

УДК 338:622.276 DOI: 10.14451/1.259.52

Формирование набора эталонных сортов нефти как инструмент структурной перестройки нефтетрейдинговой системы

© 2026 Чугаева Юлия Анатольевна

Кандидат экономических наук, доцент. Кубанский государственный аграрный университет им. И. Т. Трубилина, Краснодар, Россия.

E-mail: yuachugaeva@mail.ru

Ключевые слова: бенчмарк, внебиржевой энергетический хаб, индекс-бенчмарк, нетбэк, нефтяной биржевой маркетплейс, сорт нефти.

В современных условиях санкционного давления и трансформации мирового энергетического рынка перед нефтяной промышленностью РФ стоит задача создания национальных бенчмарков. Целью исследования является предложение формирования единых бенчмарков на российские сорта нефти. В статье обосновывается необходимость создания в РФ набора бенчмарков, а не отдельно взятого бенчмарка нефти. Определена методика определения удельного веса определенного сорта нефти и единого индекс-бенчмарка, состоящего из биржевого и внебиржевого компонентов. Отмечены основные преимущества создания единого бенчмарк-индекса, среди которых: формирование объективной базы для налогообложения, основа для развития производных инструментов (срочного рынка), прозрачная система ценообразования на российские сорта нефти. С целью развития внебиржевого и биржевого рынка предложено создание нефтяного биржевого маркетплейса и внебиржевого энергетического хаба. Научная и практическая значимость статьи заключается в том, что, благодаря использованию единого индекс-бенчмарка, в РФ будут обеспечены: суверенная система ценообразования, увеличение доходной части бюджета и укрепление экономической безопасности государства.

Введение

Мировой товарно-сырьевой рынок нефти представлен биржевым, спотовым и внебиржевыми рынками. В РФ нефтяной рынок контролируется пятью вертикально интегрированными нефтяными компаниями. Данные субъекты нефтяного рынка продают нефть на экспорт и НПЗ преимущественно по долгосрочным внебиржевым контрактам. На мировом рынке нефти выделены эталонные сорта: Brent, Dubai/Oman, WTI. Цены на нефть определяются на основе ключевого принципа бенчмарк $\pm$ дифференциал [2].

Под ценой бенчмарка предполагается средняя цена на эталонный сорт нефти на определенную дату поставки. В качестве дифференциала выступают дисконты или премии, зависящие от качественных характеристик нефти, включающих плотность, серу, наличие примесей, состояния инфраструктуры, расстояния до рынка сбыта, уровня конкуренции, спроса, санкционного давления, политических рисков и др. Однако следует отметить, что размер спреда зависит от данных, которые публикуют Ценовые агентства Platts и Argus, а также в процессе прямых переговоров [4].

В современных условиях РФ не имеет собственного бенчмарка нефти, что подтверждает её зависимость от цен на бенчмарки, такие как Brent и Dubai/Oman. Кроме того, расчеты ценовых агентств не отображают реальную картину по заключаемым сделкам, что оказывает влияние на необоснованные размеры спредов. Размер скидок на российские сорта зависит также от политических рисков, связанных с санкционным давлением.

Результаты и обсуждение

К основным ограничениям, сдерживающим создание собственных бенчмарков нефти в РФ, относят:

- продажа нефти в преобладающем большинстве осуществляется по долгосрочным контрактам;
- низкая доля транспарентности российского нефтяного рынка [6];
- высокий уровень непубличных сделок;
- низкий уровень ликвидности;
- слабая степень участия международных игроков;
- санкционные риски и изоляция;
- низкая степень развития вторичного рынка;
- ограничение доступа к арбитражу, страхованию;
- отсутствие сделок по фьючерсным контрактам на Urals на Санкт-Петербургской товарно-сырьевой бирже;
- низкая степень доверия со стороны игроков;
- слабое развитие инфраструктурной базы [5].

В 2016 г. осуществился запуск фьючерса на российскую нефть Urals, однако торговые сделки не осуществляются [3]. Таким образом, и на внешнем, и на внутреннем рынке преобладает внебиржевая торговля.

