Ценовые котировки и азиатские бенчмарки

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

Market on Close и сингапурское «окно»

Нефтепродукты в Азии редко продаются по фиксированной цене. Большинство срочных контрактов и многие спотовые сделки определяют цену по ссылке на опубликованные котировки, обычно усреднённые за расчётный период. Ведущие котировки для Азии публикует Platts — компания, которую Уоррен К. Платт основал в Кливленде в 1909 году и которая сегодня входит в S&P Global. Впервые Platts применила свою методику Market on Close в Азии в 1992 году.[1]

Методика работает так. В течение дня редакторы Platts собирают у участников рынка заявки на покупку и продажу и сведения о заключённых сделках. В последние 30–45 минут перед закрытием, которые трейдеры называют «окном», участники могут выставлять твёрдые заявки, и Platts публикует их в режиме реального времени. Затем Platts оценивает стоимость каждого

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

продукта на момент закрытия. Она опирается на сделки и заявки, сохранившиеся после «окна», а если сделок не было — на спреды к родственным продуктам. В Сингапуре «окно» закрывается в 16:30 по местному времени, и именно на этот момент фиксируются азиатские котировки.[2] Замысел состоит в том, чтобы уловить стоимость реальной партии, проданной реальными контрагентами в известный момент. Участники, готовые торговать в «окне», могут влиять на цену, но обязаны отвечать за свои заявки.

Котировки описывают конкретные партии. Типичная сингапурская котировка относится к партии заданного объёма и спецификации на условиях FOB Сингапур с погрузкой в оговорённый период ближайших недель. Отдельные котировки существуют для бензина с разным октановым числом, нафты, авиатоплива и керосина, газойля с разным содержанием серы, мазута разной вязкости и судового топлива с содержанием серы 0,5 %.[3] Таким образом, каждая котировка фиксирует стоимость определённого товара в определённом месте и в определённое время, и контракты могут точно на неё ссылаться.

MOPS в контрактах по всей Азии

Mean of Platts Singapore, или MOPS, — это среднее значение набора таких сингапурских котировок за согласованный период. Котировки Platts фиксируют стоимость физических партий с погрузкой в Сингапуре через 15–30 дней, а период усреднения может составлять неделю, месяц или любой другой срок, согласованный сторонами.[4] Контракт может предусматривать, что партия газойля, поставленная в Манилу или Сидней, оценивается по средней котировке MOPS для газойля за пять

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

дней вокруг даты коносамента плюс премия за фрахт, качество и маржу продавца. Премию стороны согласуют между собой, а базовая цена приходит из Сингапура.

Влияние MOPS выходит за пределы круга трейдеров и переработчиков. Импортёры топлива, авиакомпании, производители электроэнергии и судовладельцы по всей Юго-Восточной Азии, в Австралии и Южной Азии покупают нефтепродукты на условиях с привязкой к MOPS. Ряд правительств региона использует сингапурские цены на нефтепродукты как основу для регулируемых розничных цен на топливо или для расчёта субсидий.[5] Поэтому изменение сингапурской котировки сказывается на потребительских ценах и государственных бюджетах далеко за пределами города. Это влияние даёт Сингапуру роль в экономической жизни региона, несоизмеримую с его размерами. Оно же объясняет, почему добросовестность процесса котирования представляет общественный интерес.

Причина роли Сингапура — ликвидность. Бенчмарк полезен лишь тогда, когда в описываемом им месте заключается достаточно сделок, чтобы цена отражала рынок. Сингапур сосредоточивает в одном месте НПЗ, хранилища, смешение, бункеровку и широкий круг трейдеров, поэтому партии покупаются и продаются там каждый день. В других азиатских центрах есть более крупные НПЗ или более ёмкие внутренние рынки, но нигде нет такой плотности независимой торговли. Когда контракты по всему региону ссылаются на сингапурские цены, у каждого участника, желающего хеджироваться или заниматься арбитражем, появляется стимул торговать тоже там, и это укрепляет бенчмарк.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Бенчмарки сырой нефти: Dubai, Oman и Murban

