

АНТАГОНИЗМЫ ЦЕНООБРАЗОВАНИЯ НА РОССИЙСКУЮ НЕФТЬ И ВЕСОМОСТЬ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЦЕНОВЫХ ИНДИКАТОРОВ

Тамара Юрьевна Сафонова^а

DOI: 10.22394/2070-8378-2023-25-2-52-60

а ООО «Независимое аналитическое агентство нефтегазового сектора» (НААНС-МЕДИА)

Аннотация: В статье представлена разработанная автором система справедливой оценки российской нефти, включающая в том числе перечень индикаторов для регулярной публикации. Предлагается использовать для взаиморасчетов за нефть формулу, включающую индекс цен на эталонный сорт нефти Brent, формируемый на Московской бирже (MOEX), или Dubai, формируемый на бирже DME, а также согласованный между российскими производителями и импортерами дифференциал (премию или дисконт).

Весь постсоветский период зарубежные страны контролировали стоимость российских энергоресурсов. Российские нефтяные компании реализуют нефть на экспорт по формулам, включающим котировки ценового агентства Platts, штаб-квартира которого расположена в США. По формулам цены производятся взаиморасчеты при поставках российской нефти не только на экспорт, но и на внутренний рынок. Нынешнее обесценивание российского сырья в два раза относительно мировых цен на нефть – это «вызов» для активных действий по изменению подходов к ценообразованию. Ограничения, вводимые странами G7 и Евросоюзом на поставки российской нефти морским транспортом, установление потолка цен, нерыночные методы ценообразования, манипуляции, связанные с распространением лимитированных цен только для первичных продаж, в совокупности являются сигналом для срочного перехода на национальную систему оценки стоимости российской нефти, предполагающую консолидацию сведений о фактических сделках по данным самих российских производителей.

Ключевые слова: национальные ценовые индикаторы, эмбарго, фьючерсы на нефть Urals и ВСТО, дисконты на российскую нефть

Дата поступления статьи в редакцию: 30 декабря 2022 года.

THE ANTAGONISMS OF RUSSIAN OIL PRICING AND THE VALIDITY OF NATIONAL PRICE INDICATORS

Tamara Yu. Safonova^a

RESEARCH ARTICLE

а "Independent Analytical Agency of the Oil and Gas Sector" LLC (NAANS-MEDIA)

Abstract: The article provides the author's system for the fair appraisal of Russian oil, including the list of indicators for regular publication. The author proposes to use the formula for oil settlements that includes a price index for the standard oil Brent, formed on the Moscow Exchange (MOEX), or Dubai, formed on the DME, and a differential (premium or discount) mutually agreed between Russian producers and importers.

During the post-Soviet period, foreign countries controlled the price of Russian energy resources. Russian oil companies export oil according to formulas that include quotes from Platts, a US-based pricing agency. The price formulas are used for the settlement of Russian oil deliveries not only for exports but also for the domestic market. The ongoing depreciation of Russian oil at half the world price is a «challenge» to act vigorously to change approaches to price formation. The restrictions imposed by G7 countries and the EU on Russian oil deliveries by sea, the imposition of price ceilings, non-market pricing methods, and the manipulation of price caps for sales combine a signal for an urgent transition to a national system of Russian oil pricing, involving the consolidation of actual transaction data from Russian producers themselves.

Keywords: national price indicators, embargo, Urals and ESPO oil futures, Russian oil discounts

Received: December 30, 2022.

Введение

Новая экономическая и политическая реальность, основанная на беспрецедентном санкционном давлении на российский топливно-энергетический комплекс, изменение конфигурации энергетических рынков в мире и грузопотоков российских углеводородов, необходимость диверсификации структуры активов российских нефтяных компаний и обеспечения безопасности инфраструктуры объектов российского топливно-энергетического комплекса, – все это в совокупности требует значительных инвестиций. Поэтому большое значение имеет справедливая, не заниженная оценка стоимости российской нефти¹.

При торговле российской нефтью используются маркеры международных ценовых агентств, заложенные в формулы цены. По формулам продается 100 % нефти на экспорт и до 99 % – на внутренний рынок.

Три десятилетия зарубежные ценовые агентства контролируют расчеты за российскую нефть. Российские нефтяные компании реализуют нефть на экспорт по формулам, включающим прежде всего котировки ценового агентства Platts, штаб-квартира которого расположена в США [Бушуев, Конопляник, Миркин, 2013]. К сожалению, по формулам цены производятся взаиморасчеты при поставках российской нефти не только на экспорт, но и на внутренний рынок. Так, одной из самых популярных и часто применяемых формул для внутреннего рынка является формула, основывающаяся на индексах, публикуемых в изданиях Platts Crude Oil Marketwire и Platt's Dirty Tankerwire:

$$Ц = ((B + (SUM + SUR)/2) * Kв - (0,5 * FWS * BM) - 0,5 * (FBR * BU + R) - Пошл - T) * K * 1,2 \quad (1),$$

