

ВНЕБИРЖЕВЫЕ ИНДЕКСЫ: ЛАПША НА УШИ



МИХАИЛ ТУРУКАЛОВ
«Нефтегазовая Вертикаль»

По состоянию на 20 февраля на СПБМТСБ зарегистрировано 22,64 тыс. внебиржевых сделок суммарным объемом 21,9 млн тонн. В 2011 году было зарегистрировано 20,48 тыс. внебиржевых сделок на 20,08 млн тонн нефтепродуктов, а с 1 января по 17 февраля 2012 года — 2,16 тыс. сделок на 1,82 млн тонн продукции, согласно данным СПБМТСБ. На первый взгляд, это неплохое подспорье итогам биржевых торгов. В совокупности информация по биржевым и внебиржевым продажам топлив должна сделать наш рынок прозрачнее. Но не тут-то было.

Сейчас внебиржевые сделки регистрируют на СПБМТСБ не все компании. В частности, таких данных нет по ЛУКОЙЛу и «Роснефти», которым принадлежат 11 крупных НПЗ. Плюс задержка, возникающая из-за того, что сделки регистрируются не сразу, а также несоответствия дат продажи ресурса и подписания приложения. Наконец, в зарегистрированных внебиржевых сделках с нефтепродуктами в их текущем виде, похоже, преобладают результаты торговли нефтяных компаний с их сбытовыми «дочками» по ценам, которые не вписываются в рыночный уровень. Отсюда и недоверие рынка к внебиржевым индексам. Станут ли участники рынка доверять средней

температуре по больнице, если не понятно, на каком базисе продан ресурс, когда и на каких условиях?

Найти практическое применение таким данным невозможно, а попытка построить композитный индекс из внебиржевых цен в их текущем виде и более адекватных рынку биржевых пока обречена на неудачу.

В настоящее время внебиржевые сделки на СПБМТСБ регистрируют «Газпром нефть», ТНК-ВР, «Башнефть», «Сургутнефтегаз», Alliance Oil, ТАИФ-НК и «Газпром нефтехим

Салават». Этим компаниям принадлежат 12 крупных НПЗ: Рязанская НПЗ, Саратовский НПЗ, ЯНОС, Московский НПЗ, Омский НПЗ, три НПЗ Уфимской группы, КИНЕФ, Хабаровский НПЗ,

ТАИФ-НК и «Газпром нефтехим Салават».

Остальные нефтяные компании находятся на разной стадии технической готовности к регистрации внебиржевых сделок. По

Информация, подлежащая раскрытию

7. Для регистрации внебиржевой сделки лицо, заключившее сделку, предоставляет товарной бирже следующие сведения:

- а) наименование лица, заключившего сделку;
- б) наименование лица, отчуждающего товар;
- в) ИНН лица, отчуждающего товар;
- г) наименование и ИНН посредника, привлекаемого лицом, отчуждающим товар (при его наличии);
- д) наименование биржевого товара, являющегося предметом договора;
- е) количество биржевого товара, подлежащего отчуждению (поставке) по договору (в установленных товарной биржей единицах измерения);
- ж) цена товара (в рублях за единицу, включая акциз и НДС), приведенная к базису поставки;
- з) место, в котором обязанность поставщика по поставке биржевого товара признается исполненной в соответствии с договором (дополнительным соглашением, приложением), место, в котором биржевой товар был произведен, а также место, откуда была произведена отгрузка биржевого товара;
- и) сведения, содержащие информацию о стоимости транспортировки биржевого товара от места производства до места отгрузки, а также от места отгрузки до места, в котором обязанность поставщика признается исполненной в соответствии с договором (дополнительным соглашением, приложением);
- к) дата заключения договора о совершении внебиржевой сделки (дополнительного соглашения, приложения) и его номер;
- л) срок исполнения (поставки) по договору о совершении внебиржевой сделки (дополнительному соглашению, приложению).

данном СПбМТСБ, «Татнефть» полностью готова к регистрации, однако еще не приступила к раскрытию этой информации. У «Роснефти» также высокая степень готовности к регистрации

внебиржевых сделок, но, считая рынок, госкомпания не готова к регистрации внебиржевых контрактов.