Сырая нефть для Азии оценивается по другому набору бенчмарков. Большая часть нефти из Персидского залива, продаваемой азиатским переработчикам, оценивается по отношению к Dubai и Oman — среднесернистым сортам, которые отражают качество большинства нефтей Залива. Platts оценивает Dubai в рамках своего сингапурского процесса Market on Close. Добыча нефти Dubai упала примерно с 400 000 баррелей в сутки в начале 1990-х годов до менее чем 120 000 к 2004 году. Поэтому с 2001 года Platts допустила поставку нефти Oman по сделкам с Dubai, а с 2004 года ввела частичные партии по 25 000 баррелей.[6] Saudi Aramco рассчитывала официальные отпускные цены для Азии по среднему значению Dubai и Oman до октября 2018 года. Затем котировку Oman заменил фьючерсный контракт на Oman Дубайской товарной биржи. Позднее корзину поставляемых сортов расширили ещё больше, чтобы сохранить ликвидность бенчмарка.[7]

Появились и конкурирующие бенчмарки. Шанхайская международная энергетическая биржа, дочерняя структура Шанхайской фьючерсной биржи, созданная в 2013 году, торгует фьючерсами на сырую нефть, номинированными в юанях.[8] Контракт запущен 26 марта 2018 года.[9] В Абу-Даби торги фьючерсами на нефть Murban начались на ICE Futures Abu Dhabi 29 марта 2021 года. С июня 2021 года национальная нефтяная компания ADNOC устанавливает официальную отпускную цену Murban на основе фьючерсного контракта.[10] С точки зрения конкуренции между центрами эти события рассматривает глава III части K. Для Сингапура они означают, что его господство в ценообразовании нефтепродуктов не распространяется автоматически на сырую нефть.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Ормузский кризис 2026 года стал для этих бенчмарков суровым испытанием. После того как 28 февраля 2026 года США и Израиль начали удары по Ирану, судоходство через Ормузский пролив было в значительной мере заблокировано. 8 марта Brent поднялась выше 100 долларов США за баррель. 19 марта нефть Dubai достигла 166 долларов США за баррель — рекорда за всю историю.[11] Разрыв между Dubai и Brent показал, насколько непосредственно азиатский нефтяной бенчмарк отражает предложение из Залива. Он подтвердил и другое: бенчмарк, котируемый в Сингапуре, остаётся привязан к физической доступности описываемых им баррелей, где бы их ни добывали.

Управление ценовой отчётностью

Ценовые агентства долго считались издателями. Регуляторы обратили внимание на их котировки, лишь когда осознали, сколько контрактов, налогов и деривативов от них зависит. По просьбе «Большой двадцатки» Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) в 2012 году опубликовала Принципы для нефтяных ценовых агентств. С тех пор Platts ежегодно поручает Ernst & Young проверять соблюдение этих принципов. Принципы требуют от агентств публиковать свои методики, последовательно их применять, управлять конфликтами интересов и рассматривать жалобы.[12]

В мае 2013 года Европейская комиссия провела проверки в помещениях нескольких нефтяных компаний и Platts по подозрению в сговоре при передаче ценовых данных в Platts.[13] Нарушений установлено не было. Тем не менее эпизод показал, что рынок, построенный на добровольно сообщаемых сделках,

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

зависит от готовности участников сообщать честно и от бдительности агентства, отсеивающего сделки, которые невозможно проверить.

Сингапур регулирует торговлю деривативами, связанными с бенчмарками, но ценовые агентства как таковые не лицензирует. С 2018 года Закон о ценных бумагах и фьючерсах (Securities and Futures Act, SFA) содержит режим финансовых бенчмарков, который применяется к бенчмаркам, установленным Денежно-кредитным управлением Сингапура (MAS).[14] Котировки нефтепродуктов, определяющие региональные контракты, составляют частные агентства по собственным методикам и международным принципам. Тем не менее манипулирование этими котировками с помощью фиктивных сделок или вводящих в заблуждение заявок может подпадать под положения SFA о недобросовестном поведении на рынке, если оно затрагивает деривативы под надзором MAS. Об этом пойдёт речь в следующем разделе.

Примечания

1. Wikipedia, “Platts” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): Warren C. Platt “started the magazine *National Petroleum News* in Cleveland, Ohio in 1909”; Platts “stops accepting new bids and offers 30 to 45 minutes before the close”, этот период называют “window”; “Platts first used the process in Asia in 1992”; добыча Dubai упала примерно с 400 000 баррелей в сутки в начале 1990-х годов до менее чем 120 000 баррелей в сутки к 2004 году; поставка Oman по сделкам с Dubai с 2001 года; частичные партии по 25 000 баррелей с 2004 года; Saudi Aramco использовала Dubai и Oman “until October 2018, when it replaced Platts Oman with the Oman futures contract of the Dubai Mercantile Exchange”; IOSCO Principles for Oil Price Reporting Agencies (2012) “at the