В современных условиях РФ сформировала собственную систему ценообразования, основанную на договоренности с азиатскими партнерами. Примерно 80% нефти, добытой в РФ, экспортируется за рубеж, а 20% реализуется на внутреннем рынке [8]. Внебиржевая торговля является сейчас преобладающей на российском экспортном нефтяном рынке. Биржевые

торги по сырой нефти отсутствуют. На Санкт-Петербургской товарно-сырьевой бирже торгуются только нефтепродукты. Для формирования экспортной цены российские марки нефти используется формула бенчмарк Brent/Dubai $\pm$ спред (дифференциал) [7].

На внутреннем рынке нефти также преобладают внебиржевые долгосрочные контракты. Внебиржевая торговля на внутреннем рынке осуществляется посредством заключения долгосрочных контрактов. Для формирования внутренних цен на нефтепродукты используются нетбэки, определяемые как цена экспортной альтернативы за вычетом логистических издержек и пошлин (с 2025 г. экспортная пошлина обнулилась), то есть на основе формулы (URALS FOB-транспортный тариф до порта) $\cdot$ курс рубля. Средневзвешенная цена нефти в портах РФ URALS FOB определяется на основании данных зарубежных ценовых агентств, транспортный тариф – на основе тарифов ПАО «НК «Роснефть». Средневзвешенная цена нефти в портах РФ URALS FOB используется Федеральной налоговой службой при расчете налогооблагаемой базы.

Следовательно, на настоящий день перед РФ стоит задача создания транспарентного, ликвидного бенчмарка. На сегодняшний день в РФ порядка 80% стратегического ресурса – нефти – продается непосредственно вертикально интегрированными нефтяными компаниями азиатским покупателям, преимущественно из Индии и Китая. Бенчмарк предполагает многократную продажу нефти между игроками, что сформирует ликвидный прозрачный рынок. На бирже одновременно должно присутствовать множество продавцов и покупателей. Для эффективного использования бенчмарков необходимо создание финансово-логистической инфраструктуры.

В современных условиях РФ необходимо использование российских биржевых и внебиржевых индикаторов.

С целью трансформации нефтетрейдинговой системы РФ предлагается создание набора

бенчмарков, формирующих единый индекс-бенчмарк. После введения санкций логистические потоки нефти развернулись на Восток преимущественно в Индию и Китай. Россия экспортирует разные сорта нефти с отличными физико-химическими стоимостями и по разным направлениям. Таким образом, при использовании единого бенчмарка стоимость одних сортов нефти будет завышена, а других – занижена. Введение единого бенчмарка не позволит провести оценку тяжелых высокосернистых нефтей и легких премиальных сортов.

Предлагаемый индекс-бенчмарк будет использоваться в качестве налоговой базы при расчете НДС и НДД, что обеспечит увеличение доходности федерального бюджета и диверсифицировать риски в случае применения санкций и другого давления со стороны недружественных стран.

Основные сорта нефти, которые будут включены в набор бенчмарков:

- Urals;
- ESPO;
- Sokol;
- Arco;
- Витязь;
- Siberian Light.

Нефть марки URALS представляет собой смесь тяжелой, высокосернистой нефти Урала и Поволжья с легкой западносибирской нефтью Siberian Light. Данный сорт нефти поставляется через порты Новороссийск, Усть-Луга и Приморск. ESPO – малосернистый сорт сибирской нефти, который поставляется по трубопроводу ВСТО. Данный сорт торгуется на базе FOB Козьмино. Сорт Sokol – сорт легкой российской нефти, добываемой в рамках проекта «Сахалин-1» через порт Де-Кастри. Arco – тяжелая высокосернистая российская нефть, которая добывается на Приразломном месторождении, поставляется в Азию.

Следует отметить, что удельные веса представленных сортов нефти являются динамичными.

Удельный вес определенного сорта нефти (d_i) будет рассчитан по следующей формуле:

$$d_i = 0,6 \cdot w_{i \text{ эксп}} + 0,4 \cdot w_{i \text{ торг. акт}},$$

где

$w_{i \text{ эксп}}$ – доля сорта в общем объеме экспорта;

$w_{i \text{ торг. акт}}$ – доля торговой активности определенного сорта нефти.

Доля сорта в общем объеме экспорта будет определяться по следующей формуле:

$$w_{i \text{ эксп}} = \frac{V_i}{V_{\text{экспорта}}},$$

где

V_i – объем экспорта определенного сорта нефти (млн. баррелей);

$V_{\text{экспорта}}$ – общий объем экспорта (млн. баррелей).