где: *B* – среднее из котировок для нефти эталонного сорта Brent;

SUM – среднее из котировок дифференциала для нефти сорта Urals на базе Средиземноморья;

SUR – среднее из котировок дифференциала для нефти сорта Urals на базе;

BU, BM – среднее из котировок фрахта танкеров по маршруту Балтийское море – Великобритания и Черное море – Средиземное море;

Kв – коэффициент перевода баррелей в тонны;

FWS и *FBR* – фрахтовые ставки World Scale для соответствующего маршрута;

R – средняя стоимость сборов в порту Роттердам;

Пошл – ставка таможенной пошлины на нефть;

T – стоимость транспортировки нефти по террито-

рии России;

K – официальный курс рубля к доллару США (по данным Центробанка России).

Фактически стоимость российской нефти по договорам купли-продажи – это индексы экспортной альтернативы. При этом оценивается высокий уровень зависимости конечной стоимости российской нефти от индексов, публикуемых зарубежными ценовыми агентствами. Весь постсоветский период зарубежные страны контролировали стоимость российских энергоресурсов, соответственно, и бюджет нефтегазовых доходов России.

Самую большую неопределенность несут дифференциалы (или спреды) нефти Urals к эталонному сорту Brent², которые формируются путем опроса участников рынка за рубежом или на основании данных сопоставимых зарубежных рынков. При этом российские компании в таких опросах не участвуют, а зарубежные компании не раскрываются. Согласно методологии, публикуемая цена может быть рассчитана как рыночный спред по другим сортам нефти.

Применяемая методология вызывает вопросы относительно ее приемлемости, так как свои оценки представляют импортеры, заинтересованные в заниженных оценках стоимости российской нефти, не исключается вероятность манипуляций.

Риски и стрессы информационной безопасности

Именно кризисные ситуации позволяют видоизменить конфигурацию подходов к ценообразованию. Начиная с марта 2022 года зарубежные ценовые агентства начали фиксировать заниженную стоимость нефти Urals и ВСТО (рисунок 1).

Максимальный размер дифференциалов на российскую нефть, продаваемую на экспорт в 2022 году, достигал по нефти Urals Приморск минус 38 долл. США за баррель по отношению к эталону Brent, для нефти сорта ВСТО – минус 29 долл. США за баррель. Такие ценовые ориентиры, публикуемые западными информационно-аналитическими агентствами, являются субъективной оценкой ситуации на рынке, основанной на обобщении информации участников рынка, стратегией которых является представление ценовых индексов, отвечающих интересам стран-импортеров.

Для импортеров российской нефти сформированные отрицательные дифференциалы представ-

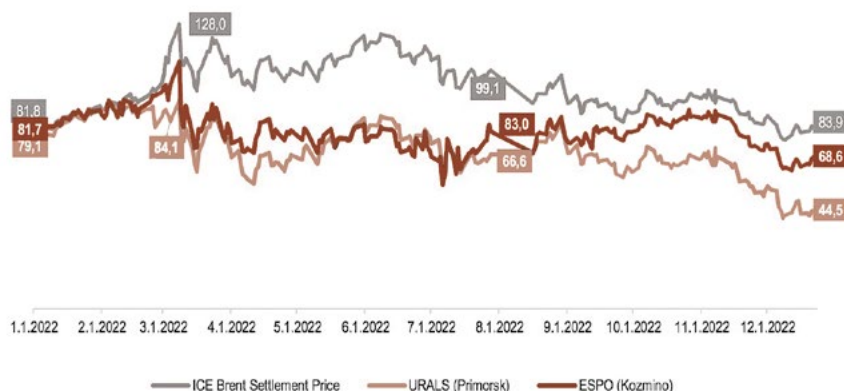
1 См., например: Сафонова Т.Ю. Разработка направлений диверсификации нефтяных компаний: Дисс. ... канд. экон. наук: М., 2016. 151 с.

2 См.: Сафонова Т.Ю. Исследование эндогенных и экзогенных факторов влияния на результаты прогнозирования в нефтегазовой отрасли на фоне трансформации структуры мирового топливно-энергетического баланса: монография. М.: Первое экономическое издательство, 2022. 344 с.

Ритм экономики

Рисунок 1. Изменение в 2022 году оценки стоимости российской нефти сорта Urals и ESPO относительно индексов на нефть сорта Brent, в долл. / баррель

Figure 1. Change in 2022 in Russian Urals and ESPO crude oil valuations relative to Brent indices, in USD per barrel



Источник: консолидированные данные ООО «НААНС-МЕДИА» (<https://naans-media.ru/>)
Source: Consolidated data from «NAANS-MEDIA» LLC

ляют собой «окно возможностей» для достижения сверхмаржинальности переработки дисконтированного нерыночным образом российского нефтяного сырья. В последние месяцы на фоне разрастающегося энергокризиса наблюдался ажиотажный спрос на российскую нефть Urals.

