

РЕГИОНАЛЬНАЯ И ОТРАСЛЕВАЯ ЭКОНОМИКА

Научная статья

УДК 338.516

doi: 10.46845/2073-3364-2024-0-2-30-36

**Базис и базисное ценообразование на зерновые и масличные культуры
в условиях сельскохозяйственного рынка России**

Альберт Гургенович Мнацаканян¹,

Дарья Сергеевна Панарина²

^{1, 2} ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО "КГТУ", Калининград, Россия

¹ mag@klgtu.ru

² dasha_0706_92@mail.ru

Аннотация. В статье анализируется перспектива развития базисного ценообразования на российском рынке сельскохозяйственных культур. В мировой практике сельскохозяйственного рынка для трейдеров существуют два фактора, которые, в итоге, являются определяющими для конечной цены на товар, – это биржевая котировка и базис. Производится анализ феномена базиса на мировом рынке и возможность его адаптации к отечественным реалиям. Ставится вопрос о возможности применения индекса на пшеницу Национальной товарной биржи Группы Московской биржи в качестве биржевой котировки в формуле расчета базиса для российского рынка.

Ключевые слова: базис, базисное ценообразование, сельскохозяйственный рынок, цена

Для цитирования: Мнацаканян А. Г., Панарина Д. С. Базис и базисное ценообразование на зерновые и масличные культуры в условиях сельскохозяйственного рынка России // Балтийский экономический журнал. 2024, № 2(46). С. 30-36. [https://doi.org/ 10.46845/2073-3364-2024-0-2-30-36](https://doi.org/10.46845/2073-3364-2024-0-2-30-36)

REGIONAL AND SECTORAL ECONOMY

Original article

**The basis and basic pricing for cereals and oilseeds in the conditions of the
Russian agricultural market**

Albert G. Mnatsakanyan¹

Daria S. Panarina²

^{1,2} INOTECU FGBOU VO "KSTU", Kaliningrad, Russia

¹ mag@klgtu.ru

² dasha_0706_92@mail.ru

Abstract. The article analyzes the prospects for the development of basic pricing in the Russian market of agricultural crops. In the world practice of the agricultural market for traders, there are two factors that, as a result, are decisive for the final price of a commodity

– this is an exchange quotation and a basis. The analysis of the phenomenon of the basis in the world market and the possibility of its adaptation to domestic realities is carried out. The question is raised about the possibility of using the wheat index of the National Commodity Exchange of the Moscow Exchange Group as a stock quotation in the formula for calculating the basis for the Russian market.

Keywords: basis, basic pricing, agricultural market, price

For citation: Mnatsakanyan A. G., Panarina D. S. Basis and basic pricing for cereals and oilseeds in the conditions of the agricultural market of Russia // Baltic Economic Journal. 2024;2(46):30-36. (In Russ). <https://doi.org/10.46845/2073-3364-2024-0-2-30-36>

Вопрос цены и ценообразования является одним из основных в экономической науке. В отечественной науке выделяют несколько групп цен, разделяемых по признакам: оптовые и розничные, свободные и регулируемые, твердые, подвижные и скользящие, публикуемые и расчетные, цены товарных аукционов, биржевые котировки и цены торгов и т. д.

Однако, как отмечает В. Е. Есипов в своем учебнике "Цены и ценообразование", "несмотря на множество цен, действующих на рынке, они между собой взаимосвязаны. Стоит только внести изменения в уровень одной цены, как изменения обнаруживаются в уровнях других цен. Это объясняется тем, что, во-первых, существует единый процесс формирования затрат на производство, во-вторых, все субъекты рынка взаимосвязаны между собой; в-третьих, имеет место тесная взаимосвязь всех элементов рыночного хозяйственного механизма" [4].

В свою очередь, в отечественной научной литературе наблюдается мало исследований, посвященных базисному ценообразованию и базису, в частности, широко распространённым в мировой практике.

Еще Джон К. Халл в своем учебнике "Опционы, фьючерсы и другие производные финансовые инструменты" в рамках понятия "базисный риск" давал определение базису как:

$$\text{Базис} = \text{Цена товара на физическом рынке} - \text{Биржевая котировка на этот товар.} \quad (1)$$

Однако Джон К. Халл рассматривал понятие базиса с точки зрения управления базисным риском и построения стратегии хеджирования, мы же предлагаем рассмотреть его с точки зрения вопроса ценообразования на сельскохозяйственных рынках. В свою очередь, мы предлагаем ввести следующее определение базиса:

Базис – это разница между локальной ценой товара на физическом рынке и котировкой фьючерсного контракта на такой же товар в определенный момент времени.