СПбМТСБ предоставила всю информацию, необходимую для

подключения к системе регистрации внебиржевых сделок, и ЛУКОЙЛу, но... Как бы там ни

В 2011 году зарегистрировано 20,48 тыс. внебиржевых сделок на 20,08 млн тонн нефтепродуктов

было, две крупнейшие нефтяные компании, которые владеют 11 крупными НПЗ, в настоящее время

Основной объем внебиржевых сделок в прошлом году зарегистрировала «Газпром нефть»

не регистрируют внебиржевые сделки с нефтепродуктами.

Законодательная база

10 февраля 2011 года были утверждены Постановление пра-

ЛУКОЙЛ, «Роснефть» и «Татнефть» не приступили к регистрации внебиржевых сделок

вительства №65 «Об утверждении Положения о регистрации товарной биржей внебиржевых сде-

Средневзвешенные цены на Регуляр-92



Средневзвешенные цены на Премиум-95



Сам факт того, что внебиржевые сделки стали регистрировать на бирже, это успех наших регуляторов рынка. Пока неполный, но движение в верном направлении началось. Как встроить внебиржевые данные в ценовые индексы?

Здесь не так просто. Нужно понимать, что «интегральные» индексы с внебиржевой добавкой будут искажены от чисто биржевых сделок «в рынок» и ясности не добавят. Пусть так отдельно и остаются. Иначе кардиограмма больного наложится на кардиограмму здорового, и в результате получим кардиограмму то ли полубольного, то ли полуждорового организма.

Системно отделить сделки с приближенными компаниями от чисто рыночных продаж невозможно. Все же знают, кто, где, когда и для кого зарабатывает на перепродажах биржевого товара. В этом беды нет, это закон биржи. Просто к этому закону подмешивается нечестная игра самих ресурсодержателей, создающих приближенные компании. Это наша, чисто российская болезнь, и лекарства от нее пока не придумано.

Но главный вопрос: а кому нужны эти самые индексы? Аналитикам и историкам, изучающим становление российского рынка нефтепродуктов? Для трейдера, для рядового покупателя — все эти индексы, что называется по барабану. Рядовому покупателю на бирже важны не виртуальные индексы, а знания ценовой конъюнктуры на конкретном НПЗ сегодня, знания тенденции развития цен, а самое главное — чтобы товар предлагался постоянно, а не от случая к случаю. Так зачем мне индексы?

Индексы — это чиновничья игра. Эти индексы вчерашнего дня нужны только и только регуляторам рынка — Минэнерго, ФАС, Минфину. Индексы отражают самочувствие нефтепереработки в России, но рядовому покупателю, повторюсь, от них практической пользы нет. Я не отрицаю индексы как таковые, знание истории дает нам понимание настоящего и в некоторой степени освещает будущее.

Возвращаясь к «кардиограмме», уместна аналогия: что толку, что год назад я был здоровым и цветущим, а сегодня замучила аритмия, тахикардия, ишемия и прочие недуги? Лекарство нужно принимать по текущей болезни, а не по кардиограмме прошлого года.

ВИКТОР КОСТЮКОВ

«Алгоритм. Топливный интегратор»

лок с биржевым товаров, в том числе долгосрочных договоров поставки, а также о ведении реестра

и Распоряжение правительства «О биржевых товарах, в отношении которых внебиржевые сделки, в том числе долгосрочные договоры поставки, подлежат обязательной регистрации товарной биржей». Документы являются нормативной базой для регистрации нефтяниками внебиржевых сделок с нефтью и нефтепродуктами.

Согласно перечню, регистрации подлежат сделки с нефте-

продуктами, предусмотренными топливным техрегламентом: автомобильным и авиационным бензином, авиакеросином, дизельным топливом, топочным мазутом и судовым топливом. Также подлежат регистрации сделки с сырой нефтью. При этом регистрировать внебиржевые сделки должны производители товара с долей на рынке определенного товара более 35% или занимающие доминирующее положение на рынке.

