

# ФОРМУЛА ДЛЯ ДИЗЕЛЯ



## ДИФФЕРЕНЦИАЛ В 10% РЫНОЧНЕЕ 1,5%

ПАВЕЛ СТРЮКОВ  
ИАЦ «КОРТЕС»  
СЕРГЕЙ ДАНОВ  
Биржа РТС

В прошлом году в России произведено почти 70 млн тонн дизельного топлива. Свыше половины этого объема экспортировано и 32 млн тонн поставлено на внутренний рынок. Из России экспортируется летнее дизельное топливо, а зимой — ДТ летнее и ДЗп -15°C. Экспорт дизельного топлива практически не ограничен возможностями существующей инфраструктуры. Ориентированность летнего дизеля на экспорт и широкие возможности по поставкам топлива за рубеж обеспечивают высокую зависимость цен на внутреннем рынке от мировых котировок.

Почти 100%-ная корреляция между ценой дизельного топлива в мировых центрах торговли за вычетом затрат на логистику и налогов (экспортным эквивалентом «net-back») и ценой ДТ летнего на спотовом рынке европейской части России, конечно, не означает целесообразность введения обязательного формульного ценообразования, привязанного к некоторому ценовому индексу «net-back».

Но ценовая формула может использоваться как один из индикаторов рынка. Она позволяет оценить текущую эффективность экспорта ДТ летнего и понимать величину «премии», которую нефтяные компании получают на внутреннем рынке.

Если цена на российском рынке в течение длительного периода превышает «net-back» + 10% и не реагирует на снижение данного значения, это может стать поводом для детального анализа и рассмотрения ценообразования производителя на рынке летнего дизельного топлива.

**П**отребление дизельного топлива в России в 2010 году составило 32 млн тонн. В прошлом году емкость рынка дизельного топлива оказалась на втором месте после емкости рынка автомобильного бензина.

### Портрет рынка

Российский рынок дизельного топлива по производству является профицитным. По данным «КОРТЕС», в 2010 году с НПЗ РФ всего было отгружено 69,7 млн тонн дизельного топлива, из них на экспорт отгружено 37,7 млн тонн продукта, или 54,1% (см. «Поставки ДТ»). Доля экспорта дизельного топлива от производства в прошлом году составила 53,9%, а в 2006–2010 годах этот показатель составлял 53,5–57,4%.

Российские НПЗ производят несколько марок дизельного топлива, различающихся содержанием серы и низкотемпературными свойствами. В 2010 году в России произведено 8,9 млн тонн дизельного топлива с содержанием серы 10 ppm, 6,8 млн тонн — с S 50–350 ppm, 12,3 млн тонн — с S 500 ppm и 42 млн тонн — с S 1000 ppm и выше.

Доля низкосернистых марок дизельного топлива (10–500 ppm S) в производстве составила 40%, а остальное пришлось на продукт, содержащий 1000 ppm S и более. Среди сернистых марок дизельного топлива на продукт, содержащий 1000 ppm S, по оценкам «КОРТЕС», пришлось 21,4 млн тонн, остальное топливо содержало свыше 1000 ppm S.

Дизельное топливо экспортируется преимущественно в дальнее зарубежье. В 2010 году в страны СНГ экспортировано 2,5 млн тонн дизельного топлива, а в дальнее зарубежье отгружено 35,2 млн тонн продукта. В европейском направлении (Северо-Западная Европа, страны Балтии и Средиземноморье) в прошлом году экспортировано 29,4 млн тонн дизельного топлива, или 78% объема экспорта (см. «Структура экспорта дизельного топлива»).

При этом основным транспортом для экспорта дизельного топлива является трубопроводный,

который более эффективен за счет меньших издержек. В 2010 году 23,9 млн тонн дизельного топлива экспортировано из России по трубопроводу, 12,1 млн тонн — по железной дороге, 1,7 млн тонн — прочими видами транспорта.

