

РЫНОК НЕФТЕПРОДУКТОВ ПОЛУЧИТ СПРАВЕДЛИВЫЙ ИНДИКАТОР И ПРОГНОЗНЫЙ ИНСТРУМЕНТ

ПАВЕЛ СТРОКОВ
ИАЦ «КОРТЕС»
АЛЕКСЕЙ СЕРГЕЕВ
Биржа «Санкт-Петербург»

В 2009 году Информационно-аналитический центр «КОРТЕС» и Биржа «Санкт-Петербург» начали совместные мероприятия по развитию рынка производных финансовых инструментов на индексы цен на нефтепродукты.

«КОРТЕС» разработал и публикует индекс цены на летнее дизельное топливо, который является необходимым условием для организации торгов фьючерсным контрактом. Торги производными финансовыми инструментами занимают центральное место в мировой практике ценообразования на нефть и нефтепродукты, однако до недавних пор такой механизм в России отсутствовал.

Первые в России торги фьючерсным контрактом на индекс «КОРТЕС-Газойль» состоятся на Бирже «Санкт-Петербург» уже в ближайшее время. Фьючерсный контракт не предполагает осуществления поставки нефтепродуктов и исполняется путем перечислений денежных средств (пользуясь биржевой терминологией — вариационной маржи).

Основное назначение нового финансового инструмента — предоставить участникам спотового рынка нефтепродуктов России возможность хеджировать рублевые операции на внутреннем рынке. Кроме того, регулярные торги фьючерсом на индекс «КОРТЕС-Газойль» будут способствовать созданию в России справедливого индикатора и прогноза цен на нефтепродукты.

Перед специалистами «КОРТЕС», во-первых, стояла задача разработать индекс с максимально прозрачной и доступной методологией расчета. Кроме того, требовалось создать индекс, отражающий реальную ситуацию на конкурентном спотовом рынке,

на котором действуют единые и понятные принципы ценообразования.

Подготовительный этап

Первый важнейший вопрос, на который нам потребовалось найти

ответ, — котировки какого нефтепродукта должны учитываться при расчете индекса? В России летом спросом пользуется летнее дизельное топливо, а в холодное время года востребованы зимние сорта дизельного топлива.

Аналитики «КОРТЕС» сделали выбор в пользу летнего ди-

зельного топлива. Причин такого выбора две. Во-первых, летнее дизельное топливо полностью сопоставимо с котируемым на мировом рынке газойлем. Сопоставимость нефтепродуктов и экспорт из России свыше 50% дизельного топлива обеспечивают прочную привязку цены на летнее дизтопливо на рынке России к мировым котировкам газойля.

Вторая причина — отсутствие необходимости введения поправок на зимние морозы в России. Повышенный спрос на зимнее дизельное топливо в периоды холодов зачастую приводит к существенному росту цен на него независимо от поведения мировых котировок газойля.

В дальнейшем в расчете индекса может быть отражена сезонность спроса на летнее и зимнее дизельное топливо на рынке России. При этом внесение изменений в методологию не приведет к ухудшению качества индекса.

Следующим этапом исследования стал анализ ценообразования на российском рынке летнего дизельного топлива с целью определения перечня нефтеперерабатывающих заводов, котировки на которых необходимо учитывать в расчете индекса. Для этого специалисты «КОРТЕС» осуществили районирование российского рынка и определили принципы ценообразования на нефтепродукты в каждой из географических зон.

Решение рассчитывать индекс по котировкам летнего дизельного топлива в Европейской части России принято по двум причинам. С одной стороны, производители в Европейской части РФ при формировании цен на летнее дизельное топливо ориентируются на европейские котировки газойля (Северо-Западная Европа, Средиземноморье). С другой стороны, рынок нефтепродуктов Сибири и Дальнего Востока в значительной степени монополизирован по сравнению с рынком Европейской части РФ.

В результате в перечень НПЗ, котировки на которых учитываются при расчете индекса, были включены 19 предприятий нефтеперерабатывающей промышленности, расположенных в Европей-

19 НПЗ, КОТИРОВКИ НА КОТОРЫХ УЧИТЫВАЮТСЯ ПРИ РАСЧЕТЕ ИНДЕКСА

«ЛУКОЙЛ-Ухтанефтепереработка», «Киришинефтеоргсинтез», Московский НПЗ, Рязанская НПК, «Славнефть-ЯНОС», «ЛУКОЙЛ-Нижегороднефтеоргсинтез», Новокуйбышевский НПЗ*, Куйбышевский НПЗ*, Сызранский НПЗ*, Саратовский НПЗ, «Орскнефтеоргсинтез», «ЛУКОЙЛ-Пермнефтеоргсинтез», «Уфанефтехим»**, Уфимский НПЗ**, «Новоил»**, «Салаватнефтеоргсинтез», ТА-ИФ-НК, «Газпром добыча Астрахань», «ЛУКОЙЛ-Волгограднефтепереработка».