Регистрация внебиржевых сделок подразумевает раскрытие конфиденциальной информации, составляющей коммерческую тайну (см. «Информация, подлежащая раскрытию»). Согласно постановлению, «товарная биржа обеспечивает сохранность конфиденциальной информации, предоставляемой лицом, заключившим сделку». Кроме того, «федеральный орган исполнительной власти, получивший информацию из реестра, не вправе передавать ее третьим лицам, за исключением обобщенной информации, если иное не установлено законодательством РФ».

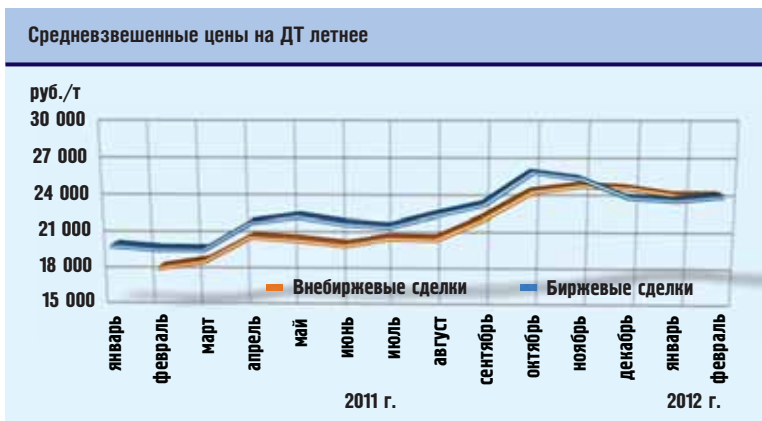
Все, что разрешается обнародовать, — это обобщенные сведения о внебиржевых сделках. Согласно постановлению, такую информацию биржа обязана публиковать на своем официальном сайте в сети Интернет в открытом доступе. «Обобщенные сведения могут содержать информацию об объеме и ценах реализации биржевого товара на определенном базисе поставки за определенный период времени. При этом указанные сведения не должны содержать информацию о лицах, заключивших сделки, лицах, отчуждающих и приобретающих биржевой товар», — гласит постановление правительства.

Один из трех индексов

В настоящее время санкции за неисполнение постановления правительства не предусмотрены, поэтому не все нефтяные компании приступили к раскрытию информации о внебиржевых сделках. Ранее ФАС предлагала ввести штрафы в размере 1 млн

Внебиржевые индексы сейчас — «кардиограммы» со средней температурой по больнице, по сути, имеющие мало общего с рынком

стра указанных сделок и предоставлении информации из реестра



рублей за каждый незарегистрированный внебиржевой контракт. Похоже, эта идея попала в разряд нереализованных «страшилок». Хотя именно ФАС больше других ведомств заинтересована в получении максимально достоверной информации по внебиржевым сделкам с нефтепродуктами.

Предполагается, что данные по внебиржевым сделкам с нефтепродуктами станут одним из ценовых индикаторов российского рынка. ФАС разработала законопроект «О рыночном ценообразовании на нефть и нефтепродукты в РФ», в котором предлагается использовать три базовых индекса рыночных цен: сопоставимые цены зарубежных рынков, биржевые котировки и внебиржевые цены на нефть и основные нефтепродукты.

Официальная позиция ФАС: «Ценовой арбитраж между ними (тремя базовыми индексами рыночных цен) позволит сформировать внутренний индикатор цен на нефтепродукты».

Индексы в новом формате

В конце декабря прошлого года СПбМТСБ начала публиковать обобщенную информацию по внебиржевым сделкам в разрезе девяти товарных групп: бензины с октановым числом 80, 92 и 95, летнее, демисезонное и зимнее дизельное топливо, мазут, авиакеросин и судовое маловязкое топливо. По каждому виду нефтепродуктов публикуются количество сделок, объем сделок в тоннах и в рублях, а также средневзвешенная цена.

«Такая дополнительная сегментация информации введена в рамках реализации стратегии СПбМТСБ по развитию семейства ценовых индикаторов внутреннего рынка нефтепродуктов и повышению его ценовой прозрачности», — гласит пресс-релиз биржи.