В России дизельное топливо относится к B2B-продуктам и потребляется преимущественно промышленностью, сельским хозяйством, строительством и отраслью грузоперевозок. По оценкам «КОРТЕС», в продажах АЗС на дизельное топливо приходится 15–25% в зависимости от региона, остальное — автомобильный бензин. Ориентированность дизельного топлива на бизнес-сегмент обеспечивает сильную зависимость спроса от состояния экономики страны и благополучия отраслей-потребителей.

Спрос на дизельное топливо со стороны внутреннего рынка характеризуется сезонностью. Максимальное потребление, как правило, наблюдается весной-летом. На этот период приходится посевная и уборочная кампании, пик пассажирских перевозок и грузоперевозок, а также активные строительные работы.

### Ценообразование

Нефтяные компании формируют цены на нефтепродукты для российского внутреннего рынка исходя из оценки баланса спроса и предложения на внутреннем рынке и сравнения доходности продаж на внутреннем рынке и поставок на экспорт. Данный принцип в большей или меньшей степени относится к рынкам всех основных нефтепродуктов.

Почти неограниченные возможности по экспорту дизельного топлива наряду с высоким спросом на российское дизельное топливо на мировом рынке обеспечивают два

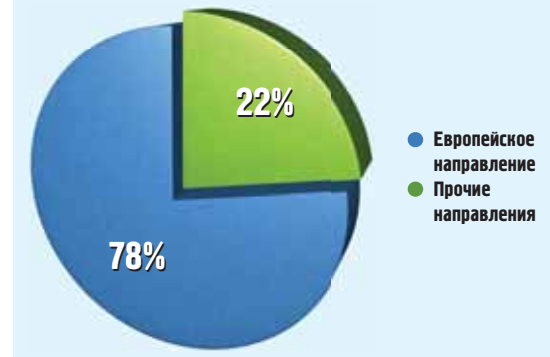
важных следствия. Во-первых, цены на летнее дизельное топливо на спотовом рынке европейской части России сильнее всего зависят от мировых котировок газойля (европейского аналога российского дизельного топлива) или, если более точно, от цены экспортного эквивалента («net-back»).

По оценкам «КОРТЕС», с 2005 по 2010 год корреляции между средней ценой летнего дизельного топлива в европейской части России и «net-back» от котировок газойля в Северо-Западной Европе составил 0,97, и такой же показатель рассчитан для Средиземноморья. Это самый высокий коэффициент корреляции между ценой в европейской части России и экспортным эквивалентом среди всех основных нефтепродуктов.

Во-вторых, спотовый рынок летнего дизельного топлива европейской части России является стабильно «премиальным» по отношению к экспортному эквиваленту, то есть цена ДТ летнего на российском рынке обычно выше экспортного эквивалента. Основной экономической смысл такой «премии» — поддержание интереса производителей к насыщению дизельным топливом внутреннего рынка, иначе при равных ценах производителям зачастую выгоднее экспортировать нефтепродукт, чем осуществлять его поставку на внутренний рынок.

Кроме цен на мировом рынке на цену летнего дизельного топлива влияет несколько российских рыночных факторов. Весной, как правило, это профилактика и ремонты на НПЗ, которые совпадают по времени с сезонным увеличением спроса и становятся одной из причин повышения цен. Учитывая эту особенность, в последние годы нефтяные компа-

Структура экспорта дизельного топлива



нии, по распоряжению правительства, снабжают сельхозпроизво-

### Производство дизельного топлива в России в 2010 году составило 69,9 млн тонн, потребление — 32,2 млн тонн: рынок ДТ является профицитным

дителей дизельным топливом по льготным ценам.

### Дизельное топливо летнее экспортируется преимущественно в дальнее зарубежье и преимущественно трубопроводным транспортом

Зимнее дизельное топливо почти не экспортируется из России, на мировом рынке нет существенной потребности в этом продукте и отсутствуют признанные котировки продукта, обладающе-

### Ориентированность дизельного топлива на бизнес-сегмент внутреннего рынка обеспечивает сильную зависимость спроса от состояния экономики страны

го схожими потребительскими свойствами.

