



## **ARGUS ТРАНСПОРТ КАСПИЯ**

### **Содержание:**

Введение	2
Ставки фрахта морских судов	6
Железнодорожные тарифы	6
Трубопроводные тарифы	6
Портовая перевалка	6

**ПОСЛЕДНЕЕ ОБНОВЛЕНИЕ: АВГУСТ 2017**

Обновления методики публикуются на сайте Argus по адресу: [www.argus.ru](http://www.argus.ru)

## Введение

### Обоснование методики

*Argus* стремится к тому, чтобы методики определения котировок учитывали принятую в отрасли практику. Цель компании состоит в публикации надежных, достоверных и репрезентативных ориентиров, отражающих цены на спотовых сырьевых рынках. По этой причине такие параметры котировки, как единица измерения объема, валюта и базис, определяются сложившейся в отрасли практикой.

В издании «*Argus Транспорт Каспия*» публикуются цены на открытом рынке физических объемов, рассчитанные в соответствии с методикой. При определении котировок учитываются сделки за торговый период, выбранный *Argus* после консультаций с участниками рынка.

Сделки принимаются в расчет только в случае их соответствия установленным в методике требованиям к минимальному размеру партии, срокам поставки и спецификации продукта. Для определения котировок в случаях недостаточной торговой активности, либо недоступности информации о сделках, *Argus* применяет четкую процедуру, описанную в настоящей методике.

### Процесс сбора информации

В процессе сбора информации о конъюнктуре рынка сотрудники *Argus* общаются с различными участниками рынка, в том числе с производителями, потребителями, торговыми компаниями и дистрибьюторами. Сотрудники *Argus* собирают необходимые данные, проводя комплексные опросы участников рынка. Компания получает сведения из всех надежных источников, включая брокеров, сотрудников головных офисов и филиалов компаний. Информация также поступает с различных электронных торговых площадок. В процессе сбора данных сотрудники *Argus* используют различные средства связи, такие как телефон, электронная почта, сервисы мгновенного обмена информацией (мессенджеры) и др.

Руководство и сотрудники *Argus* должны, насколько возможно, активно добиваться получения от источников всей информации о рыночной конъюнктуре, которая отвечает методологическим критериям *Argus*, а также должны стремиться получить информацию от сотрудников филиалов компании.

Сотрудникам *Argus* следует постоянно стремиться увеличивать число компаний, от которых они получают данные о рынке. Редакторы дают корреспондентам и аналитикам изданий инструкции по расширению базы контактов. Число компаний, готовых предоставлять данные о рынке, может варьироваться в зависимости от ситуации на рынке.

Если более половины объема рыночных данных для расчета котировок, перечень которых определен руководством, было получено от одного источника, то редактор издания совместно с сотрудником, собравшим указанную информацию, проводит анализ полученных сведений, чтобы обеспечить качество рассчитываемой котировки.

### Использование данных о конъюнктуре рынка

Для каждого из освещаемых рынков *Argus* использует отдельную методику определения цен, которую участники рынка считают максимально надежной и репрезентативной. Для расчета котировок *Argus* принимает во внимание различные данные о конъюнктуре рынков, перечисленные в методиках, в частности:

- 1) информацию о заключенных сделках;
- 2) предложения продавцов и покупателей;
- 3) иную информацию о рынке, например, разницу между ценами на товары разных сортов, а также на партии, отличающиеся местом отгрузки, сроками поставки и другими параметрами.

На многих рынках ценам заключенных сделок придается большее значение, чем информации о предложениях покупателей и продавцов, а эта информация, в свою очередь, считается важнее остальных рыночных сигналов. Однако на некоторых рынках применение подобной системы может негативно сказаться на процессе расчета котировок, в результате чего корреспондент/редактор получит недостоверные и нерепрезентативные индикаторы. Поэтому для каждой из методик разработана своя система приоритетов, призванная обеспечить качество и правильность расчета котировок. Даже на рынках, для которых обычно применяется устойчивая система приоритетов, могут периодически возникать ситуации, требующие отступления от принципа строгого следования определенному порядку для обеспечения репрезентативности публикуемых цен.

### Проверка данных о публикуемых сделках

В обязанности сотрудников *Argus* входит проведение тщательного анализа всех данных, собранных для расчета котировок. К ним относится информация о сделках, предложениях покупателей и продавцов, объемах, контрагентах, качестве продукта, а также любые другие сведения, которые могут повлиять на цену. Подобный подход применяется вне зависимости от используемой методики. В отношении каждой сделки, а также предложения покупателя или продавца сотрудники *Argus* должны получать подтверждение информации о цене, объемах, спецификации, базисах и контрагентах. Сотрудники компании должны проводить анализ всех известных сделок, сопоставляя покупателей и продавцов, и таким образом получать окончательный список неповторяющихся сделок. В некоторых случаях подробности подтвержденных сделок доступны подписчикам в электронном виде. Списки сделок также приводятся в ежедневных изданиях.

