

Формирование цен на уголь: отечественная и мировая практика

ПЛАКИТКИН Юрий Анатольевич Заместитель директора ИНЭИ РАН, проф., д.э.н. г. Москва, Россия, e-mail: uvn@eriras.ru

ПЛАКИТКИНА Людмила Семеновна, Заведующая лабораторией научных основ развития и регулирования угольной и торфяной промышленности ИНЭИ РАН, к.т.н., г. Москва, Россия, e-mail: luplak@rambler.ru

ДЬЯЧЕНКО Константин Игоревич, старший научный сотрудник ИНЭИ РАН, к.т.н., г. Москва, Россия, e-mail: eriras@mail.ru

В статье представлено ценообразование на международном рынке угля, рассмотрены механизмы формирования и меры косвенного государственного регулирования цен на уголь на внутренних рынках основных угледобывающих и углепотребляющих стран мира

Ключевые слова: цены на уголь, торговля углем, спотовый рынок, фьючерсы, деривативы.

Цены на уголь в большинстве стран мира формируются при заключении следующих типов контрактов срочных, спотовых и биржевых (рис. 1).



Рис. 1. Типы контрактов на поставку угля в основных угледобывающих и углепотребляющих странах мира

На формирование внутренних цен на уголь большое влияние оказывает конъюнктура цен на мировом рынке, однако в некоторых странах государство обеспечивает поддержку отрасли путем дотаций, льгот, регулирования объемов импорта и экспорта угля, а также таможенных пошлин.

Цены на коксующийся и энергетический уголь, поставляемый на мировой рынок, устанавливаются в зависимости от его качества, объема поставок, затрат на транспортировку и прочих условий. Действующие цены на уголь корректируются в соответствии с показателем теплотворной способности угля, а также с его качественными показателями (серой, золой, влагой, выходу летучих, размерами кусков угля). В настоящее время международная торговля углем осуществляется в рамках срочных контрактов и по спотовым сделкам.

Одним из вариантов спотовой закупки угля является все возрастающее количество *тендеров*, когда закупке предшествует приглашение к участию в тендере, а контракт подписывается с тем, кто предложил наилучшие результаты. В результате все большего перехода на спотовую торговлю мировой угольный рынок стал более эластичным.

В последнее десятилетие на рынке торговли углем стали также развиваться *электронные торговые площадки, внебиржевые рынки* производных финансовых инструментов - *фьючерсных контрактов*.

Применяемые в мировой практике *спотовые и фьючерсные цены на уголь* – это, в основном, цены на энергетический уголь. Рост спроса на энергетические угли является одной из причин более тесной связи цен на уголь и нефть в последние годы. В отличие от энергетического угля, коксующийся уголь не составляет конкуренцию нефти, газу или другим источникам энергии.

В последние годы при формировании цен на уголь возникли финансовые рынки и рынков деривативов с привязкой к углю. В частности, появилось понятие "*свопы*", которые используются как инструмент для хеджирования ценовых рисков на внебиржевом рынке. Появление *биржевых фьючерсных контрактов на уголь* обеспечивает большую прозрачность, чем внебиржевые рынки.

Фьючерсные рынки, действующие в США, Европе и Австралии и других странах, в настоящее время играют все большую роль в формировании цен на уголь.

В мировой практике при заключении контрактов действует целая система условий поставок угля - CIF, FOB, FCA, EXW, CFR, FAS, CFR, CPT, CIP, DAP, DDP (Инкотермс 2010). Чаще всего в угольной отрасли при поставках угля на экспорт и заключении соответствующих контрактов используются цены CIF (СИФ) и FOB (ФОБ).

Цены при торговле углем на основе срочных (долгосрочных) контрактов

Срочные (долгосрочные) контракты преследуют цель сохранить сотрудничество между поставщиком и покупателем на многие годы путем установления прав сторон (включая опционы покупателя), предусматривающих заключение соглашения о цене реализации угля.

В данном случае покупателями угля являются операторы электростанций, а продавцами – инвесторы, осуществляющие капиталовложения в развитие угледобывающего предприятия. В секторе переработки, хранения и транспортировки угля создается транспортная инфраструктура (железные дороги, порты и суда) для его доставки.

Основным преимуществом срочных контрактов является обеспечение гарантии для финансирования этих проектов.

