «Запсибнефтехим» («Сибур Холдинг»)
ПП Н270 FF «Полиом» («Сибур Холдинг»)
ПП Н270 GP/1 «Томскнефтехим» («Сибур Холдинг»)
ПП Н350 GP/2 «Нефтехимия» («Сибур Холдинг»)
ПП I013 GP/5 «Нижнекамскнефтехим» («Сибур Холдинг»)
ПП ППG1035-08 «Ставролен» («Лукойл»)
ПП ППG1350-21 «Ставролен» («Лукойл»)
SIBEX ПП Н270 FF/1 «Томскнефтехим» («Сибур Холдинг»)
SIBEX ПП Н270 FF/3 «Запсибнефтехим» («Сибур Холдинг»)
SIBEX ПП Н350 FF/3 «Запсибнефтехим» («Сибур Холдинг»)
SIBEX ПП I083 IM/5 «Нижнекамскнефтехим» («Сибур Холдинг»)
SIBEX ПП I452 IM/3 «Запсибнефтехим» («Сибур Холдинг»)
SIBEX ПП I452 IM/5 «Нижнекамскнефтехим» («Сибур Холдинг»)