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

request of the G20”; ежегодные проверки соблюдения, проводимые Ernst & Young. ↩

2. S&P Global Platts, *Specifications Guide: Asia Pacific and Middle East Refined Oil Products*, текущая редакция: сингапурские котировки отражают рынок на момент закрытия в 16:30 по сингапурскому времени. ↩
3. S&P Global Platts, *Specifications Guide: Asia Pacific and Middle East Refined Oil Products*, текущая редакция: сингапурские котировки FOB для бензина (92, 95 и 97 RON), нафты, авиатоплива и керосина, газойля (10 ppm, 500 ppm и другие), мазута 180 cst и 380 cst и судового топлива с содержанием серы 0,5 %. ↩
4. Wikipedia, “Mean of Platts Singapore” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): MOPS — среднее значение набора сингапурских котировок нефтепродуктов, публикуемых Platts; термин обозначает любой договорный механизм, стоимость которого выводится из этого среднего; котировки фиксируют стоимость физических товаров “15–30 days forward”; период усреднения — неделя, месяц или любой согласованный срок. ↩
5. Малайзийский автоматический механизм ценообразования (Automatic Pricing Mechanism) и индонезийские формулы цен на топливо использовали MOPS как ориентир стоимости нефтепродуктов. ↩
6. Wikipedia, “Platts” (дата обращения: ноябрь 2026 г.), см. выше, подраздел о Market on Close: добыча Dubai, поставка Oman с 2001 года, частичные партии по 25 000 баррелей с 2004 года, изменение у Saudi Aramco в октябре 2018 года. ↩
7. Platts добавила Upper Zakum, Al-Shaheen и Murban к сортам, поставляемым в рамках базиса Dubai. ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

8. Wikipedia, “Shanghai Futures Exchange” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): Shanghai International Energy Exchange, дочерняя структура, созданная в 2013 году, торгует фьючерсами и опционами на сырую нефть и малосернистым мазутом; надзор за биржей осуществляет Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая. ↩
9. “Three years on, Shanghai futures ride reform to enrich oil market”, *China Daily*, 27 марта 2021 года: “the crude futures started trading at the Shanghai International Energy Exchange on March 26, 2018”; “yuan-denominated crude oil futures contracts”. ↩
10. “Murban crude futures start trading at new ICE, Abu Dhabi exchange”, *Arab News*, 29 марта 2021 года: контракт “launched on Monday” на ICE Futures Abu Dhabi; “ADNOC will set the monthly official selling price (OSP) for Murban based on the futures contract”. – Intercontinental Exchange, “ICE Announces Update on Murban Crude Oil Futures Ahead of Launch on March 29, 2021” (ir.theice.com): официальные отпускные цены ADNOC “to be based on the ICE Murban Futures Contract from June 2021”. ↩
11. Wikipedia, “2026 Strait of Hormuz crisis” (дата обращения: ноябрь 2026 г.): “On 28 February 2026, the United States and Israel initiated coordinated airstrikes on Iran”; пролив “has been largely blocked by Iran since 28 February 2026”; Brent “surpassed US$100 per barrel on 8 March”, достигнув пика в 126 долларов США; “Dubai crude oil prices reached US$166, their highest on record”; экспорт нефти из региона “were 25 million barrels per day before the war, dropping 60% to around 10 million by 15 March”; по предварительным оценкам конца октября 2026 года, поток через Ормузский пролив составил “approximately 14 million barrels per day, or 82% of pre-war levels”. ↩
12. IOSCO, *Principles for Oil Price Reporting Agencies*, Final Report FR06/12, октябрь 2012 года: методика, качество и добросовестность котирования, конфликты интересов, жалобы и внешний аудит. ↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

13. European Commission, MEMO/13/435, 14 мая 2013 года: внезапные проверки в нефтяном секторе и секторе биотоплива в связи с возможным сговором при передаче ценовых данных в Platts и возможным отстранением других участников от процесса котирования; расследование позднее прекращено без вынесения решения. ↩

14. Clifford Chance, “Major Changes to Singapore Capital Markets Regulatory Framework Implemented”, октябрь 2018 года, с. 1–2: Securities and Futures (Amendment) Act 2017 “introduces a new Part VIAA which provides for the regulatory framework for financial benchmarks”; “MAS may designate a financial benchmark as a designated benchmark”, если он имеет системное значение; большинство изменений “operative from 1 and 8 October 2018”. См. также часть E, глава I. ↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.