Сотрудники обязаны проводить первичную проверку данных о заключенных сделках и устанавливать целесообразность их дополнительной проверки. Если сделка не прошла первичную проверку, она подвергается дополнительному анализу. При расчете котировок, которые используются в производных инструментах, а также многих других котировок *Argus* использует специальные процедуры анализа данных. В частности, может быть направлен дополнительный запрос вышестоящему руководству компании, от сотрудника которой были получены

сведения, или информация о сделке может быть рассмотрена на более высоком уровне в руководстве *Argus*. Если в результате анализа будет принято решение об исключении этих данных из расчетов, редактор направит запрос об утверждении такого решения, а в случае необходимости также будет осуществлять документацию этого процесса.

Сотрудник обязан проводить первичную проверку информации о конъюнктуре рынка в следующих случаях:

- сделка не заключена на свободном рынке между независимыми участниками, например, если речь идет о сделке между взаимозависимыми сторонами или аффилированными лицами;
- цена сделки значительно отклоняется от среднего значения всех сделок, данные о которых получены к концу торгового дня;
- цена сделки находится за пределами диапазона котировок, в пределах которого заключались другие сделки в течение торгового дня;
- есть основания полагать, что сделка является частью другой сделки или каким-либо образом зависит от сделки, о которой у компании нет данных;
- объем реализованной партии значительно больше или меньше описанного в методике стандартного объема для данного рынка;
- независимые участники рынка считают, что параметры сделки по той или иной причине заметно отклоняются от нормы;
- контрагенты одной сделки сообщают различные данные о ее условиях;
- сотрудник *Argus* считает, что параметры сделки противоречат логике или отличаются от принятой торговой практики. Последнее включает в себя, помимо прочего, отклонения от стандартных спецификаций, необычный базис поставки, участие в сделке контрагента, который обычно не осуществляет деятельность на данном рынке;
- сделки между одними и теми же контрагентами с одинаковыми ценами и датами доставки проверяются во избежание двойного учета.

**Редактор обязан проводить вторичную проверку информации в описанных ниже случаях.**

#### Проверка сделки

- Проверяется наличие связи этой сделки с другими сделками, в том числе взаимосвязанными сделками, продажами опционов, свопов или иных производных инструментов. В рамках этой проверки проводится анализ сделок на рынках, которые не освещает сотрудник.
- Анализу подвергаются расхождения в описании условий сделки, полученных от ее контрагентов.
- Проверяется возможность заключения сделки с целью воздействия на расчет котировки.
- Проверяется наличие нерыночных факторов, способных повлиять на цену или объем сделки, в том числе реализация партии с близкими датами отгрузки, отсрочка платежа и другие проблемы финансирования, задержки в предоставлении судна под погрузку в портах, плата за простой и задержки.

#### Проверка источников

- Проверяется достоверность полученных комментариев о заметно отклоняющихся от обычных условиях сделки.
- Анализируется репутация компании, от сотрудников которой были получены сведения о рынке. Большой надежностью обладают данные, полученные от компании, которая:
  - регулярно предоставляет информацию о сделках, не допуская большого числа неточностей;
  - предоставляет данные к указанному *Argus* сроку;
  - оперативно отвечает на запросы сотрудников *Argus*;
  - располагает кадровыми ресурсами для ответов на указанные запросы.
- Учитывается промежуток времени между моментом предоставления данных и сроком, установленным *Argus* для их предоставления, а также то, каким образом этот период влияет на проверку достоверности этой сведений.

#### Принципы оценки

В случаях, когда информация о сделках отсутствует, ее недостаточно или она не отвечает требованиям методики, а также когда анализ цен сделок, соответствующих методике, не позволяет осуществить верный расчет котировки/индекса, сотрудники *Argus* определяют рыночную цену на основе анализа других данных о конъюнктуре рынка. Сотрудники компании должны тщательно собирать и устанавливать достоверность таких данных при расчете котировок, проявляя не меньшую внимательность, чем при сборе и проверке достоверности информации о сделках. К данным, используемым при расчете котировок, могут относиться сведения о заключенных сделках, предложениях покупателей и продавцов, тендерах, разнице в ценах в различных точках международной торговли, биржевых операциях, спросе и предложении, а также иная исходная информация.

