Цінові оцінки та азійські 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 і сінгапурське «вікно»

Нафтопродукти в Азії рідко продають за фіксованою ціною. Більшість строкових контрактів і багато спотових угод визначають ціну з посиланням на опубліковані оцінки, зазвичай усереднені за ціновий період. Домінантні оцінки для Азії публікує Platts — бізнес, який Воррен К. Платт (Warren C. Platt) заснував у Клівленді 1909 року і який нині входить до S&P Global. Свою методологію Market on Close Platts уперше застосувала в Азії 1992 року.[1]

Методологія працює так. Упродовж дня редактори Platts збирають від учасників ринку заявки на купівлю, пропозиції продажу та укладені угоди. В останні 30–45 хвилин перед закриттям — цей період трейдери називають «вікном» — учасники можуть подавати тверді заявки й пропозиції, які Platts публікує в реальному часі. Потім Platts оцінює вартість кожного

© 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.

продукту на момент закриття, спираючись на угоди, заявки й пропозиції, що «пережили» вікно, а там, де угод не було, — на спреди до пов'язаних продуктів. У Сінгапурі вікно закривається о 16:30 за місцевим часом, і саме тоді фіксують азійські оцінки.[2] Задум полягає в тому, щоб відобразити вартість реального вантажу, проданого між реальними контрагентами у відомий момент. Учасники, готові торгувати у вікні, можуть впливати на ціну, але мусять і відповідати за свої заявки та пропозиції.

Оцінки описують конкретні вантажі. Типова сінгапурська оцінка стосується вантажу заявленого обсягу та специфікації з навантаженням на умовах FOB у Сінгапурі в межах визначеного періоду найближчих тижнів. Окремі оцінки існують для бензину з різним октановим числом, прямогонного бензину (нафти), реактивного палива й гасу, газойлю з різним вмістом сірки, мазуту різної в'язкості та суднового палива із вмістом сірки 0,5 %.[3] Кожна оцінка, отже, фіксує вартість визначеного товару у визначеному місці та в визначений час, що дозволяє контрактам точно на неї посилатися.

MOPS у контрактах по всій Азії

Mean of Platts Singapore, відомий як MOPS, — це середнє значення набору таких сінгапурських оцінок за погоджений період. Оцінки Platts фіксують вартість фізичних вантажів із навантаженням у Сінгапурі через 15–30 днів, а період усереднення може становити тиждень, місяць чи будь-який інший строк, погоджений сторонами.[4] Контракт може передбачати, що вантаж газойлю, поставлений у Манілу чи Сідней, оцінюється за середньою оцінкою MOPS для газойлю за

© 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.

п’ять днів довкола дати коносамента плюс премія за фрахт, якість і маржу продавця. Премію узгоджують у переговорах, а базова ціна надходить із Сінгапуру.

Вплив MOPS виходить за межі кола трейдерів і переробників. Імпортери палива, авіакомпанії, виробники електроенергії та судновласники в Південно-Східній Азії, Австралії та Південній Азії купують продукти на умовах, прив’язаних до MOPS. Кілька урядів регіону використовують сінгапурські ціни на продукти як основу для регульованих роздрібних цін на пальне чи розрахунку субсидій.[5] Тому зміна сінгапурської оцінки впливає на споживчі ціни та державні бюджети далеко за межами міста. Такий вплив дає Сінгапуру роль в економічному житті регіону, непропорційну його розмірам, і пояснює, чому цілісність процесу оцінювання становить суспільний інтерес.

Причина ролі Сінгапуру — ліквідність. Бенчмарк корисний лише тоді, коли в місці, яке він описує, відбувається досить угод, щоб ціна відображала ринок. Сінгапур поєднує в одному місці нафтопереробку, зберігання, змішування, бункерування та велику спільноту трейдерів, тож вантажі там купують і продають щодня. Інші азійські локації мають більші заводи чи більші внутрішні ринки, але жодна не має такої щільності незалежної торгівлі. Щойно контракти по всьому регіону посилаються на сінгапурські ціни, кожен учасник, що хоче хеджуватися чи здійснювати арбітраж, теж має стимул торгувати там, і це зміцнює бенчмарк.

Бенчмарки сирої нафти: Dubai, Oman і Murban

Сира нафта для Азії оцінюється за іншим набором бенчмарків. Більшість нафти з Перської затоки, яку продають азійським переробникам, оцінюють відносно Dubai та Oman — середніх

© 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.