На фоне санкционного давления в 2022 году многие консалтинговые компании прекратили поставлять российским компаниям информацию о мировых ценах и поставках на нефтеналивные грузы. Среди них – Platts, «Блумберг», «Рефинитив», «Аргус Медиа». Отключения зарубежными агентствами российских подписчиков от доступа к информационным ресурсам, недостоверность их оценок уже привели к трансформации подходов к ценообразованию на российском рынке.

Российские налоги по зарубежным котировкам

Цена на нефть занимает центральную позицию в бюджетном планировании, поэтому государство – главное заинтересованное лицо в оказании влияния на ценообразование на производимое сырье на мировых рынках, продвижении собственных ценовых индикаторов, что послужит решению задачи обеспечения информационной и энергетической безопасности [Масленников, 2015].

В России для определения ставки экспортной пошлины на нефть и ставок налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ) используются данные котировочного агентства Argus (Великобритания). Порядок расчета агентства Argus определяет ориентир цены для двух базисов поставки на средиземноморском и роттердамском рынках, но введен-

ное в декабре 2022 года эмбарго на российскую нефть привело к диверсификации рынков сбыта российской нефти, а основными приобретателями российской нефти Urals стали дружественные страны: Индия, Турция, Египет, Китай, Алжир.

Таким образом, оценка стоимости российской нефти на европейском рынке для целей исчисления бюджета не только не соответствует актуальной структуре поставок и продаж, но и использует механизм фальсификации и формирования несправедливой котировки российской нефти, провайдером которого являются зарубежные ценовые агентства.

До 2021 года одним из ценовых ориентиров внутреннего рынка нефти в России был результат тендера ПАО «НК «Роснефть»», но в последнее время результаты тендеров не раскрываются.

Переход к публикациям реальных цен фактических сделок при продаже российской нефти и консолидация дифференциалов по данным российских производителей к эталонной цене, формируемой на российской биржевой площадке, позволит в перспективе обеспечить исключение из торговой практики необоснованных дисконтов зарубежных ценовых агентств.

Надежды на фьючерс на нефть Urals

Для России, как страны-экспортера, важно создать системный альтернативный подход к контролю за ценообразованием и формированием собственных котировок, прежде всего на нефть, который должен быть взаимно увязан с решением долгосрочной задачи по реализации увеличения доли взаиморасчетов по внешнеторговым операциям в рублях.

Для решения задачи формирования прямых котировок на нефть сорта Urals большие надежды возлагались на запуск поставочного фьючерса на площадке АО «Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа» (далее – АО «СПб-МТСБ»). Проект запуска фьючерса на российскую нефть мог бы более эффективно встроиться в международную торговую практику, если бы был запущен до 2014 года на фоне дружественного отношения стран-импортеров и отсутствия санкционного давления на Россию.

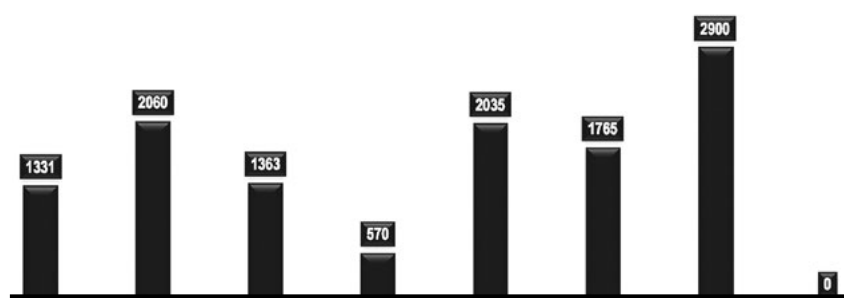
Запуск российского фьючерса на нефть Urals состоялся в 2016 году, но продвижение его было

Таблица 1. Индексы биржевых сделок на нефть Urals с отгрузкой в порту Приморск в 2016–2022 годах, долл. США за баррель
Table 1. Indices of exchange transactions for Urals crude oil shipped at the port of Primorsk in 2016–2022, in USD per barrel

Период	Primorsk, Индексы зарубежных рынков, \$ / барр.	Primorsk СПБМТСБ, \$ / барр.	+/- СПБМТСБ / индексы зарубежных рынков, \$ / барр.	Объем сделок СПБМТСБ, в тоннах
Декабрь 2016	50,49	52,22	1,74	10,1
2017	52,06	51,95	-0,12	298,1
2018	68,56	68,58	0,01	17,9
2019	62,01	61,20	-0,81	6,8
2020	40,59	40,12	-0,48	0,0
2021	67,59	61,43	-6,17	0,0
2022	71,23	65,92	-7,68	0,0
	58,93	57,35	-1,93	332,9

Источник: АО «СПБМТСБ», консолидация данных ООО «НААНС-МЕДИА», анализ автора
 Source: "SPIMEX" JSC, consolidated data from "NAANS-MEDIA" LLC, analysis by the author

Рисунок 2. Объем реализации нефти на аукционах АО «СПБМТСБ» за 2015–2022 годы, в млн тонн
Figure 2. The volume of oil sales at "SPIMEX" JSC auctions in 2015–2022, in million tons



Источник: АО «СПБМТСБ», консолидация данных ООО «НААНС-МЕДИА», анализ автора
 Source: "SPIMEX" JSC, consolidated data from "NAANS-MEDIA" LLC, analysis by the author

осложнено в условиях сложившейся геополитической ситуации, так как международные ценовые агентства и трейдеры на международном нефтяном рынке не были заинтересованы в продвижении российских маркерных сортов до уровня эталонных сортов.

