



argusmedia.com

ARGUS ЭКСПОРТ НЕФТЕПРОДУКТОВ

Содержание:

Введение	2
Котировки и индексы	6
Цены международного рынка	6
Расчетные ценовые индексы	6
• Стоимость моторного топлива в странах Балтии	6
• Скидки на нефтепродукты российского происхождения	6

ПОСЛЕДНЕЕ ОБНОВЛЕНИЕ: ИЮЛЬ 2024

Обновление методики публикуется на сайте Argus Media Limited по адресу: www.argusmedia.com

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 отчете «Argus Экспорт нефтепродуктов» 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 сорту, 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 нерепрезентативные 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 отклоняется 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 котировки.
- 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 простои и задержки.

Проверка источников

- Проверяется достоверность предоставленных комментариев по условиям сделки, которая заметно отличается от обычных условий.
- 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 котировки/индекса, аналитики определяют рыночную цену на основе анализа других данных о конъюнктуре рынка. Аналитики 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, 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, аналитики существенно сужают пределы допустимых ценовых колебаний, тем самым значительно повышая точность котировок и придавая системе расчета большую последовательность и логичность. Для обеспечения точности расчетов аналитику 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 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 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 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 аналитиков последовательности в освещении рынков. В целях соблюдения принципа последовательности Компания разработала программу обучения аналитиков и контроля над их работой. Эта программа включает следующие пункты:

- изучение руководства по освещению товарных рынков, которое включает среди прочего стандарты 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;
- требование к руководителям ежедневно подтверждать предлагаемые котировки, что обеспечивает последовательное применение суждений.

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 репрезентативность 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) соответствия методики специфике рынка;
- 2) необходимости упразднения действующих котировок;
- 3) необходимости внедрения новых котировок.

Руководитель отдела 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 отчете *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 отделов 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 отчете, 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.

Издания и информация о ценах

Argus публикует котировки нефти в ежедневном обзоре «Argus Рынок нефти России». 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.

Argus Экспорт нефтепродуктов

Argus выпускает несколько изданий о рынках нефтепродуктов на русском и английском языках. «Argus Экспорт нефтепродуктов» – еженедельное русскоязычное издание, подробно освещающее производство и экспорт нефтепродуктов в России и странах СНГ. Издание выходит по понедельникам (кроме праздничных дней).

В «Argus Экспорт нефтепродуктов» широко представлены цены и объемы предложения экспортных нефтепродуктов из стран СНГ, график ремонтов на НПЗ, статистика экспорта и транзита сырья различными видами транспорта, планы и балансы поставок сырья на НПЗ и отгрузки нефтепродуктов, эксклюзивные новости и аналитика с комментариями производителей, трейдеров, переработчиков, перевозчиков и других участников рынка.

Котировки Argus отражают преобладающий уровень цен в транзакциях между независимыми контрагентами на открытом рынке. Подробнее см. [Политику внутреннего контроля Argus](#).

Котировки и индексы

Цены международного рынка

В издании «Argus Экспорт нефтепродуктов» публикуются следующие котировки международного рынка:

- Бензин Euro-bob Оху, баржи, fob Амстердам/Роттердам/Антверпен
- Нафта, парафин 65%, cif Северо-Западная Европа
- Авиакеросин, cif Северо-Западная Европа
- Французское печное топливо 50 ppm cif C3E
- Французское дизтопливо, сера 10 ppm, cif C3E
- ВГО, сера 2%, cif Северо-Западная Европа
- Крекингový мазут, сера 3,5%, cif Северо-Западная Европа
- Индекс цен на сернистый мазут Argus HSFO VWA
- Нафта, парафин 65%, cif Лавера/Генуя
- Французское печное топливо, сера 0,1%, cif Западное Средиземноморье
- Французское дизтопливо, сера 10 ppm, cif Западное Средиземноморье
- Мазут, сера 3,5%, cif Западное Средиземноморье
- Газойль, сера 0,5%, fob Сингапур
- Нафта с+f Япония
- Мазут, сера 3,5%, вязкость 180cst, fob Сингапур

Ежедневные котировки публикуются в изданиях *Argus European Products* и *Argus Asia-Pacific Products*. Методология определения цен размещена на сайте www.argusmedia.com в разделе [Methodology](#).