При этом субъективный процесс оценки, основанный на суждениях и умозаключениях, должен быть точным, воспроизводимым и основанным на признанных в отрасли параметрах. Он должен соответствовать критериям, используемым трейдерами на сырьевых рынках, на которых реализуются физические партии продукта, для формирования предложений о покупке или продаже товара. Опираясь на тщательно выверенные суждения и на указанные выше параметры оценки, редакторы изданий существенно сужают пределы допустимых ценовых колебаний, тем самым значительно повышая точность котировок и придавая системе расчета большую последовательность и логичность. Для обеспечения точности расчетов редактору издания необходимо согласовать свои оценки с оценками вышестоящего редактора. Параметры оценки среди прочего включают:

#### Сделки с относительной стоимостью

Иногда сделки представляют собой обмен товарами. Данные о таких сделках позволяют сотрудникам *Argus* сравнивать тенденции на рынках с меньшей торговой активностью и остальных рынках, тем самым подводя под свои суждения прочную аргументационную базу. К таким сделкам, как правило, относятся следующие:

- обмен одного товара на другой на одном и том же рынке по согласованной цене;
- обмен товара на такой же товар с поставкой в другой день по согласованной цене;
- обмен товара с отгрузкой в одном пункте на аналогичный товар в другом пункте по согласованной цене.

#### Предложения покупателей и продавцов

Если на рынке есть достаточное количество предложений от покупателей и продавцов, то ценовой диапазон, в пределах которого в указанное время обсуждалось заключение сделки по приобретению конкретного продукта, можно определить, основываясь на максимальной цене, предложенной покупателем, и минимальной цене, по которой готов реализовать продукт продавец.

#### Сравнительные параметры

Участники рынка охотно обсуждают относительную стоимость сопоставляемых продуктов, поэтому получить необходимую информацию можно в ходе общения с каждым из них в отдельности. За такими дискуссиями обычно следуют переговоры и заключение сделок с относительной стоимостью.

Например:

- сопоставляются цены на определенный вид товара с ценами на этот же продукт, но на другом базисе поставки. Например, на рынке его сбыта;
- сопоставляются цены на определенный товар с ценами на похожий продукт на том же базисе поставки, но объемом продаж которого больше;
- проводится анализ рынка форвардных поставочных контрактов, что позволяет рассчитать цены на партии продукта с немедленной поставкой;
- цена на определенный продукт сопоставляется с ценой либо на сырье, необходимое для его производства, либо продукты переработки, произведенные из этого сырья;
- цена на продукт сопоставляется с аналогом, который отличается типом партии (баржевая/танкерная) или ее объемом (полная/неполная).

#### Минимальные объемы

Из-за различий в транспортной инфраструктуре сырьевых рынков *Argus*, как правило, не устанавливает требования по минимальному количеству сделок, поскольку это может негативно сказаться на надежности и репрезентативности котировок. Вместо этого компания применяет ограничения по минимальному объему индивидуальных и агрегированных сделок и другим параметрам.

При расчете котировок, которые используются в производных инструментах, *Argus* устанавливает ограничения по минимальному объему сделок. Если сделать это невозможно, компания приводит соответствующие разъяснения. Зачастую подобные ограничения используются в методиках расчета котировок на основе данных о сделках, но могут применяться и в процессе оценки преимущественно на основе суждений и умозаключений.

При отсутствии ограничений по объему сделок или несоответствии полученных данных минимальным методологическим требованиям аналитики *Argus* применяют в процессе расчета котировки суждения в соответствии с процедурами, описанными в настоящей методике.

#### Прозрачность

*Argus* ценит прозрачность рынков, поэтому в обзорах компании публикуются списки сделок, для каждой из которых указана цена, базис поставки, контрагент и объем партии. Эти таблицы позволяют подписчикам сверять данные о сделках и ценах. Прозрачность и открытость рассматриваются *Argus* как необходимые условия формирования доверительного отношения подписчиков к процессу расчета котировок.

#### Своповые сделки и форвардные рынки

*Argus* публикует форвардные котировки для многих рынков. В расчет принимаются как контракты с отдаленными сроками поставки на рынке физических партий, так и товарные свопы. *Argus* использует данные о форвардных своповых сделках в качестве дополнительной информации при расчете котировок для рынков физических партий.