*предприятия объединены в Самарскую группу НПЗ

**предприятия объединены в Уфимскую группу НПЗ

«С появлением фьючерса на индекс «КОРТЕС-Газойль» участники российского рынка нефтепродуктов получают возможность хеджировать рублевые операции на внутреннем рынке, инвесторы получают ликвидный инструмент для скальперских операций, а министерства и ведомства — индикатор прогнозных цен на дизельное топливо».

Виктор Николаев, генеральный директор Биржи «Санкт-Петербург»

«Биржа «Санкт-Петербург» — высокотехнологичная и прогрессивная площадка, давно и успешно занимающаяся организацией биржевых торгов на рынке фьючерсных контрактов. Для начала торгов фьючерсными контрактами на нефтепродукты бирже не хватало только инструментария. Появление фьючерса на российский индекс будет способствовать созданию в России по-настоящему справедливого индикатора и прогноза цен на нефтепродукты».

Веньямин Махлин, генеральный директор ИАЦ «КОРТЕС»

ской части России — в Центральном, Южном, Северо-Западном и Приволжском федеральных округах (см. «19 НПЗ, котировки на которых учитываются при расчете индекса»).

Обозначенные принципы легли в основу методологии расчета нового индекса, который получил название «КОРТЕС-Газойль».

Методология расчета индекса «КОРТЕС-Газойль»

Индекс «КОРТЕС-Газойль» — это индекс цены на летнее дизельное топливо на спотовом рынке Европейской части России.

В расчете индекса учитываются котировки летнего дизельного топлива, соответствующего действующему техническому регламенту «О требованиях к автомобильному и авиационному бензину, дизельному и судовому топливу, топливу для реактивных двигателей и топочному мазуту», а также требованиям актуальных

редакций нормативно-технической документации, по которой

Перед специалистами «КОРТЕС» стояла задача разработать индекс с максимально прозрачной и доступной методологией расчета. Котировки какого нефтепродукта должны учитываться при расчете индекса?

производится дизельное топливо. Котировки, используемые в расчете индекса «КОРТЕС-Газойль», соответствуют партиям товара объемом 60–1000 тонн.

Индекс «КОРТЕС-Газойль» — это индекс цены на летнее дизельное топливо на спотовом рынке Европейской части России

Котировки летнего дизельного топлива, на основании которых рассчитывается индекс, «КОРТЕС» публикует ежедневно по рабочим дням в бюллетене «Цены. Дизельное топливо».

Корреляция российских и мировых цен на дизельное топливо



Корреляция индекса «КОРТЕС-Газойль» и цен на ДТЛ-0,2-62 на рынке РФ



Индекс рассчитывается на основе котировок на 19 НПЗ, расположенных Центральном, Южном,

В перечень НПЗ, котировки на которых учитываются при расчете индекса, были включены 19 предприятий нефтеперерабатывающей промышленности

Северо-Западном и Приволжском федеральных округах.

Индекс рассчитывается как среднее арифметическое цен на всех пунктах котировки. Единица измерения индекса — в рублях за тонну, включая акциз и НДС

Индекс рассчитывается как среднее арифметическое цен на всех пунктах котировки и пред-

ставляет собой число, округленное до целого в соответствии с арифметическими правилами округления. Единица измерения индекса — в рублях за тонну, включая акциз и НДС.

Индекс «КОРТЕС-Газойль» публикуется до 18.00 ежедневно по рабочим дням и актуален в период с момента публикации до следующей публикации.

Анализ индекса «КОРТЕС-Газойль»

Следующим этапом стал анализ индекса «КОРТЕС-Газойль» в ретроспективе с 2006 года. Индекс был рассчитан в соответствии с методологией и затем сопоставлен с ценами на газойль на спотовом рынке Северозападной Европы, фьючерсом на газойль биржи ICE Futures Europe и котировками

летнего дизельного топлива на Московском НПЗ и Уфимской группе НПЗ (см. «Корреляция российских и мировых цен на дизельное топливо» и «Корреляция индекса «КОРТЕС-Газойль» и цен на ДТЛ-0,2-62 на рынке РФ»).

Кoeffициент корреляции для индекса «КОРТЕС-Газойль» и российского газойля 0,2% S составил 0,976, а для индекса «КОРТЕС-Газойль» и фьючерса на газойль ICE Futures Europe — 0,973. Высокая корреляция индекса и европейских котировок подтвердила, что поведение индекса «КОРТЕС-Газойль» определяется понятными и объективными факторами рынка.