Прямая котировка российской нефти Urals в результате запуска фьючерса на площадке АО «СПБМТСБ» так и не была сформирована, а индексы российских биржевых цен оказались ниже котировок ценового агентства Platts (таблица 1), то есть недооценены в связи с высоким уровнем платежей для участия в сделке на биржевой площадке.

Объем торгов фьючерсом на нефть Urals за период с начала запуска в декабре 2016 года по 2019 год (период проведения торговых операций с фьючерсами на нефть Urals Приморск) составил 332,9 тыс. тонн, что соответствует трем танкерным партиям.

Поскольку танкерные партии так и не были сформированы, реальные физические отгрузки не производились.

С 2019 года стоимость фьючерса рассчитывается АО «СПБМТСБ» без проведения торговых сделок, расчетный индекс в 2019–2022 годах оказался ниже индексов зарубежных рынков (см. таблицу 1).

Аукционы на нефть Urals

АО «Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа» был предложен дополнительный механизм определения цены путем проведения онлайн-аукционов в режиме двухэтапного запроса оферт. Процедуры реализации проводили АО «Зарубежнефть» и ПАО «Татнефть».

Через систему электронных торгов внебиржевого рынка АО «СПБМТСБ» в период с 2015 года по 2022 год было реализовано сырой нефти на экспорт 12 млн тонн, проведено 48 процедур (рисунок 2).

Предметом этапа проведения онлайн-аукционов за период с 2015 по 2022 год являлась премия к цене на нефть или величина дифференциала Urals к международному маркерному сорту Dated Brent. Преимуществом

участия в аукционах для российских экспортеров является возможность улучшения поступающих ценовых предложений. При этом на аукционе не формируется фиксированная цена сделки, а лишь лучший дифференциал к формуле цены, то есть прямая котировка на российскую нефть Urals в национальной валюте в результате биржевых торгов на российской биржевой площадке так и не была сформирована.

Все маркерные сорта российской нефти требуют справедливой оценки

Запуск фьючерсов на российские сорта нефти является существенным компонентом на пути формирования собственных прямых котировок и расширения новых бенчмарков, которые должны стать основой взаиморасчетов как в России, так и за рубежом.

Ритм экономики

На фоне санкций³ ЕС и G7, предусматривающих запрет на морские перевозки российской нефти (начиная с 5 декабря 2022 года) и установление потолка цен на российскую нефть, важно повторно активизировать деятельность по запуску фьючерсов на российскую нефть, но уже с участием дружественных стран-импортеров, таких как Китай, Индия, Турция, Египет и др.

Рынок стран Азиатско-Тихоокеанского региона более чувствителен к популяризации транзакций по международным сделкам в национальных валютах, альтернативным предложениям в области ценообразования на стратегически значимые энергоресурсы, совместной работе по созданию биржевых индикаторов.

В этой связи существует необходимость в запуске на российских и зарубежных биржевых площадках фьючерсных контрактов на все маркерные сорта российской нефти с учетом их качественных характеристик: Urals (Приморск), Urals (Новороссийск), Urals (Усть-Луга), ВСТО (Козьмино), Сибирская Легкая (Новороссийск), Сокол (Де-Кастри), Сахалинская смесь «Витязь» (Пригородное), Варандейская легкая (Варандей), Новопортовая легкая (Мурманск), «Арко» (Мурманск), казахстанско-российская смесь КТК (Ю. Озереевка).

Фьючерсные контракты на нефть Brent Московской биржи MOEX как основа индекса для формул цены

Существующий механизм ценообразования и пу-

бликации дисконтов российской нефти приводит к тому, что налоги и сборы могут априори планироваться и формироваться без применения рыночных механизмов в штаб-квартирах недружественных стран. В этой связи как система ценообразования, так и налогообложения уже не первое десятилетие требует новых подходов, ориентированных на новую концепцию синергии логистических и качественных параметров и конечных ценовых индикаторов.

На Московской бирже MOEX торгуются фьючерсные контракты на нефть Brent и публикуются индексы Brent Crude Oil. Как представлено на **рисунке 3**, на бирже MOEX котировки нефти Brent следуют за биржевыми рыночными индексами биржи ICE.