сірчистих сортів, що відображають якість більшості нафти Затоки. Platts оцінює Dubai за процедурою Market on Close, яку проводять у Сінгапурі. Коли видобуток нафти Dubai впав з близько 400 000 барелів на добу на початку 1990-х років до менш ніж 120 000 до 2004 року, Platts з 2001 року дозволила поставку нафти Oman за угодами Dubai, а з 2004 року запровадила часткові вантажі по 25 000 барелів.[6] Saudi Aramco встановлювала свої офіційні відпускні ціни для Азії за середнім значенням Dubai та Oman до жовтня 2018 року, коли замінила оцінку Oman ф'ючерсним контрактом на Oman Дубайської товарної біржі. Згодом кошик сортів, придатних до поставки, ще розширили, щоб зберегти ліквідність бенчмарку.[7]

З'явилися конкурентні бенчмарки. Шанхайська міжнародна енергетична біржа, дочірня структура Шанхайської ф'ючерсної біржі, створена 2013 року, торгує ф'ючерсами на сиру нафту, номінованими в юанях.[8] Контракт запустили 26 березня 2018 року.[9] В Абу-Дабі ICE Futures Abu Dhabi почала торгувати ф'ючерсами на нафту Murban 29 березня 2021 року. Відтоді, з червня 2021 року, національна нафтова компанія ADNOC встановлює офіційну відпускну ціну Murban на основі ф'ючерсного контракту.[10] Ці події з погляду конкуренції між центрами розглядає розділ III частини K. Для Сінгапуру вони означають, що його домінування в ціноутворенні на нафтопродукти не поширюється автоматично на сиру нафту.

Ормузька криза 2026 року стала для цих бенчмарків суворим випробуванням. Після того як 28 лютого 2026 року США та Ізраїль почали завдавати ударів по Ірану, судноплавство через Ормузьку протоку було значною мірою заблоковане. 8 березня Brent піднялася вище 100 доларів США за барель. 19 березня нафта Dubai досягла 166 доларів США за барель — найвищої ціни за всю

© 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.

історію спостережень.[11] Розрив між Dubai і Brent показав, наскільки безпосередньо азійський бенчмарк сирої нафти відображає постачання із Затоки. Він також підтвердив, що бенчмарк, який оцінюють у Сінгапурі, лишається прив'язаним до фізичної наявності барелів, які він описує, хоч би де їх видобували.

Управління ціновою звітністю

Ціново-інформаційні агентства довго вважали видавцями. Їхні оцінки стали предметом уваги регуляторів лише тоді, коли політики усвідомили, скільки контрактів, податків і деривативів від них залежить. На прохання G20 Міжнародна організація комісій з цінних паперів (IOSCO) 2012 року опублікувала Принципи для ціново-інформаційних агентств нафтового ринку (Principles for Oil Price Reporting Agencies). Відтоді Platts щороку замовляє в Ernst & Young перевірку дотримання цих принципів. Принципи вимагають від агентств публікувати свої методології, послідовно їх застосовувати, управляти конфліктами інтересів і розглядати скарги.[12]

У травні 2013 року Європейська комісія провела інспекції в приміщеннях кількох нафтових компаній і Platts через підозру у змові під час повідомлення цін Platts.[13] Порушення не встановили. Проте епізод показав, що ринок, побудований на добровільно повідомлених угодах, залежить від готовності учасників повідомляти чесно та від пильності агентства, яке має виключати угоди, що їх неможливо перевірити.

Сінгапур регулює торгівлю деривативами, пов'язаними з бенчмарками, але не ліцензує ціново-інформаційні агентства як такі. З 2018 року Закон про цінні папери та ф'ючерси (Securities and Futures Act, SFA) містить режим фінансових бенчмарків, що

© 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.

застосовується до бенчмарків, призначених MAS.[14] Оцінки нафтопродуктів, які визначають регіональні контракти, складають приватні агентства за власними методологіями та міжнародними принципами. Однак маніпулювання цими оцінками через фіктивні угоди чи оманливі заявки може підпадати під дію положень SFA щодо ринкових зловживань, якщо воно впливає на деривативи під наглядом MAS, як пояснює наступний підрозділ.

