

III Всероссийская конференция
Российский рынок нефтепродуктов:
регулирование, конкуренция, ценообразование

Перспективы формирования ценового индикатора в условиях перехода от индикативного к биржевому ценообразованию

Грушевенко Екатерина

Институт Энергетических Исследований РАН

Москва

14 сентября 2012



Общий вид формулы нет-бек:

Нет-бек = мировая цена – транспортировка – экспортная пошлина + Акциз + НДС

Ценовые формулы на основе метода нет-бек, были предложены:

Нефтяными компаниями (формула ЛУКОЙЛ – «Газпром нефть»)

Приведенная мировая цена = [(средняя мировая цена - экспортная пошлина) × курс USD + акциз] × НДС ±20%.

Министерством энергетики РФ

Если нет-бек больше, чем для Московского НПЗ – обычный нет-бек, если меньше – нет-бек для МНПЗ. Допускается отклонение +/- 20% от расчетной цены.

Федеральной антимонопольной службой

Чистый нет-бек каждого НПЗ, премиальный нет-бек от самого эффективного в части экспорта НПЗ, возможный нет-бек от маркерного НПЗ (Уфимские НПЗ) с дифференциалом равным +/- 1500-2000 тыс. рублей за тонну.

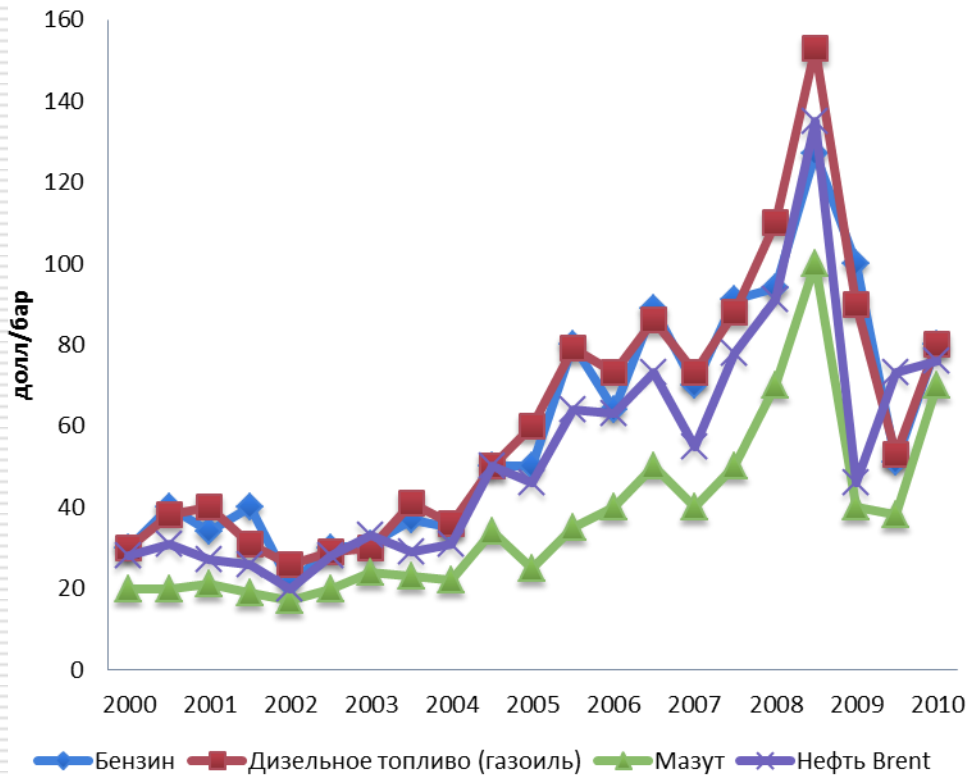
Pro et contra

«Нет-бек» от зарубежных торговых площадок	Система ценообразования в привязке к российским биржам
Высокая ликвидность рынка	Низкая ликвидность рынка
Не учитывает особенности российского рынка	Учитывает особенности российского рынка
Несет значительные риски волатильности и разбалансированности рынка	На данном этапе риски волатильности отсутствуют
Обеспечивает равнодоходность экспортных и внутренних поставок нефтепродуктов	Не обеспечивает равнодоходность экспортных и внутренних поставок нефтепродуктов
Отсутствует вероятность монопольного сговора на рынке	Имеется вероятность монопольного сговора на рынке
Отсутствует стимул к модернизации в отрасли	Отсутствует стимул к модернизации в отрасли

Источник: ИНЭИ РАН

В случае привязки цен к зарубежным площадкам формируются неконтролируемые риски

Сравнение цен нефти Brent и основных нефтепродуктов



Торговля нефтяными контрактами сегодня первична и формирует мировой спотовый рынок, а значит и цены на нефтепродукты.