Срочные контракты по срокам исполнения делятся на ежемесячные, ежеквартальные, полугодовые, годовые, долгосрочные. Ранее срочные контракты заключались на срок до 10 лет, в настоящее время, чаще всего, - на срок до 1-2 лет, а в последние годы – на квартал и даже месяц.

Мировая практика формирования цен на уголь в рамках срочных контрактов со временем изменилась в сторону применения в расчетах так называемых «базисных» цен, основаны на ценах ФОБ на основные марки угля. Использование этой системы ценообразования прекратилось в конце 1990-х годов, по мере того, как в Японии происходило снижение сте-

пени регулирования сектором электроэнергетики, а электрические компании стали самостоятельно договариваться о поставках угля, стремясь диверсифицировать свои источники.

Несмотря на то, что в настоящее время на рынке АТР растет количество сделок на поставку угля, заключаемых в рамках краткосрочных контрактов и спотовых сделок, использование срочных контрактов и практика двусторонних переговоров между поставщиками и покупателями о их цене сохраняется.

Срочные (долгосрочные) контракты, как правило, включают положение об объемах поставок в течение определенного периода времени (от 1 года до 3 лет и более) с условиями о ежегодном пересмотре цены.

В качестве альтернативного решения при установлении цен на коксующиеся угли на мировом рынке может быть *ценообразование по индексам*, которое в значительной степени зависит от доверия к индексам, используемым на спотовом рынке. При этом, если стороны не могут договориться о цене на уголь, цены на месячные контракты устанавливаются с индексами, где цены могут быть, по умолчанию, приравнены к цене угля на спотовом рынке.

Цены угля на спотовом рынке

Понятие «спотовых контрактов» широко трактуется в международной торговле углем.

Спотовый контракт может быть заключен на поставку одной партии товара, части партии или серии партий. Это понятие охватывает практически все сделки, которые не предусматривают долгосрочные отношения. Доля спотовых продаж в странах ЕС растет, и все местные компании стремятся снизить объем *"take-or-pay"* из-за неопределенности со спросом. Это происходит также вследствие увеличения числа новых поставщиков и покупателей на международном рынке торговли углем в результате роста спроса на энергетический уголь со стороны электростанций в развивающихся и развитых странах.

В настоящее время применяется ряд хорошо устоявшихся спотовых цен в соответствии со стандартными спецификациями, привязанными к различным регионам.

При поставках угля на экспорт применимы следующие спотовые цены:

- *спотовая цена на условиях FOB Ричардс Бэй* (Южная Африка), которая служит в качестве основы для индексов АРІ4 и определяется в отношении экспорта южноафриканского энергетического угля;

- *спотовая цена на условиях FOB Ньюкасл* (Австралия) (на основе индексов Ньюкасла), используется для экспорта австралийского энергетического угля.

Основная цена для импортеров угля – это *спотовая цена на условиях СИФ АРА* (означает котировку угля от агентства Platts, включающую в себя стоимость, страхование и фрахт,

на условиях доставки угля в порт Амстердам-Роттердам-Антверпен) для Северо-Западной Европы (служит основой для индексов API2).

Спотовые цены на условиях СИФ для японского импорта представляют собой средневзвешенное значение цены на импорт угля (по данным таможенной статистики страны).

Кроме того, имеется ряд публикуемых спотовых цен по регионам США, такие как «Центральные Аппалачи», «Северные Аппалачи», «Иллинойский бассейн», «бассейн Паудер Ривер» и «бассейн Уинта».

Информационно-аналитические компании, или агентства, называемые также *ценовыми агентствами*, проводят обследования рынка и регулярно публикуют спотовые цены. Это следующие агентства: “Argus”, “McCloskey Coal Information Service” (MCIS), “Platts” и “South African Coal Report” (SACR).

Определение цен-нетбэк на российский уголь на примере агентства “Argus”

Агентство “Argus” определяет цены на энергетический уголь на основании данных о сделках, а также об уровнях спроса и предложения, получаемых в ходе опроса участников рынка, проводимого ежемесячно либо реже в зависимости от торговой активности.

Цены публикуются в издании «Argus "Топливо и энергетика» в российских рублях за тонну и не включают налог на добавленную стоимость (НДС).