Доля торговой активности определенного сорта нефти будет определяться по следующей формуле:

$$w_{i \text{ торг. акт}} = \frac{\frac{N_i}{N_{\text{max}}} + \frac{V_i}{V_{\text{max}}}}{2},$$

где

N_i – количество сделок по определенному сорту нефти;

V_i – объем экспорта определенного сорта нефти;

N_{max} – максимальное количество сделок по всем сортам нефти;

V_{max} – максимальный объем экспортных сделок среди всех сортов нефти.

Нормированный удельный вес определенного сорта нефти будет рассчитываться по следующей формуле:

$$d_{i \text{ норм}} = \frac{d_i}{\sum d_i},$$

где

d_i – удельный вес определенного сорта нефти;

$\sum d_i$ – сумма удельных весов всех сортов нефти.

Индекс-бенчмарк на российские сорта нефти будет рассчитываться по следующей формуле:

$$\text{Индекс-бенчмарк} = \sum P_{i \text{ средневз}} \cdot d_{i \text{ норм}},$$

где

$\sum P_{i \text{ средневз}}$ – средневзвешенная цена на определенные сорта нефти;

$d_{i \text{ норм}}$ – нормированный удельный вес определенного сорта нефти.

Средневзвешенная цена на определенные сорта нефти будет определяться по следующей формуле:

$$P_{i \text{ средневз}} = \frac{\sum P_i \cdot V_i}{\sum V_i},$$

где

P_i – цена каждого сорта нефти;

V_i – объем сделки;

$\sum V_i$ – общий объем сделок.

Таким образом, цена, которая будет указана в долгосрочных контрактах будет основываться на индекс-бенчмарке $\pm$ дифференциал:

$$P_i = \text{индекс-бенчмарк} \pm \text{дифференциал}.$$

Кроме того, индекс-бенчмарк будет использоваться в качестве налоговой базы при расчете НДС и НДД. Данный бенчмарк-индекс должен быть обеспечен производными инструментами – фьючерсами.

Предлагается, что данный индекс-бенчмарк будет рассчитываться отдельно для биржевых и внебиржевых сделок. Единый индекс – бенчмарк можно будет вычислять по следующей формуле:

$$I_{\text{единый}} = I_{\text{бирж}} \frac{V_{\text{бирж}}}{V_{\text{бирж}} + V_{\text{внебирж}}} + I_{\text{внебирж}} \frac{V_{\text{внебирж}}}{V_{\text{внебирж}} + V_{\text{бирж}}},$$

где

$I_{\text{бирж}}$ – биржевой индекс;

$I_{\text{внебирж}}$ – внебиржевой индекс;

$V_{\text{бирж}}$ – объем торгов на бирже;

$V_{\text{внебирж}}$ – объем внебиржевых торгов.

Единый бенчмарк-индекс аккумулирует данные биржевого и внебиржевого рынков, тем самым формируются репрезентативные данные. Следовательно, использование единого бенчмарк-индекса позволит осуществлять справедливые сборы налогов, так как налогооблагаемая база не будет опираться на данные зарубежных ценовых агентств Argus и Platts, которые могут предоставлять искаженные данные о реальных ценах, что потенциально оказывает отрицательное влияние на доходную часть бюджета. Применение единого бенчмарк-индекса обеспечивает экономический суверенитет государству. Данный бенчмарк-индекс будет являться базисом для фьючерсов и производных инструментов. Данный индекс будет рассчитываться в рублях, что обеспечит валютную независимость РФ.

В современных условиях преобладающее количество сделок осуществляется на внебиржевом рынке. Однако следует отметить, что монополисты-вертикально интегрированные нефтяные компании не заинтересованы в развитии срочного рынка, так как наиболее выгодной формой торговли для них являются долгосрочные внебиржевые контракты.