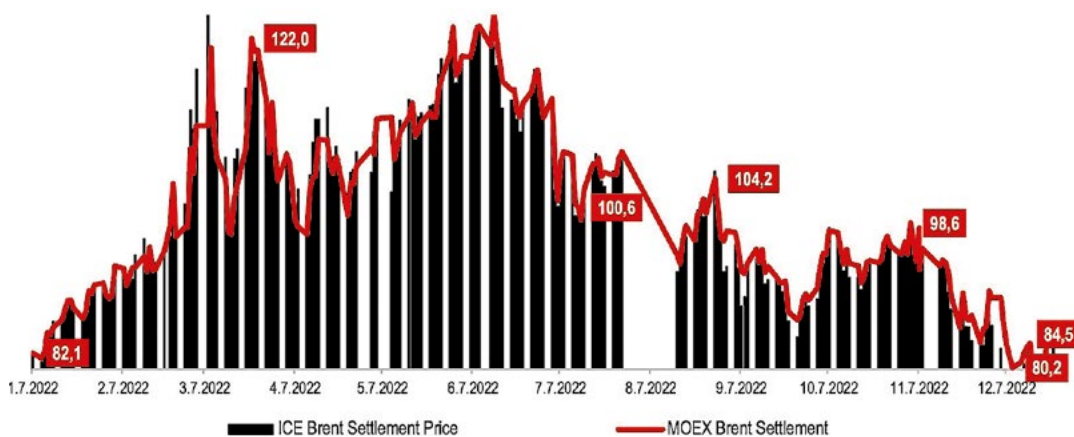
При публикации собственных индексов цен на российские маркерные сорта нефти ООО «Независимое аналитическое агентство нефтегазового сектора» (далее – ООО «НААНС-МЕДИА») применяет в качестве эталонов открытые биржевые котировки нефти Brent, формируемые на Московской бирже MOEX.

Применение сформированных дифференциалов на нефть на проводимых аукционах АО «СПБМТСБ» в совокупности с использованием индексов Московской биржи с публикацией российским независимым ценовым агентством могли бы дать альтернативу для проведения российскими энергетическими компаниями взаиморасчетов за нефть. Таким образом, до запуска биржевой торговли перечисленными в статье маркерными сортами нефти одним из аспектов перехода на российские

3 https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_22_5989

Рисунок 3. Биржевые индексы на нефть сорта Brent, формируемые биржами ICE и MOEX, в долл. США за баррель

Figure 3. ICE and MOEX exchange indices for Brent crude oil, in USD per barrel



Источник: ICE, MOEX, анализ автора
Source: ICE, MOEX, analysis by the author

котировки является использование индексов цен на нефть Brent, формируемых на Московской бирже MOEX.

Публикация и продвижение российских ценовых индикаторов на нефть

В ситуации отключения российских компаний от зарубежной ценовой информации, введения потолка цен на российскую нефть необходим комплекс мер, включающих публикацию и продвижение российских ценовых индикаторов на нефть в ежедневном режиме, формирование правдивого информационного поля.

Автором на протяжении семи лет проводится работа по активизации продвижения идеи публикации в ежедневном режиме индикаторов цен как в национальной валюте, так и валюте стран-импортеров, включая: индикаторы цен биржевых сделок с российскими маркерными сортами нефти, формируемые на отечественных и зарубежных биржевых площадках; индикаторы внебиржевых сделок спотового рынка (включая тендеры), заключаемых по фиксированной цене; индикаторы цен внебиржевых сделок, основанные на окончательных расчетах по контрактам.

Соответствующие предложения были изложены в «Плане работы на 2015 год рабочей группы по доработке нормативной базы для создания российских ценовых индексов», утвержденном председателем Комитета по энергетике Государственной Думы Российской Федерации. Указанные индикаторы публикуются в России только ООО «НААНС-МЕДИА».

Порядок публикации национальных ценовых индикаторов, актуальность которого сохранилась и на текущий момент, был представлен еще в 2016 году⁴. В частности, предлагались формулы для расчета индексов цены российской нефти на внутреннем рынке, которые учитывают региональную привязку к индикаторам, сформированным для маркерных сортов российской нефти, де-эскалатор по качеству, учитывающий качественные характеристики сырья (с учетом плотности и содержания серы в нефти), а также премию или дисконт, которые могут обобщаться по данным российских нефтяных компаний.

Система оценки российской нефти, позволяющая сформировать цену на российскую нефть на основании данных первичных сделок российских производителей, разработана автором и представ-

лена в монографии⁵. Принципиально новыми в предлагаемой системе являются следующие позиции:

- использование индексов «Цена на нефть Brent», формируемых на Московской бирже (MOEX);
- формирование средневзвешенной предварительной цены российских сортов нефти при поставках на экспорт с учетом дисконтов, премий (дифференциалов, спредов), входящих в формулы цены, на базе обобщения данных первичных сделок российских производителей и экспортеров;
- формирование средневзвешенной окончательной цены российских сортов нефти при поставках на экспорт на базе обобщения стоимости, указанной как в полных таможенных декларациях, так и коммерческих счетах инопокупателю (инвойсах);
- публикация предельных значений цен на внутреннем рынке нефти России;
- публикация де-эскалаторов (регрессии) по качеству нефти по всем базисам поставки;
- публикация индикаторов цен маркерных экспортных сортов российской нефти в национальной валюте и валютах стран-импортеров;
- публикация индикаторов внебиржевых сделок спотового рынка (включая тендеры), заключаемых по фиксированной цене.