Примітки

1. Wikipedia, “Platts” (дата звернення: листопад 2026 р.): 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”, цей період відомий як “window”; “Platts first used the process in Asia in 1992”; видобуток Dubai впав з близько 400 000 b/d на початку 1990-х років до менш ніж 120 000 b/d до 2004 року; поставка Oman за Dubai з 2001 року; часткові вантажі по 25 000 барелів з 2004 року; Saudi Aramco використовувала Dubai та 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 request of the G20”; щорічні перевірки дотримання від Ernst & Young. ↩

2. S&P Global Platts, *Specifications Guide: Asia Pacific and Middle East Refined Oil Products*, чинне видання: сінгапурські оцінки відображають ринок на момент закриття о 16:30 за сінгапурським часом. ↩

3. S&P Global Platts, *Specifications Guide: Asia Pacific and Middle East Refined Oil Products*, чинне видання: сінгапурські оцінки FOB для бензину (92, 95 і 97 RON), прямогонного бензину, реактивного палива й гасу, газойлю (10 ppm, 500 ppm та інші), мазуту 180 cst і 380 cst та суднового палива із вмістом сірки 0,5 %. ↩

© 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.

4. Wikipedia, “Mean of Platts Singapore” (дата звернення: листопад 2026 р.): MOPS — середнє значення набору сінгапурських цінових оцінок нафтопродуктів, які публікує Platts; термін позначає будь-який договірний механізм, що виводить вартість із цього середнього; оцінки встановлюють вартість фізичних товарів “15–30 days forward”; період усереднення — тиждень, місяць або будь-який погоджений період. ↩

5. Малайзійський автоматичний механізм ціноутворення (Automatic Pricing Mechanism) та індонезійські формули цін на пальне використовували MOPS як базу для вартості продуктів. ↩

6. Wikipedia, “Platts” (дата звернення: листопад 2026 р.), як зазначено вище в підрозділі про Market on Close: видобуток Dubai, поставка Oman з 2001 року, часткові вантажі по 25 000 барелів з 2004 року, зміна Saudi Aramco у жовтні 2018 року. ↩

7. Platts додала Upper Zakum, Al-Shaheen і Murban до сортів, придатних до поставки за своїм базисом Dubai. ↩

8. Wikipedia, “Shanghai Futures Exchange” (дата звернення: листопад 2026 р.): Шанхайська міжнародна енергетична біржа, дочірня структура, створена 2013 року, торгує ф’ючерсами та опціонами на сиру нафту і низькосірчистим мазутом; біржа перебуває під наглядом Комісії з регулювання ринку цінних паперів Китаю. ↩

9. “Three years on, Shanghai futures ride reform to enrich oil market”, *China Daily*, 27 березня 2021 р.: “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 березня 2021 р.: контракт “launched on Monday” на ICE Futures Abu Dhabi; “ADNOC will set the monthly official selling price (OSP)

© 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.

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): OSP ADNOC "to be based on the ICE Murban Futures Contract from June 2021". ↩

11. Wikipedia, "2026 Strait of Hormuz crisis" (дата звернення: листопад 2026 р.): "On 28 February 2026, the United States and Israel initiated coordinated airstrikes on Iran"; протока "has been largely blocked by Iran since 28 February 2026"; Brent "surpassed US$100 per barrel on 8 March", досягнувши піку в 126 доларів США; "Dubai crude oil prices reached US$166, their highest on record"; регіональний експорт нафти "were 25 million barrels per day before the war, dropping 60% to around 10 million by 15 March"; попередні оцінки кінця жовтня 2026 року визначали потоки через Ормуз на рівні "approximately 14 million barrels per day, or 82% of pre-war levels". ↩

12. IOSCO, *Principles for Oil Price Reporting Agencies*, Final Report FR06/12, жовтень 2012 р.: методологія, якість і цілісність оцінки, конфлікти інтересів, скарги та зовнішній аудит. ↩

13. European Commission, MEMO/13/435, 14 травня 2013 р.: раптові інспекції в нафтовому та біопаливному секторі щодо можливої змови під час повідомлення цін Platts і можливого відсторонення інших від процесу цінового оцінювання; розслідування згодом закрили без ухвалення рішення. ↩

14. Clifford Chance, "Major Changes to Singapore Capital Markets Regulatory Framework Implemented", жовтень 2018 р., 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", якщо він має системне значення; більшість змін "operative from 1 and 8 October 2018". Див. також частину E, розділ I. ↩

© 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.

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.

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