В начале февраля СПбМТСБ начала публиковать на главной странице своего сайта данные по внебиржевым сделкам в графическом виде. В дальнейшем биржа планирует рассчитывать ин-

Средневзвешенные цены на ДТ зимнее



тегральные ценовые индексы на основе биржевых и внебиржевых сделок.

Биржевые и внебиржевые цены: отдаленное сходство

Какую смысловую информацию несут данные по внебиржевым сделкам в их сегодняшнем виде? Чтобы ответить на этот вопрос, мы рассчитали средневзвешенные цены для нескольких нефтепродуктов на биржевом рынке и исходя из зарегистрированных внебиржевых сделок (см. «Средневзвешенные цены...»).

Сходство этих показателей лишь отдаленное. Так, по бензину и авиакеросину в отдельные периоды не совпадает даже направление изменения цен, не говоря об их абсолютном уровне.

На пике кризисов спотовый рынок и биржевые торги показывают очень высокие цены на автобензин и авиакеросин. В августе прошлого года средневзвешенная цена бензина Регуляр-92 на биржевом рынке составила 33321 руб./т, Премиум-95 — 35676 руб./т. Для сравнения: средневзвешенная цена внебиржевых сделок с Регуляр-92 в августе составила 27159 руб./т и с Премиум-95 — 28940 руб./т.

В ноябре 2011 года средневзвешенная биржевая цена авиакеросина составила 34079 руб./т, а средневзвешенная цена внебиржевых сделок — 23777 руб./т.

Наблюдаемое несоответствие объясняется составом продавцов на биржах и компаний, зарегистрировавших внебиржевые сделки. Во

время бензинового кризиса на биржах топливо продавали в основном ТНК-ВР, «Башнефть» и «Сургут-нефтегаз». Между тем в 2011 году примерно 60% зарегистрированных внебиржевых сделок пришлось на «Газпром нефть», которая не продавала автобензин на биржевом рынке во время бензинового кризиса. На ТНК-ВР пришлось порядка 20% зарегистрированных внебиржевых сделок.

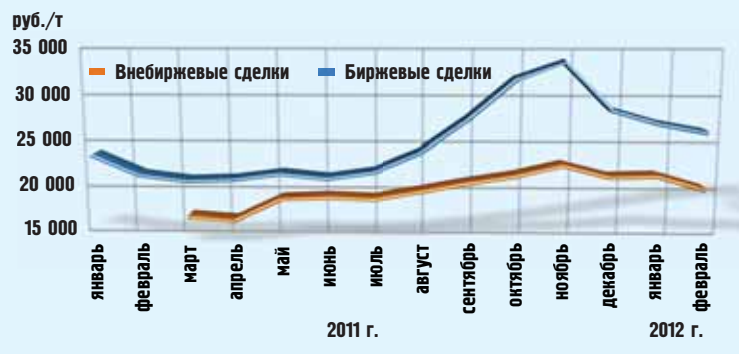
Индексы — это чиновничья игра. Эти индексы вчерашнего дня нужны только и только регуляторам рынка — Минэнерго, ФАС, Минфину

Во время керосинового кризиса «Газпром нефть» не торговала авиатопливом на бирже с базисов поставки, которые позволяют соотносить ресурс с НПЗ этой компании. При этом среди зарегистрированных внебиржевых сделок с авиакеросином примерно 85% приходится на компанию «Газпром нефть».

Низкие средневзвешенные цены зарегистрированных внебиржевых сделок могут отражать торговлю нефтяных компаний с их сбытовыми «дочками». Стала бы ВИНК продавать бензин или керосин неаффилированному покупателю «с улицы» по 25000 руб./т, если цена на рынке составляет 35000 руб./т?

Более-менее похожи динамики средневзвешенных цен биржевых и зарегистрированных внебиржевых сделок с летним дизельным топливом. Биржевые и внебиржевые цены изменяются единообразно, да и абсолютные их уровни близки.