Полученные индексы и индикаторы цен могут применяться для определения ставок экспортной пошлины на нефть, ставок налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ), определения соответствия цен, примененных в сделках, в соглашениях о ценообразовании для целей налогообложения. По состоянию на 1 января 2022 года для определения ставки экспортной пошлины на нефть и ставок налога на добычу полезных ископаемых (НДПИ), а также в соглашениях между нефтяными компаниями и ФНС о трансфертном ценообразовании используются индексы цен агентств Argus и Reuters (Великобритания), Platts (США). Указанные зарубежные ценовые агентства являются основными источниками информации, которые применяются российскими нефтегазовыми компаниями при расчетах за нефть.

Публикация российских индикаторов экспортных цен на нефть обеспечит независимую, объективную оценку российского нефтяного сырья по данным российских производителей, что позволит самим производителям, а не зарубежным агентам устанавливать цены [Авдеева, Соловьева, 2017].

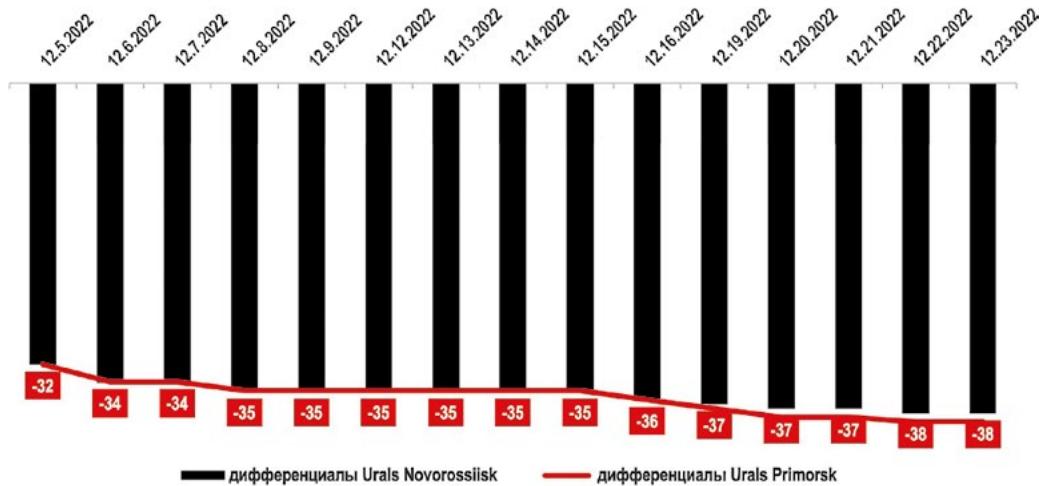
4 См.: Сафонова Т.Ю. Разработка направлений диверсификации нефтяных компаний: Дисс. ... канд. экон. наук. М., 2016.

5 См.: Сафонова Т.Ю. Исследование эндогенных и экзогенных факторов влияния на результаты прогнозирования в нефтегазовой отрасли на фоне трансформации структуры мирового топливно-энергетического баланса: монография. М.: Первое экономическое издательство, 2022. 344 с.

Ритм экономики

Рисунок 4. Дифференциалы зарубежных ценовых агентств на нефть Urals Приморск и Urals Новороссийск после ввода эмбарго, в долл. США за баррель

Figure 4. Foreign price agency differentials for Urals Primorsk and Urals Novorossiysk oil after the embargo, in USD per barrel



Источник: консолидация данных ООО «НААНС-МЕДИА», анализ автора
Source: Consolidated data from "NAANS-MEDIA" Ltd, analysis by the author

Прозрачность расчетов индикаторов цен на базе фактических сделок, требуемая для контролирующих органов Российской Федерации, предоставляет возможность применения реалистичных индексов цен на рынке дружественных стран-импортеров нефти, заинтересованных в увеличении поставок российских углеводородов на фоне санкционного давления и установления потолка цен на российские энергоресурсы.

Потолок цен и возможности России

3 декабря 2022 года Еврокомиссия сообщила о том, что страны ЕС согласовали введение потолка цен на морские перевозки нефти из России на уровне 60 долл. США за баррель. Согласно введенному эмбарго, ограничение действует только на рынке первичных продаж, вторичные продажи российской нефти могут осуществляться по рыночным ценам.