Расчет *цены-нетбэка* на уголь представляют собой систему реализации ниже следующих операций.

Цена-нетбэк представляет собой расчетную стоимость экспортируемого угля, приведенную к базису цены "FCA Кузбасс". Нетбэк рассчитывается на основе цен на уголь в портах Северо-Западной Европы (CIF ARA) и в портах Южной Кореи (CIF South Korea), которые публикуются ежедневно в издании "Argus Coal Daily International". Из значения индекса "CIF ARA" вычитается стоимость фрахта судов класса "Panamax" из Мурманска, Риги и Усть-Луги в порты Северо-Западной Европы. Ставка фрахта "Мурманск – АРА" берется из издания "Argus CDI" (публикуется по пятницам). Стоимость фрахта "Рига – АРА" и "Усть-Луга – АРА" выясняется путем опроса участников рынка. "Argus" регулярно опрашивает судовых брокеров, производителей угля и представителей торговых угольных компаний для расчета среднемесячной ставки фрахта. Из значения индекса "CIF South Korea" вычитается стоимость фрахта судов класса "Panamax" из порта "Восточный" в порты Южной Кореи. Ставка фрахта "Восточный — Южная Корея" также определяется путем опроса участников рынка. Далее из полученных цен "FOB Мурманск", "FOB Рига" и "FOB Восточный" вычитаются стоимость перевалки в порту и сопутствующие расходы, которые выясняются путем опроса участников рынка. Стоимость перевалки в порту устанавливается,

как правило, на год. Сопутствующие расходы включают комиссию экспедитора, комиссию агента в порту и оплату независимой инспекции груза в порту. Для цены на базисе "FOB Рига" стоимость перевалки в порту включает расходы на железнодорожную перевозку по территории Латвии. Из полученного остатка вычитается стоимость перевозки угля по железной дороге от станций, расположенных в Кузбассе, до российских портов или до латвийской границы при поставках через порт Риги. Стоимость транспортировки угля по России считается по среднему тарифу перевозки от трех разных станций в Кузбассе, с которых отправляются основные объемы угля на экспорт через российские порты.

Биржевая торговля с использованием производных финансовых инструментов

В течение последних нескольких лет большое развитие получила *электронная торговля с использованием производных финансовых инструментов*.

Помимо физических покупателей (электрогенерирующих компаний) и продавцов (угледобывающих компаний), в операциях по торговле углем на финансовом рынке или рынке ценных бумаг участвуют банки и финансовые трейдеры, и объемы торговли на этих рынках растут. Это изменило метод торговли и формирования цен на уголь.

Рынки фьючерсных контрактов на уголь еще не достигли такой же стадии развития, как рынки фьючерсов на нефть. В настоящее время расчеты по фьючерсам на уголь производятся наличными денежными средствами в соответствии с публикуемыми индексами цен на уголь (за исключением NYMEX и ASX, где расчеты по фьючерсам производятся путем поставки базового актива). Это связано, в основном, с небольшими объемами торговли на биржах фьючерсов на уголь. Однако если окончательные расчеты по контрактам совершаются в соответствии со спотовыми ценами или индексами, цены фьючерсных контрактов привязываются к спотовому рынку по мере приближения времени расчета. Кроме того, еще одной проблемой является прозрачность спотовых индексов. Приведенный механизм показывает, что в текущей торговле углем на мировом рынке используется симбиоз спотовых и фьючерсных цен.

До появления рынка биржевых фьючерсов в секторе угля получил распространение *рынок внебиржевых свопов*, а затем в секторе формирования цен угля возникли финансовые рынки угля и рынки *деривативов* с привязкой к углю.

Крупнейший *рынок деривативов* сформирован с привязкой API2 (сводный индекс №2 – "All Published Index number 2") к индексу цены на условиях СИФ на энергетический уголь, поставляемый в регион АРА. *Индекс API2* является средним арифметическим значением котировки СИФ АРА, публикуемой компанией "Argus Media" каждую пятницу в изданиях "Argus Coal Daily Internationalu Argus Coal Media", а также котировки *McCloskey's NWE*

steam coalmarker, публикуемой каждую пятницу в изданиях "*McCloskey's Fax*" и каждую вторую пятницу в "*McCloskey's Coal Report*".