Для того чтобы развивать биржевую торговлю сырой нефтью, необходимо установить обязательные квоты на продажу сырой нефти для вертикально интегрированных нефтяных компаний, что сможет обеспечить минимальный уровень ликвидности. Одновременно нужно усилить антимонопольный контроль. Кроме того, эффективными инструментами развития биржевой торговли сырой нефти будут являться налоговые каникулы для биржевых сделок. Немаловажной задачей будет являться привлечение на биржевой рынок финансовых спекулянтов посредством снижения тарифов и гарантийного обеспечения. Кроме того, в РФ необходимо создание большого объема нефтебаз, что обеспечит поставку на биржевой рынок сырой нефти мелкими

партиями. Должны быть запущены поставочные и расчетные фьючерсы, поскольку не только спотовый, но и срочный рынок должны активно развиваться.

Предлагается с целью повышения эффективности функционирования биржевого нефтяного рынка создание Национального нефтяного биржевого маркетплейса, который будет представлять интегрированную цифровую экосистему, участниками которой станут покупатели, производители, нефтетрейдеры, страховые компании, ФТС, ФНС, Министерство энергетики, Банк России. Национальное биржевое ценовое агентство будет публиковать биржевые индексы, биржевые котировки и нетбэки.

Для развития внебиржевого рынка предлагается создание Внебиржевого энергетического хаба, который будет являться центром ценообразования и управления рисками при реализации контрактов на продажу нефти и нефтепродуктов, обеспечивающего ценовой суверенитет и снижение транзакционных издержек. Для создания внебиржевых нефтяных котировок и внебиржевых индексов автором предлагается создание

Национального внебиржевого ценового агентства, которое будет публиковать внебиржевые индексы и внебиржевые котировки.

Заключение

Использование не единого бенчмарка, а набора бенчмарков позволяет учесть вклад каждого сорта. Применение гибридного индекса, включающего биржевой и внебиржевой индекс, обеспечивает прозрачность, публичность и комплексность данных. Следовательно, структурная перестройка нефтетрейдинговой системы будет обеспечена за счет создания набора эталонных сортов нефти российских сортов нефти, которые будут торговаться на российском нефтяном маркетплейсе, а также внебиржевом энергетическом хабе. Национальное внебиржевое ценовое агентство, Национальное биржевое ценовое агентство будут публиковать внебиржевые и биржевые индексы, объединяемые в единый бенчмарк-индекс. Индекс-бенчмарк станет справедливой и прозрачной базой для налогообложения и ценообразования, обеспечит запуск производных финансовых инструментов.

Библиографический список

1. *Бойко Н. В.* ОПЕК и мировой рынок нефти: ретроспективный анализ // Вестник Екатеринбургского института. — 2025. — 2(70). — С. 5–9.
2. *Девликамова Г. В.* Концепция создания российского нефтяного бенчмарка // Цифровая культура управления активами в новых бизнес-моделях. — М. : Институт проблем рынка Российской академии наук, 2025. — С. 235–239.
3. *Копытин И. А.* Мировой рынок нефти в 2024 году: подготовка к новому режиму развития : Ежегодник // Год планеты. — М. : Идея-Пресс, 2025. — С. 25–39.
4. *Кузнецова Г. В.* Мировой рынок нефти: современное положение, факторы влияния, возможные перспективы развития // Российский внешне-экономический вестник. — 2023. — № 7. — С. 30–42.
5. *Майнен В. А.* Brent как эталонный сорт нефти и его влияние на мировую конъюнктуру рынка // Самоуправление. — 2022. — 3(131). — С. 520–524.
6. *Масленников А. О.* Мировой рынок нефти: роль бенчмарков. — М. : Магистр, 2020. — 224 с.
7. Нефтяная биржа как инструмент обеспечения энергетической безопасности России / Н. Я. Петраков [и др.] // Модернизация и экономическая безопасность России. — Москва, Санкт-Петербург, 2012. — Т. 3. — С. 56–96.
8. *Романова В. В.* Проблемы и задачи правового обеспечения биржевой торговли энергетическими ресурсами в Российской Федерации и в рамках Евразийского экономического союза // Правовой энергетический форум. — 2019. — № 1. — С. 9–17.
9. Российский нефтяной бенчмарк — актуальность и проблемы // Бурение и нефть. — 2023. — № 1. — С. 40–43.
10. *Цветаев Ю.* Новая нефтяная биржа в Абу-Даби: борьба за статус-кво или шаг к переменам? // Энергетическая политика. — 2021. — 8(162). — С. 52–61.