После ввода ценовых ограничений на российскую нефть этапы развития рыночного ценообразования на углеводороды прерваны и наблюдается возврат к первоначальному этапу развития торговли нефтью по принципу «cost-plus», применявшемуся в начале прошлого века на этапе зарождения торговли нефтью. После ввода в действие эмбарго в течение декабря 2022 года цена на нефть сорта Brent находилась в диапазоне от 77 до 84 долл. США за баррель, несмотря на ряд фундаментальных факторов снижения предложения на мировом рынке нефти, включая в том числе сокращение экспорта российских ресурсов.

Как представлено на **рисунке 4**, после ввода в действие эмбарго на российскую нефть 5 декабря 2022 года дисконты на нефть сорта Urals с поставкой на условиях FOB Приморск и FOB Новороссийск с уровня 32 долл. США за баррель возросли до отметки 38 долл. США за баррель, несмотря на рост стоимости эталонной нефти Brent. Если 5 февраля дисконт на российскую нефть оценивался как 39 % к цене нефти Brent, то к концу декабря он необоснованно возрос до 45–46 %.

Отсутствие значимого изменения конъюнктуры мировых цен на нефть после ввода в действие эмбарго в комбинации с необоснованным ростом дисконтирования российской нефти связано с поддержкой трейдерами на международных биржевых площадках и зарубежными агентствами ценообразования, обеспечивающего реализацию сценария ценового потолка, установленного коалицией ЕС, G7 и Австралией.

Так, с учетом дисконтов на российскую нефть Urals к концу декабря, по оценкам зарубежных ценовых агентств, которые достигли отметки 38 долл. США за баррель, цена на нефть сорта Urals к концу декабря 2022 года находилась на уровне 44–45 долл. США за баррель, что оказалось значительно ниже ценового потолка, установленного ЕС.

Следует отметить, что данные фактических сделок российских компаний с импортерами в ноябре 2022 года, обобщенные согласно разработанной системе оценки российской нефти, демонстрируют значимые отклонения от котировок зарубежных

ценовых агентств (рисунок 5). Так, например, средняя цена на нефть сорта Urals на мировых рынках нефтяного сырья (средиземноморском и роттердамском), опубликованная Минэкономразвития с использованием данных, предоставленных «Аргус Рус Лимитед»⁶, составила в ноябре 2022 года 66,69 долл. США за баррель.

При этом средневзвешенная цена реализации нефти в порту Приморск по фактическим сделкам с детализацией по импортерам достигала в ноябре 2022 года максимальной отметки в 73 долл. США за баррель, то есть котировка нивелирует реальный ценовой коридор и потенциал возможностей для роста.

Система независимой оценки уже не работает, фактически дисконты зарубежных агентств – абсолютно бесполезная и неприменимая в текущих условиях компаниями-экспортерами информация, при этом использование котировки «Аргус» для целей исчисления нефтегазовых налогов может привести к снижению доходов бюджета.

Из Указа Президента Российской Федерации от 27 декабря 2022 года № 961 «О применении специальных экономических мер в топливно-энергетической сфере в связи с установлением некоторыми иностранными государствами предельной цены на российскую нефть и нефтепродукты» следует, что запрещаются поставки российской нефти и нефтепродуктов иностранным гражданам и компаниям, если в контрактах прямо или косвенно предусматривается использование механизма фиксации предельной цены.

Данная мера позволит российским компаниям осуществлять реализацию нефти по рыночным ценам, при этом важно исключить из взаиморасчетов дифференциалы (спреды), публикуемые зарубежными ценовыми агентствами.

При реализации нефти в Европу целесообразно применять формулу расчета:

$$\text{Цнефть} = \text{Brent моех} +/- Д \quad (2),$$

где: *Brent моех* – индекс цен на нефть эталонного сорта Brent, формируемый на Московской бирже MOEX, *Д* – согласованный сторонами дифференциал (премия или дисконт).

Рисунок 5. Средневзвешенная цена реализации нефти в порту Приморск по фактическим сделкам с детализацией по импортерам за ноябрь 2022 года, в долл. США за баррель

Figure 5. Weighted average for oil selling price in the Port of Primorsk for actual transactions detailed by importers for November 2022, in USD per barrel



Источник: консолидация данных ООО «НААНС-МЕДИА», анализ автора
Source: Consolidated data from "NAANS-MEDIA" LLC, analysis by the author

При реализации нефти в страны Азиатско-Тихоокеанского региона рационально применять формулу:

$$\text{Цнефть} = \text{Dubai} +/- Д \quad (3),$$

где: *Dubai* – индекс цен на нефть эталонного сорта Dubai, формируемый на бирже DME, *Д* – согласованный сторонами дифференциал (премия или дисконт).

Применение таких ценовых формул позволит российским компаниям завершить практику применения экономически невыгодных зарубежных котировок при реализации стратегически важного сырья на экспорт, выстроить собственную систему ценообразования, постепенно продвигаясь к фактическому сокращению значений дисконтов и приближению стоимости российской нефти к мировым аналогам. Представленные ценовые формулы могут эффективно применяться до полноценного запуска фьючерсов на российские маркерные сорта на биржевых площадках России и дружественных стран.