В свою очередь, коoeffициент корреляции для индекса «КОРТЕС-Газойль» и цены на летнее дизельное топливо 0,2-62 на Московском НПЗ составил 0,994, а для индекса «КОРТЕС-Газойль» и цены на ДТЛ-0,2-62 на Уфимской группе НПЗ — 0,991. Индекс практически повторяет цены на летнее дизельное топливо на Московском НПЗ и на Уфимской группе НПЗ — на заводах, до недавнего времени признававшихся ориентирами для свободного рынка нефтепродуктов РФ. Следовательно, индекс «КОРТЕС-Газойль» точно отражает динамику цен на летнее дизельное топливо на спотовом рынке Европейской части России.

На этом работы по созданию индекса завершились. Индекс «КОРТЕС-Газойль» в ретроспективе с 2006 года и методология его расчета были переданы Бирже «Санкт-Петербург».

Начало торгов фьючерсным контрактом

Начало торгов расчетным фьючерсным контрактом на индекс «КОРТЕС-Газойль» на Бирже «Санкт-Петербург» предположительно состоится в марте 2010 года. Контракт разработан совместно Биржей «Санкт-Петербург» (является Организатором Торгов) и Группой РТС (является Клиринговым Центром).

Контракт номинирован в российских рублях. Объем фьючерсного контракта — 1 метрическая тонна. Последним днем заключения контракта является 9 число месяца исполнения. Месяцы исполнения фьючерсного контракта — 3 ближайших календарных месяца.

Фьючерсный контракт не предполагает осуществления поставки дизельного топлива и исполняется путем финансовых взаиморасчетов между участниками. Таким образом, участники освобождены от сложностей и затрат, связанных поставкой-приемкой топлива. А механизм гарантий и расчетов по сделкам при этом обеспечивает крупнейшая на отечественном рынке фьючерсов клиринговая организация — РТС.

Ценой исполнения является значение индекса «КОРТЕС-Газойль» в день исполнения контракта.


По оценкам специалистов и участников торгов Биржи «Санкт-Петербург» объемы хеджирования на различных этапах развития ликвидности фьючерсного рынка могут составлять 100 тыс. — 1 млн контрактов (т.е. тонн) в месяц. На стартовом этапе биржа планирует привлечь несколько маркет-мейкеров для формирования базовой ликвидности.

По мере роста ликвидности рынка будет увеличиваться доля спекулятивного оборота. Среди хеджеров появятся средние и небольшие компании, закупающие дизельное топливо для собствен-

Индекс «КОРТЕС-Газойль» публикуется до 18.00 ежедневно по рабочим дням и актуален в период с момента публикации до следующей публикации

ных нужд. На этапе высокой ликвидности основной оборот фьючерсным контрактом будут де-

Начало торгов расчетным фьючерсным контрактом на индекс «КОРТЕС-Газойль» на Бирже «Санкт-Петербург» предположительно состоится в марте 2010 года

лать хеджеры и спекулянты, а среди хеджеров появятся нефтрейдеры, страхующие контракты с открытыми ценами. 



КОРТЕС

Информационно-аналитический центр «КОРТЕС» — независимая компания, созданная в 1991 году. За прошедшие годы «КОРТЕС» прочно утвердился в качестве ведущего в России поставщика полных и достоверных данных о состоянии рынка нефти, нефтепродуктов и нефтехимии, а также о деятельности субъектов этих рынков. Сегодня «КОРТЕС» — старейшая и наиболее крупная в России специализированная информационная компания среди отечественных и представительств западных ценовых агентств. Более 60 сотрудников московского офиса в сотрудничестве с корреспондентами, работающими в большинстве городов России, ежедневно принимают участие в создании свыше 140 информационных продуктов – ценовых котировок, статистических бюллетеней и региональных обзоров.

«КОРТЕС» — это:

- ценовой мониторинг (цены на нефть, нефтепродукты, нефтехимическую продукцию, стоимость процессинга)
- производственная и рыночная статистика
- маркетинговые исследования товарных региональных рынков, рынков монопродуктов
- профили нефтяных компаний, НПЗ и предприятий нефтехимии
- региональные обзоры
- справочники и словари, охватывающие все области нефтяного бизнеса
- информационно-справочная система «Рынок нефтепродуктов»










Адрес: 115054, Москва,
 3-й Монетчиковский переулок, дом 4/6, строение 1
 Тел./Факс: (495) 788-47-02,
 (495) 788-47-03