Поставки ДТ, тыс. т

	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Внутренний рынок	29 769,6	30 082,2	31 901,9	28 940,0	31 972,6
Экспорт	34 326	36 256,3	36 781,3	38 633,2	37 688,7
% внутреннего рынка	46,4	45,3	46,4	42,8	45,9



Цена ДТ летнего в европейской части России и дифференциал к netback ±10%



Зимнее дизельное топливо в России потребляется в течение

ограниченного периода с октября-ноября по март-апрель.

тору (индексу, цене биржевого контракта) — уже является распространенной практикой и активно используется в долгосрочных контрактах на поставку сырья и продукции. В России ценовые формулы распространены на рынке нефти. Так, в последнее время объем внутрироссийских продаж нефти с использованием формульного ценообразования приближается к 2 млн тонн в месяц, что близко к объему реализации по фиксированной цене.

По аналогии с рынком нефти, использование «формульного ценообразования» на рынке дизельного топлива может найти широкое применение в качестве одной из мер повышения прозрачности цен на рынке и элемента мониторинга и контроля над ситуацией на рынке. Ценовая формула позволяет рассчитать текущую эффективность экспорта ДТ летнего и сравнить размер «премии», закладываемой производителями нефтепродукта при реализации на внутреннем рынке.

Если, отталкиваясь от значения индекса экспортного эквивалента («net-back»), построить ценовой коридор +/-10%, то, по расчетам «КОРТЕС», с января 2005 года по май 2011 года цена летнего дизельного топлива на спотовом рынке европейской части России в течение 52 месяцев из 77 находилась в данном коридоре и только в 25 месяцах выходила за рамки коридора (см. «Цена ДТ летнего ... и дифференциал к «net-back» ±10%»).

За рассматриваемый период цены на ДТ летнее на рынке европейской части страны были ни-

же уровня «net-back» с 10%-ной «премией» в 2/3 случаев и лишь в 1/3 случаев превышали его, что говорит об устойчивости данного ценового диапазона для любых состояний рынка.

Этими преимуществами не обладает 1,5%-ный ценовой коридор (см. «Цена ДТ летнего ... и дифференциал к «net-back» ±1,5%»). Так, с января 2005 года по май 2011 года цена летнего дизельного топлива на спотовом рынке европейской части России в течение 62 месяцев из 77 превышала экспортный эквивалент с 1,5%-ной «премией». Введение 1,5%-ного дифференциала означает отход от принципов рыночного ценообразования и фактическое установление «тарифного регулирования».

Приведенные выше расчеты показывают, что наиболее оптимальным механизмом, отражающим взаимосвязь цен на российском рынке и мировом и позволяющим оценивать «премию», которую платит внутренний рынок, является использование 10%-ного ценового коридора. Такой коридор хорошо соотносится с историческими данными. Он позволяет ценообразованию оставаться рыночным, но и дает информацию, которую можно использовать для контроля уровня отпускных цен в российских регионах.

Если цена на российском рынке в течение некоторого периода выходит за верхнюю границу ценового коридора (например, «net-back» + 10%) и не реагирует на устойчивое снижение значения «net-back», это может служить сигналом для детального рассмотрения ценообразования конкретного производителя на рынке летнего дизельного топлива.

Создание индикатора цены экспортного эквивалента дизельного топлива, который мог бы адекватно отражать ценовую ситуацию на российском рынке дизельного топлива и показывать «премию» внутреннего рынка, должно учитывать несколько важных моментов:

- такой индикатор должен опираться на общепризнанные котировки нефтепродукта в центрах мировой торговли, в которых российские экспортеры продают топливо;

## Цены на ДТ летнее на спотовом рынке европейской части России сильнее всего зависят от мировых котировок газойля и экспортного эквивалента

### Спотовый рынок ДТ летнего европейской части России является стабильно «премиальным» по отношению к экспортному эквиваленту

### Ценовая формула позволяет рассчитать текущую эффективность экспорта ДТ летнего и оценить «премию» внутреннего рынка

и летним дизельным топливом максимален и в отдельные моменты может достигать 6000–7000 руб./т.