Зарубежные рынки нефтепродуктов достаточно активно реагируют на любые негативные сигналы нефтяного рынка.

Кроме факторов энергетического рынка на котировки нефти и нефтепродуктов влияют и неэнергетические факторы: валютные курсы, спекулятивные ожидания, геополитические факторы.

Источник: BP Statistical review 2011

В индикативном и биржевом ценообразовании отсутствуют механизмы, стимулирующие модернизацию отрасли

Основные показатели нефтепереработки в различных странах мира

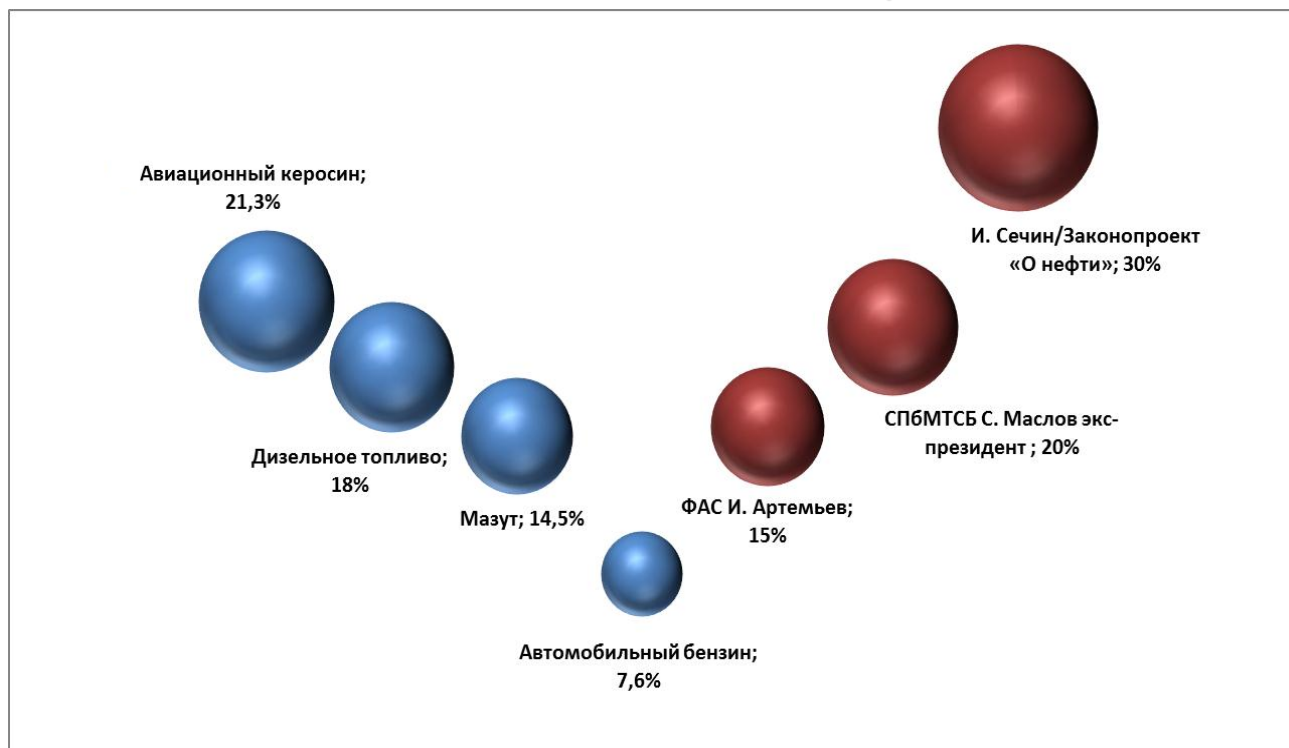
	Россия	США	Европа	Мир
Глубина переработки	71%	92%	85%	80%
Индекс Нельсона	4,4	10,16	7,42	6,59
Класс топлива	Евро 2,3	Евро 4	Евро 5	Евро 3

Источник: ИНЭИ РАН

Необходимо обеспечить работу бирж с четким соблюдением основных принципов биржевой торговли:

- безадресность и анонимность биржевых сделок;
- достижение максимально возможного числа игроков со стороны спроса и предложения;
- **концентрация на биржевых площадках значительного объема нефтепродуктов.**

Доля биржевых сделок с различными нефтепродуктами на внутреннем рынке России в 2011 г (синий) и оценки объема торгов, достаточного для формирования объективных цен на нефтепродукты (красный)