#### Издания и информация о ценах

*Argus* публикует котировки аренды цистерн, стоимости перевалки, ставки фрахта, стоимость перевозок в издании «*Argus* Транспорт Каспия». Эти котировки могут частично повториться в обзорах других рынков, а также новостных рассылках. Котировки также существуют в электронном виде отдельно от текстов и могут быть внесены в различные базы данных. Кроме того, информацию о котировках предоставляют сторонние интеграторы данных. Доступ к ценовой информации, текстам обзоров и новостным сообщениям можно также получить через сайт *Argus* с помощью различных веб-приложений. Все котировки *Argus* сохраняются в базе данных, доступ к которой может быть предоставлен за отдельную плату. Для получения дополнительной информации следует связаться с *Argus*.

#### Исправление ошибок

Исправление ошибок после публикации котировок осуществляется в случае обнаружения человеческой, математической или программной ошибки или некорректного применения методики. Также публикуются исправления ошибок, возникших в результате сообщения участниками рынка неверной информации о сделках. *Argus* не определяет цены «задним числом» на основании информации, полученной после публикации котировок.

#### Этические нормы и стандарты внутреннего контроля

*Argus* придерживается высочайших стандартов журналистской практики и обеспечивает соблюдение политики внутреннего контроля всеми сотрудниками. Компания стремится не только стать приоритетным поставщиком ценовых данных, от которого подписчики ждут услуг наивысшего качества, но и остаться надежным и независимым ценовым агентством. Все сотрудники *Argus* обязаны неукоснительно соблюдать высокие этические нормы. Их перечень приведен на веб-

сайте [www.argusmedia.com](http://www.argusmedia.com). Политика внутреннего контроля устанавливает для сотрудников компании ограничения на торговлю энергоносителями и акциями отраслевых компаний, а также содержит правила получения подарков. В *Argus* действуют строгие правила архивирования электронных писем, а также данных программ мгновенного обмена сообщениями, ведения и архивирования записей, архивирования электронных таблиц и базы сделок, используемых в процессе расчета котировок. *Argus* публикует цены, преобладающие на свободном рынке при заключении сделок между независимыми участниками (подробное определение независимых участников приводится в Глобальной политике *Argus* в области внутреннего контроля).

### Принцип последовательности в процессе расчета котировок

*Argus* требует от сотрудников последовательности в освещении рынков. В целях соблюдения принципа последовательности компания разработала программу обучения сотрудников и контроля над их работой, подробное описание которой приведено в отдельном документе. Эта программа включает следующие пункты:

- 1) изучение «Руководства по сбору и распространению информации о конъюнктуре товарных рынков», а также стандартов применения суждений;
- 2) обучение сотрудников работе на смежных рынках с целью обеспечения непрерывности рабочего процесса на период отпусков и больничных;
- 3) контроль опытных редакторов над работой сотрудников и оказание им ежедневной поддержки в процессе определения котировок на неликвидных рынках;
- 4) одобрение редакторами всех котировок, что обеспечивает последовательность в процессе определения котировок.

### Внутренняя проверка методики

Основная цель любой принятой в компании методики — обеспечить расчет котировок, которые являются надежными индикаторами рыночной стоимости товаров и отражают цены на спотовом рынке. Редакторы и корреспонденты *Argus* должны регулярно актуализировать методики и поддерживать постоянный контакт с участниками рынка, чтобы обеспечить репрезентативность методик в контексте освещаемых рынков физических партий. Этот процесс является неотъемлемой частью освещения рынков. Редакторы *Argus* обязаны проверять все методики и методические материалы не реже одного раза в год.

Редакторы и руководство *Argus* должны периодически, и/или при необходимости, инициировать качественный анализ параметров освещения рынка, который включает оценку репрезентативности оцениваемых рынков, доступа к рыночным данным, их целостности, качества и использования котировок представителями отрасли. Редакторы должны регулярно проводить анализ следующих факторов:

- 1) соответствия методики специфике рынка;
- 2) необходимости упразднения неактуальных котировок;
- 3) необходимости внедрения новых котировок.

Редактор издания инициирует неформальный анализ целесообразности расчета той или иной котировки. Этот процесс включает:

- 1) неформальные дискуссии с участниками рынка;
- 2) неформальные дискуссии с другими заинтересованными сторонами;
- 3) внутреннюю проверку рыночных данных.

При возникновении необходимости внесения изменений в методику, упразднения старой или внедрения новой котировки редактор обращается к руководству с предложением, которое должно быть рассмотрено и утверждено. В случае одобрения руководством компании изменений методики или упразднения действующей котировки начинаются внешние консультации.