#### Роль формулы

Формульное ценообразование — привязка цены в контракте на поставку нефтепродукта к признанному рыночному индикатору

## В качестве дифференциала к формуле предлагается 10%-ное превышение ценой уровня «net-back»: ценообразование остается и рыночным, и контролируемым

- данный индикатор должен учитывать индивидуальные особенности транспортировки топлива до этих центров мировой торговли по каждому НПЗ, т.к. стоимость транспортировки разными видами транспорта различается весьма значительно;
- необходимо учитывать качество производимого конкретным НПЗ дизельного топлива и адекватно соотносить его с той или иной котировкой нефтепродукта на мировом рынке;
- информация об индикаторе «net-back» должна быть общедоступной и регулярно обновляться.

Именно эту задачу ставит перед собой Фондовая биржа РТС, планируя осенью 2011 года начать расчет и ежедневную публикацию в открытом доступе ценовых индексов RTS Oil на основе формулы «net-back» для восьми видов нефтепродуктов, в том числе для ДТ летнего сернистого, ДТ летнего низкосернистого и ДТ зимнего.

Индексы RTS Oil будут рассчитываться и обновляться один раз в сутки на основании данных о ценах нефтепродуктов в центрах международной торговли (Северо-

Цена ДТ летнего в европейской части России и дифференциал к netback ±1,5%



Западная Европа, Средиземноморье, Юго-Восточная Азия), на основе данных международных информационных агентств, актуальной стоимости затрат на транспортировку нефтепродукта от НПЗ до центра международной торговли и ставок налогов, акцизов и таможенных пошлин.

Давая российскому рынку нефтепродуктов необходимые индикативные цены, формируемые на мировых товарных рынках, эти инструменты предоставят новые возможности прогнози-

рования и ценового анализа для производителей и потребителей нефтепродуктов в России, анали-

### Введение 1,5%-ного дифференциала означало бы отход от принципов рыночного ценообразования и обязательный переход к ценовой формуле

тиков топливного рынка, трейдеров нефтепродуктов и представителей профильных министерств и ведомств.



АНConferences  
www.ahconferences.com

## III КОНФЕРЕНЦИЯ IT В ТЭК

19 октября 2011,  
Москва,  
отель «Марриотт  
Тверская»

СЕРЕБРЯНЫЕ  
СПОНСОРЫ:



Информзашита  
Системный интегратор



### КЛЮЧЕВЫЕ ТЕМЫ ФОРУМА:

- Тенденции и перспективы информатизации российского сектора ТЭК
- **NEW!** Интеграция технологических систем и бизнес-приложений в условиях консолидации энергокомпаний
- Системы учета электроэнергии: новые потребности на быстроменяющемся рынке
- **NEW!** Роль IT при переходе к использованию альтернативной энергетики
- Динамика рынка IT в энергетике
- Стандартизация IT-решений для российской энергетики

- **NEW!** Концепция создания государственной информационной системы топливно-энергетического комплекса (ГИС ТЭК)
- Оценка эффективности IT-проектов в нефтегазовом и энергетическом секторе (опыт практиков)
- **NEW!** Системы обеспечения безопасности на предприятиях ТЭК
- **ФОКУС-ТЕМА:** Инновационные IT-проекты в российской энергетике: элементы Smart Grid – уже сегодня (на основе опыта IT-практиков)
- **НОВОЕ В ФОРМАТЕ КОНФЕРЕНЦИИ!** Панельная дискуссия «Перспективы построения концепции Smart Grid в российских реалиях»

Информационные  
партнеры:



ЭНЕРГОЭКСПЕРТ  
Информационно-аналитический журнал



Реклама

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ИНФОРМАЦИЯ И РЕГИСТРАЦИЯ НА МЕРОПРИЯТИЕ:  
Тел./факс: + 7(495) 790-7815 • E-mail: it@ahconferences.com • www.ahconferences.com