Средневзвешенные цены на авиакеросин



Напрашивается вывод: степень обобщения открытой информации по внебиржевым сделкам не позволяет найти ей практическое применение. Дневные графики внебиржевых цен похожи на

С этим условием рассчитать репрезентативный внебиржевой индикатор несложно. Для этого необходимо, чтобы производители, не участвующие в регистрации внебиржевых сделок с нефтепродуктами на СПбМТСБ, начали ее осуществлять. Это позволит аккумулировать в информационной системе биржи все необходимые данные для расчета репрезентативного индикатора, который охватывает весь топливный рынок.

Кроме того, не стоит чрезмерно увлекаться расчетом агрегированных показателей. Если российское законодательство позволяет детализировать информацию вплоть до базисов поставки, то данные по базисам и должны публиковаться на сайте биржи.

Кроме того, набор базисов поставки по внебиржевым сделкам необходимо гармонизировать с биржевой спецификацией. Это позволит формировать общедоступные отчеты по внебиржевым сделкам с такими же базисами поставки, что и на биржевых торгах. У участников рынка появится возможность сравнить реальные внебиржевые и биржевые цены на нефтепродукты.

Предстоит сократить временной лаг между датой совершения сделки и датой публикации соответствующей информации на сайте биржи. В настоящее время компании обязаны регистрировать внебиржевые сделки в течение трех дней, в результате чего и возникает задержка.

Вторая специфическая проблема заключается в несоответствии дат продажи товара и подписания приложения. В результа-


те сделка отражается в системе, например, как заключенная 20 февраля, но в реальности товар был продан 17 февраля. Пока эта проблема не будет решена, не получится рассчитать репрезентативный датированный индекс на основе данных по внебиржевым сделкам.

Агрегированные индексы по биржевым и внебиржевым сделками целесообразно рассчитывать, исключая внутрикorporативные продажи, а также подозрительные сделки между нефтяными компаниями и приближенными к ним трейдерами.

Так, 20 февраля большую часть ДТЛ на станции Комбинатская выкупил крупный трейдер, регулярно закупающий ресурс «Газпром нефти» по ценам существенно ниже рынка. У биржи достаточно данных, чтобы отсеять эту ценовую информацию, было бы желание.

Справедливости ради отметим, что некоторые из этих задач все-таки нетривиальные: как только будет выявлена одна схема продажи в нужные руки, умельцы изобретут с десяток новых. В свою очередь, борьба с задержками требует внедрения во всех нефтяных компаниях специальных автоматизированных систем. Предстоит изменить внутрикorporативные практики, чтобы информация о внебиржевых сделках попадала в базу данных биржи день в день.

Соблюдение перечисленных условий позволит рассчитать ценовой индекс, достоверно отражающий ситуацию на рынке. В результате рынок станет прозрачнее, и вырастет степень доверия его участников к информации, публикуемой биржей.

Кроме того, такой индекс может стать хорошей базой для построения срочного рынка нефтепродуктов. Участники товарного рынка начнут страховать свои ценовые риски при помощи биржевых инструментов, только если на графике с индексом они увидят кривую, сильно напоминающую динамику их входной цены, а не кардиограмму. Но не факт: как показывает практика, хеджирование еще не вошло в моду на российском топливном рынке. 

Профессиональный доктор прописал бы инъекции ликвидности, детализацию по базисам, удаление задержек и продаж самим себе

кардиограммы страдающих аритмией пациентов, а усредненные за месяц данные не бьются в унисон с биржевым рынком.

Найти свою цену в индексе

Основной недостаток общедоступной информации по внебиржевым сделкам заключается в ее чрезмерной агрегированности. Каким образом рассчитать индексы, чтобы они могли стать ориентирами для участников рынка?

Достоверный индекс можно рассчитать. Но не факт, что он будет востребован участниками рынка

Причем сделать это необходимо в соответствии с положением. Документ, как сказано выше, позволяет публиковать «информацию об объеме и ценах реализации биржевого товара на определенном базисе поставки за определенный период времени». Главное, чтобы не раскрывались сведения об участниках сделок.