Второй крупнейший рынок основан на *индексе API4*, индексе цены на условиях FOB на энергетический уголь, поставляемый с терминала Ричардс Бэй в Южной Африке. Индекс API4 представляет собой среднее арифметическое значение следующих котировок: *котировки FOB Ричардс Бэй, котировки FOB Richards Baymarker* и *котировки South African Coal Report Europe Spot Price Indicator*.

Индекс для цен на коксующийся уголь определяются для премиум твердого коксующегося угля и твердого коксующегося угля, и они публикуются ежедневно (в Сингапуре) в долларах за тонну на условиях "FOB, восточное побережье Австралии".

Формирование цен на уголь на внутренних рынках основных стран мира

Формирование цен на угольную продукцию предусматривает:

- разработку классификации углей по маркам и классам (в соответствии с действующими стандартами);
- определение среднего уровня цен, необходимого и достаточного для обеспечения нормальной производственно-финансовой деятельности предприятия (с учетом простого воспроизводства);
- анализ цен по маркам, классам, продуктам обогащения угля с точки зрения их конкурентоспособности;
- корректировку фактических цен производителей угольной продукции с целью повышения их конкурентоспособности на топливных рынках;
- разработку системы скидок/надбавок к цене по каждой марке в системе ограничений, способствующих улучшению финансово-хозяйственного положения предприятия.

Оптовые цены на уголь и продукты обогащения являются свободными, поэтому их уровень определяется самими производителями угольной продукции и устанавливаются в основном франковагон (судно) — станция (порт, пристань) отправления.

Цены на угольный концентрат учитывают все затраты, связанные с обогащением, включая транспортные расходы, и обеспечивают предприятиям получение более высокой прибыли при обогащении по сравнению с добычей угля.

В мировой практике ценообразование на рынке угля имеет, в основном, рыночный характер (табл. 1).

Табл. 1. Механизмы ценообразования на уголь на внутренних рынках в основных угледобывающих и углепотребляющих странах мира

Страна	Механизм формирования цены на уголь	Меры косвенного государственного регулирования цен на уголь
Китай	В основном, рыночный, в некоторых секторах цены ограничиваются государством	Цены на коксующийся уголь определяются в соответствии с конъюнктурой на мировом и внутреннем рынках. Цены на энергетический уголь являются частично регулируемы. В сентябре 2013 г. введены пошлины на поставки импортного угля
Индия	Цены на уголь опосредованно ограничиваются государством	Цены определяет государственная компания "Coal India"
Япония, Корея	Рыночный	Цена определяется по мировым индексам, закупка угля ведется на основе долгосрочных контрактов
Австралия	Рыночный	С марта 2012 г. введен налог на прибыль для компаний, добывающих железную руду и уголь - 30 %
США	Рыночный	Важный фактор, сдерживающий рост цен в США, - это прогрессивный налог на корпоративную прибыль
Индонезия	Рыночный	Основные налоги - налог на прибыль (45%) и отчисления в фонд угольной промышленности (13,5%)
Германия	В основном, рыночный, в отдельных случаях регулируются государством	Местный уголь стоит дороже импортного, разница в ценах компенсируется из специального фонда, формируемого за счет 10%-ной надбавки к плате за электроэнергию
Польша	До 2011 г. цена регулировалась государством, после 2011 г. - рыночный	С 1999 по 2011 гг. на поддержку отрасли затрачено 7 млрд дол США, далее поддержка прекращена
Англия	Частичное государственное регулирование	Местный уголь стоит дороже импортного, разница в ценах компенсируется из специального фонда, формируемого за счет 10%-ной надбавки к плате за электроэнергию
Дания	Рыночный, с гос. ограничением индикаторами мирового рынка	Цена на уголь зависит от мировых цен на уголь и стоимости фрахта, составляющего половину цены CIF на уголь
Швеция	Рыночный, при частичном государственном воздействии	Предоставляются многочисленные льготы в виде освобождения от уплаты и снижения ставок налогов на потребление энергии и выбросы CO ₂
Турция	Рыночный, при частичном государственном воздействии	Закупка угля производится для металлургических заводов только на тендерной основе, которая предполагает предоставление значительных финансовых гарантий
Украина	Рыночный, при частичном государственном воздействии	С 1 июня по 31 декабря 2013 г. действовали квоты на импорт российского угля объемом 11,2 млн тонн.