### Изменение методики

Формальные предложения по изменению методики, как правило, поступают после внутреннего и внешнего анализа методик. Внешние консультации по вопросу существенных изменений действующих методик начинаются с публикации объявления о предлагаемых изменениях в соответствующем издании *Argus*. Объявление должно содержать:

- подробное объяснение предлагаемых изменений и их обоснование;
- адрес для отправки комментариев и срок их приема;
- уведомление о том, что все формальные комментарии будут опубликованы после окончания отведенного для консультаций времени, если автор не попросит оставить свои комментарии конфиденциальными.

Компания должна предоставить заинтересованным сторонам достаточно времени для анализа предлагаемых изменений и направления комментариев. В этот период *Argus* обязан не допустить публикации нерепрезентативных или ошибочных ценовых индикаторов, нарушения работы рынков или возникновения излишних рисков. Редакторы и руководство компании должны находиться в контакте с представителями отрасли, чтобы получить их одобрение на внесение в методику предлагаемых изменений. Но поскольку *Argus* не может гарантировать всеобщего одобрения предлагаемых изменений, его действия будут направлены в первую очередь на обеспечение стабильности рынка, а также безошибочности публикуемых котировок.

По окончании периода консультаций руководство *Argus* проводит внутренние консультации с редакторами и принимает решение об изменении методики. О принятом решении сообщается в соответствующем издании, при этом указывается дата, начиная с которой изменения вступают в силу. Кроме того, опубликованию подлежат все комментарии заинтересованных сторон, в отношении которых не действует принцип конфиденциальности, и ответ *Argus* на полученные комментарии.

## Краткое описание

«Argus Транспорт Каспия» – русскоязычный бюллетень о логистике поставок нефтеналивных и сухих грузов в странах Центральной Азии и Каспийского и Черноморского региона. В издании публикуются ставки фрахта танкеров на Каспии и Черном море и ставки фрахта сухогрузов в Каспийском регионе, стоимость аренды подвижного состава в Казахстане, Узбекистане, Туркменистане, Азербайджане и Грузии. Читателям представляется мониторинг изменений тарифов на перевозки топлива автоцистернами в Центральной Азии. Издание выходит два раза в месяц.

Подробнее см. *Политику внутреннего контроля Argus*.

## Ставки фрахта морских судов

Argus мониторит изменения ставок фрахта судов для перевозок нефти, нефтепродуктов и металлов между портами Каспийского и моря.

Ставки определяются ежемесячно путем опроса судовладельцев, брокеров, грузовладельцев и других участников рынка по телефону и с использованием электронных средств связи. Все полученные данные подвергаются детальному изучению и перепроверяются.

При анализе рынка учитываются заключенные сделки, а также уровень спроса и предложения. Для определения стоимости фрахта танкеров учитываются ставки аренды судов дедевейтом 3–13 тыс. т, а для сухогрузов – 3–5 тыс. т.

Ставки публикуются в долларах США за тонну.

## Ставки аренды подвижного состава

Базовые ставки аренды подвижного состава определяются ежемесячно по состоянию на первый день месяца путем опроса представителей крупнейших собственников/операторов подвижного состава и грузовладельцев по телефону и с использованием электронных средств связи. Все полученные данные подвергаются детальному изучению и перепроверяются.

Ставки публикуются в долларах США в сутки с НДС для Казахстана и без учета НДС для всех остальных стран Каспийского региона.

Ставки публикуются для нефтебензиновых и газовых цистерн, полувагонов, крытых вагонов, нефтехимовозов и минераловозов в Центральноазиатском и Каспийском регионе.

## Тарифы на автоперевозки топлива

Argus осуществляет мониторинг изменений транспортных расходов при поставках топлива автоцистернами в Афганистан.

Ставки определяются ежемесячно путем опроса владельцев транспортных компаний, грузовладельцев, трейдеров и других участников рынка по телефону и с использованием электронных средств связи. Все полученные данные подвергаются детальному изучению и перепроверяются.

При анализе рынка учитываются совершенные сделки, а также уровень спроса и предложения для автоцистерн емкостью 12–35 т.

Ставки публикуются в долларах США за тонну.

## Портовая перевалка

Argus осуществляет мониторинг изменений стоимости услуг портовых терминалов по перевалке нефтеналивных и сухих грузов с сухопутного на морской транспорт в портах Каспия и грузинских терминалах. Ставки портовой перевалки и хранения нефтеналивных грузов в России устанавливаются ФСТ с операторами терминалов, а в СНГ и других странах – операторами терминалов. Анализ стоимости перевалки в портах, отгружающих нефть и нефтепродукты из России и СНГ, ежегодно публикуются в январском номере издания «Argus Нефтетранспорт». Обзор готовится на основе опроса операторов и собственников терминалов.