Все цены отражают конъюнктуру рынка за пятницу предшествующую дате выхода издания.

Расчетные ценовые индексы

Стоимость моторного топлива в странах Балтии

Argus оценивает мелкооптовые партии бензина 95 и дизельного топлива с содержанием серы 10ppm в странах Балтии (Литва, Латвия, Эстония). Оценка производится каждые две недели и фиксируется по состоянию на пятницу. Если в течение двух недель наблюдались заметные колебания цен, данные изменения описываются в комментариях.

При анализе рынка учитываются заключенные сделки, а также уровень спроса и предложения на партии объемом не менее 25 т с поставкой в течение трех суток на условиях ddp нефтебаза в следующих городах:

Эстония: Таллин, Тарту, Маарду

Латвия: Рига, Олайне, Цесис, Салдус, Валмиера, Резекне

Литва: Мажейкяй, Клайпеда, Субачюс, Вильнюс, Каунас

Учитываются поставки с НПЗ Литвы, Финляндии, Белоруссии и России.

Время оценки: оценка осуществляется с 9:00 по 17:00 (Рига) последнего рабочего дня каждые две недели.

На основе полученной информации Argus оценивает диапазон стоимости мелкооптовых партий топлива в каждой из стран региона. Цены публикуются в евро за литр с учетом налогов и акцизных сборов.

Argus также публикует розничные цены на бензин 95, 98 и дизельное топливо с содержанием серы 10ppm в Литве, Латвии и Эстонии. Цены определяются путем мониторинга официальных сайтов крупных розничных сетей в странах Балтии и фиксируются каждые две недели по состоянию на пятницу.

Если по какой-либо причине мониторинг официальных сайтов этих компаний невозможен, Argus подтверждает цены по телефону и с использованием электронных средств связи или визуально на АЗС.

На основе полученной информации Argus публикует диапазон розничных цен на моторное топливо в евро за литр в каждой из стран региона.

Скидки на нефтепродукты российского происхождения

Argus публикует еженедельные оценки скидок на российские нефтепродукты, экспортируемые на базисах fob Черное море и fob Балтийское море, к ключевым европейским котировкам. Скидки оцениваются по отношению к котировкам в таблице ниже.

Базис поставки: fob Черное море, fob Балтийское море

Время оценки: оценка скидок осуществляется в течение недели и публикуется по понедельникам. Если понедельник выпадает на нерабочий день, скидки публикуются на следующий рабочий день.

СКИДКИ НА НЕФТЕПРОДУКТЫ РОССИЙСКОГО ПРОИСХОЖДЕНИЯ		
Российский продукт	Балтийское море	Черное море
Дизтопливо	Французское дизтопливо, сера 10 ppm cif Амстердам/Роттердам/Антверпен 30–60 тыс. т	Французское дизтопливо, сера 10 ppm, cif Западное Средиземноморье
Сернистый газойль	—	Французское печное топливо, сера 0,1%, fob Западное Средиземноморье
Бензин	Бензин Eurobob оху, баржи, fob Амстердам/ Роттердам/Антверпен	—
Нафта	Нафта, парафин 65%, cif Северо-Западная Европа	Нафта, парафин 65%, fob Западное Средиземноморье
Мазут	Средняя из средних котировок: крекингový мазут, сера 3,5%, cif Северо-Западная Европа и мазут, сера 3,5%, fob Роттердам	Мазут, сера 3,5%, fob Западное Средиземноморье
ВГО	Североморский датированный	Североморский датированный