Предлагаемая формула перехода

Переход к биржевому ценообразованию должен быть постепенным и содержать в себе экономические стимулы, как к увеличению биржевой торговли, так и к повышению качества выпускаемых продуктов

Внебиржевая часть

Биржевая часть

$$C_{и} = B_{в} \times \left(\left((C_{дз} - T_{дз} - Э_{п}) \times P - T_{в} + A \times K \right) \times (1 + НДС) \times \left(1 + \frac{R}{100} \right) \right) + B_{б} \times C_{иб} C_{ив}$$

Формула нет-бек к поправкой на коэффициент качества

Инфляционная составляющая

Предлагаемый порядок мероприятий по дальнейшему развитию биржевой торговли нефтепродуктами в России:

1. Сохранить на начальном этапе формулы нет-бек с включением в них биржевой составляющей.
2. Сформировать систему, стимулирующую продажи нефтепродуктов через биржевые площадки, посредством снижения максимально допустимых отпускных цен, рассчитываемых как нет-бек от зарубежных площадок.
3. Сформировать информационное поле для обеспечения своевременной и объективной информацией всех участников биржевой торговли.
4. Постепенно полностью перейти на формирование цен через биржевые котировки и начать постепенную интеграцию российских торговых площадок в международную биржевую систему спотовой торговли.
5. Повысить ликвидность российских бирж за счет введения фьючерсов, опционов и прочих финансовых производных.
6. Стимулировать к повышению качества выпускаемых нефтепродуктов.



Грушевенко Екатерина

e-mail: e.grushevenko@gmail.com

Спасибо за внимание

Институт Энергетических Исследований Российской Академии Наук (ИНЭИ РАН)

В вопросе перехода к бирже – главное не спешить

Предлагаемая формула индикатора цен на нефтепродукты:

$$Ци = Vв \times Цив + Vб \times Циб, \text{ где:}$$

Ци – Сводный ценовой индикатор;

Vв – Удельный вес в формуле внебиржевой составляющей;

Цив – Индикатор внебиржевой составляющей;

Vб - Удельный вес в формуле биржевой составляющей;

Циб - Индикатор биржевой составляющей.

В формуле удельный вес внебиржевой составляющей, отображающий состояние внебиржевого рынка (Vв) рассчитывается по формуле:

$$Vв = Oви / Oi, \text{ где:}$$

v – внебиржевые сделки зарегистрированные и незарегистрированные на бирже;

i – нефтеперерабатывающий завод (НПЗ);

Oви – Объем внебиржевых сделок, с авиационным керосином i-го НПЗ;

Oi – Общий объем реализации авиационного керосина i-го НПЗ.

Индикатор внебиржевой составляющей ($C_{ив}$), рассчитывается по методике «очищенной цены»:

$$C_{ив} = \left((C_{дз} - T_{дз} - Э_{п}) \times P - T_{в} + A \right) \times (1 + НДС) \times \left(1 + \frac{R}{100} \right), \text{ где:}$$

- $C_{дз}$ – мировая цена (ежедневные котировки мировых агентств энергетической информации);
- $T_{дз}$ – стоимость транспорта от границы (в зависимости от преимущественного направления поставок нефтепродукта с НПЗ) до международных центров торговли;
- $Э_{п}$ – экспортная пошлина на нефтепродукты;
- P – валютный курс рубля по отношению к доллару США;
- $T_{в}$ - стоимость транспорта от НПЗ до границы (железнодорожный транспорт – минимальный тариф по данным ОАО «РЖД», перевалка, услуги портов);
- R – норма рентабельности и инфляция;
- A - акциз на нефтепродукты;
- НДС – налог на добавочную стоимость.

Удельный вес в формуле биржевой составляющей $V_{б}$ определяется как

$$V_{б} = \frac{O_{бij}}{O_{i,j}}, \text{ где:}$$

- $O_{бij}$ - Объем нефтепродукта реализуемого с i, j НПЗ на биржевой рынок;
- $O_{i,j}$ - Общий объем реализации нефтепродукта i, j НПЗ.