Заключение

За всю постсоветскую историю торговых операций с нефтью на экспорт российские маркерные сорта так и не стали бенчмарками [Катюха, 2020]. Запуск фьючерсов на нефть Urals на российской

⁶ <https://www.argusmedia.com/ru/methodology/key-prices>

Ритм экономики

биржевой площадке не позволил сформировать прямую котировку, которая могла бы стать основой контрактов купли-продажи российской нефти, и проблема зависимости российских экспортеров от котировок зарубежных ценовых агентств на момент написания статьи не нашла решения. При этом дисконты российской нефти Urals, достигшие 46 % от стоимости эталонного сорта Brent к концу 2022 года, публикуемые западными информационно-аналитическими агентствами, являются субъективной оценкой ситуации на рынке в интересах стран-импортеров.

Использование при реализации нефти формул, включающих индексы зарубежных агентств, ухудшает торговые условия российских экспортеров и может привести к снижению нефтегазовых доходов бюджета. В этой связи важно исключить на законодательном уровне при проведении торговых операций с нефтью дифференциалы (спреды), публикуемые зарубежными ценовыми агентствами.

Предлагается для взаиморасчетов за нефть

использовать формулу, включающую индекс цен на эталонный сорт нефти Brent, формируемый на Московской бирже (MOEX), или Dubai, формируемый на бирже DME, а также согласованный между российскими производителями и импортерами дифференциал (премию или дисконт). Кроме того, автором разработана система оценки российской нефти, включающая в том числе перечень индикаторов для регулярной публикации, которая уже реализована на практике при формировании еженедельного издания «Индикаторы российского рынка нефти».

Если срочно не принять меры по изменению подходов к использованию фактических индексов цен на российскую нефть и не запретить использование котировок зарубежных ценовых агентств на законодательном уровне, то по результатам отчетности мы увидим значения, приближенные к «дну» того самого пресловутого «потолка», установленного коалицией недружественных стран, и не соответствующие стратегическим интересам России.

Литература

Авдеева Л.А., Соловьева И.А. Методические подходы к ценообразованию на нефть с учетом ее качества. *Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ»*. 2017. № 2. <https://naukovedenie.ru/PDF/48EVN217.pdf>

Бушув В.В., Конопляник А.А., Миркин Я.М. и др. Цены на нефть: анализ, тенденции, прогноз. М.: ИД «Энергия», 2013.

Катюха П. Мировой нефтяной рынок на пороге нового цено-

вого передела. *Российский внешнеэкономический вестник*. 2020. № 2. С. 119–122.

Масленников А.О. Крупнейшие банки на рынке нефти: влияние на механизм ценообразования // Перестройка мировых энергетических рынков: возможности и вызовы для России. М.: ИМЭМО РАН, 2015. С. 14–19.

References

Avdeeva L.A., Solovieva I.A. Methodological approaches to oil pricing considering its quality. *Internet-zhurnal "NAUKOVEDENIYE"*. 2017. No. 2. <https://naukovedenie.ru/PDF/48EVN217.pdf>. In Russian

Bushuev V.V., Konoplyanik A.A., Mirkin Ya.M. Oil prices: analysis, trends, forecast. Moscow: Izdatel'skiy Dom "Energiya", 2013. In Russian

Katyukha P. Global oil market on the threshold of price redistribution. *Rossiyskiy vneshneekonomicheskii vestnik*. 2020. No. 2. P. 119–122. In Russian

Maslennikov A.O. The largest banks in the oil market: impact on the pricing mechanism // Restructuring the world energy markets: opportunities and challenges for Russia. Moscow: IMEMO RAN, 2015. P. 14–19.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ:

Тамара Юрьевна Сафонова, кандидат экономических наук, генеральный директор ООО «Независимое аналитическое агентство нефтегазового сектора» (НААНС-МЕДИА) (Российская Федерация, 121096, Москва, ул. Василисы Кожиной, 1, офис 26). E-mail: safonovaty@yandex.ru

Для цитирования: Сафонова Т.Ю. Антагонизмы ценообразования на российскую нефть и весомость национальных ценовых индикаторов. *Государственная служба*. 2023. № 2. С. 52–60.

INFORMATION ABOUT THE AUTHOR:

Tamara Yu. Safonova, Candidate of Sci. (Economics), General Director «Independent Analytical Agency of the Oil and Gas Sector» LLC (NAANS-MEDIA) (office 26, 1, Vasilisa Kozhina St., Moscow, 121096, Russian Federation). E-mail: safonovaty@yandex.ru

For citation: Safonova T.Yu. The antagonisms of Russian oil pricing and the validity of national price indicators. *Gosudarstvennaya sluzhba*. 2023. No. 2. P. 52–60.