Цена биржевой составляющей $C_{иб}$ определяется:

$$C_{иб} = K_{i,j}, \text{ где}$$

$K_{i,j}$ – биржевая котировка нефтепродукта для i, j -го НПЗ

Коэффициент качества рассчитывался по адаптированной к нефтепродуктам формуле В.А. Трапезникова

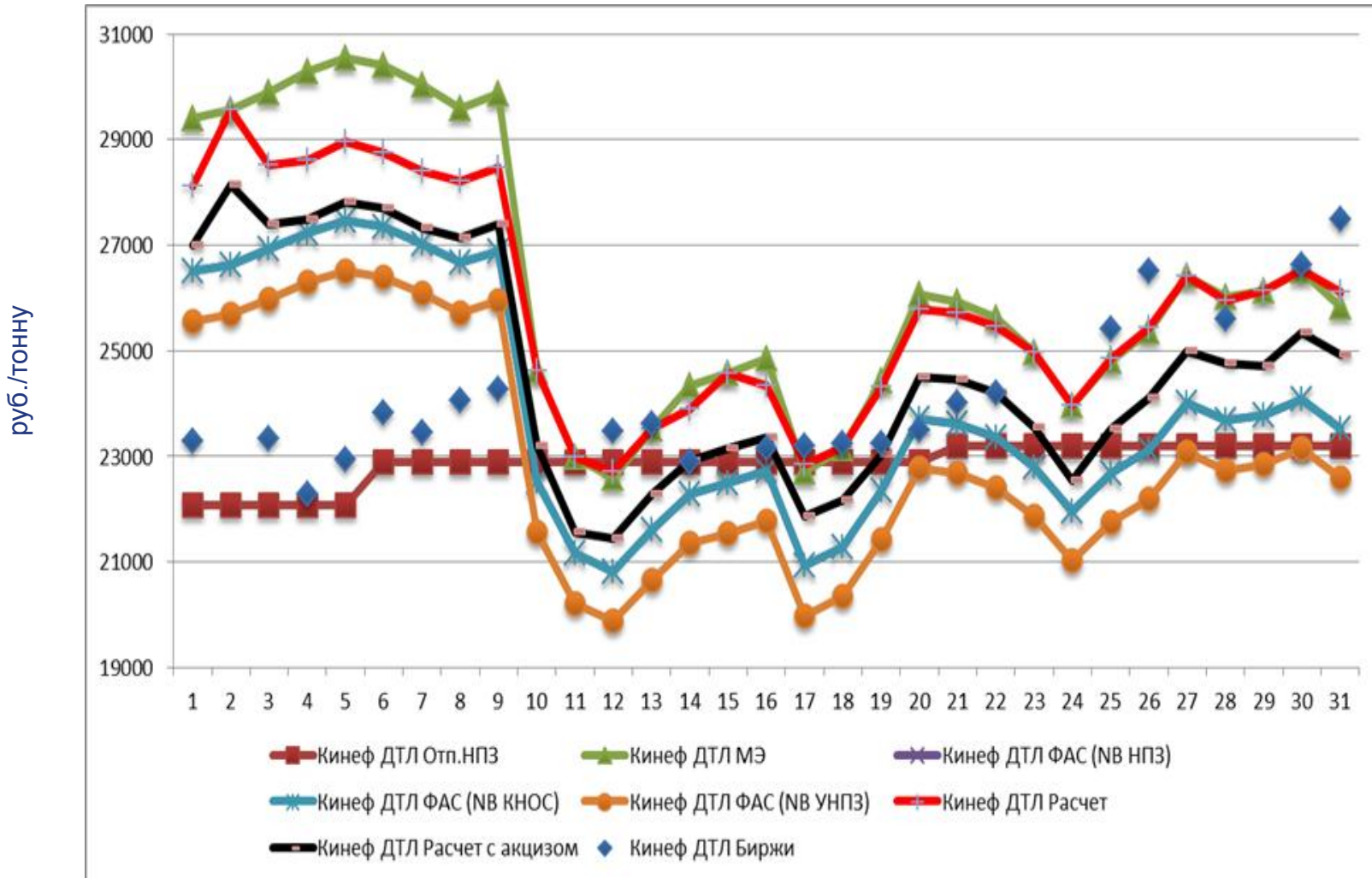
$$K = \left| \prod_{i=1}^n Ki \pm 1 \right|, \text{ где}$$

$$Ki = \frac{\text{Фактическое качество}}{\text{Эталон}}$$

Общая формула ценового индикатора приобретает вид:

$$Ц_{и} = B_{в} \times \left(\left((Ц_{дз} - T_{дз} - Э_{п}) \times P - T_{в} + A \times K \right) \times (1 + НДС) \times \left(1 + \frac{R}{100} \right) \right) + B_{б} \times Ц_{иб} \times Ц_{ив}$$

Сравнение цен и ценовых индикаторов для Киришинефтеоргсинтез за 31 неделю 2011 года



Сравнение цен и ценовых индикаторов для НОРСИ за 31 неделю 2011 года