Для наглядности предлагаем рассчитать цену на кукурузу на базисе поставки FOB Paranagua, Бразилия [3]. По данным основного брокера на Бразильском рынке ARYOLEOFAR, на 01.01.2024 г. базис на кукурузу FOB Paranagua составлял 80 usc/bu, котировка Чикагской товарной биржи на эту же дату на кукурузу составляла 463,75 usc/bu. Таким образом, конечная цена на кукурузу будет рассчитываться следующим образом:

$$\text{Наличная цена кукурузы FOB Paranagua} = (80\text{usc/bu} + 463,75\text{usc/bu}) * 0,3941 = 214,06 \text{ usd/mt},$$

где 0,3941 – коэффициент перевода usc/bu в usd/mt для товара "кукуруза".

Или

$$\begin{aligned} \text{Базис FOB Paranagua} &= 214,06 \text{ usd/mt} / 0,3941 - \\ &- 463,75 \text{ usc/bu} = 80 \text{ usc/bu}. \end{aligned} \quad (2)$$

Само использование понятия базиса очень широко, с его помощью можно определить:

- лучшее время для покупки или продажи товара;
- когда нужно выходить на биржевой рынок для хеджирования сделки (покупки или продажи);
- котирующийся фьючерсный месяц, который целесообразно применить в хеджировании;
- когда принимать предложение поставщика и запрос покупателя;
- подходящее время для перепродажи товара.

В данном исследовании мы упустили сущность базиса, касающуюся построения стратегии хеджирования. Базис действительно является индикативом в процессе управления рисками, в частности, хеджировании, но это не единственный его аспект. Намного большее применение он имеет в процессе ценообразования на рынке, особенно сельскохозяйственных культур.

Рассуждая о сущности базиса на рынке, можно прийти к заключению, что он как бы "локализует" биржевые котировки. Сами собой биржевые котировки отображают общемировые цены на сельскохозяйственные товары, в свою очередь, базис используется как бэнчмарк в определении стоимости товара на локальном рынке.

Из-за того, что он отражает условия локального рынка, на его уровень влияют следующие факторы:

- транспортные расходы;
- локальные условия спроса и предложения, такие как качество зерна, его доступность, погодные условия;
- уровень процентных ставок и стоимость хранения;
- маржинальность участников рынка.

Уровень базиса может меняться под влиянием факторов, которым могут быть подвержены как физический рынок, так и биржевой. Выделяют два понятия, характеризующих движение базиса: укрепление и ослабление. При укреплении базиса цена на физическом рынке повышается в течение определенного периода относительно биржевой котировки на соответствующий товар, при ослаблении – наоборот. "Базис может быть сильным и слабым, как при понижении, так и при повышении цен, так как динамика базиса отражает их соотношение, а не уровень" [6].

Ввиду того, что базис всегда имеет привязку к определенному месту или "локализован", он будет на разном уровне на разных базисах поставки. Например, спот-базис на соевые бобы FOB Paranagua может быть -30 usd/mt, в то время как в FOB Gulf будет составлять +30 usd/mt на товар аналогичного качества. Одним из основных факторов, влияющих на уровень базиса, являются транспортные расходы.

Другим важным фактором, влияющим на базис, являются спрос и предложение на локальном физическом рынке. Когда на рынке складывается нехватка зерна, локальная цена на нем растет по отношению к биржевой

котировке. Другими словами, разница между физической ценой и биржевой котировкой становится более положительной. Это ситуация укрепления базиса. Укрепление базиса играет на пользу продавцам зерна.

И наоборот, когда на локальном рынке наблюдается или ожидается переизбыток зерна, физические цены снижаются по отношению к биржевым котировкам. В этом случае разница между физической ценой и биржевой котировкой становится более отрицательной. Это ситуация ослабления базиса. Таким образом, ослабление базиса более выгодно покупателям зерна.

Ввиду вышеизложенного, можно выдвинуть гипотезу, что с помощью базиса можно построить прогноз цены на физическом рынке. Сезонность и цикличность являются основными особенностями рынка зерновых и масличных культур, поэтому при анализе исторических данных по базису с большой долей вероятности будет выявлена ценовая закономерность: ослабление базиса в период сбора зерна и укрепление в период посевной кампании каждый год в примерно аналогичные временные горизонты. Конечно, циклы будут отличаться в зависимости от географической локализации рынка физического товара.

Предлагаем рассмотреть движение базиса на соевые бобы на базисе поставки FOB Paranagua с целью анализа его цикличности укрепления и ослабления.

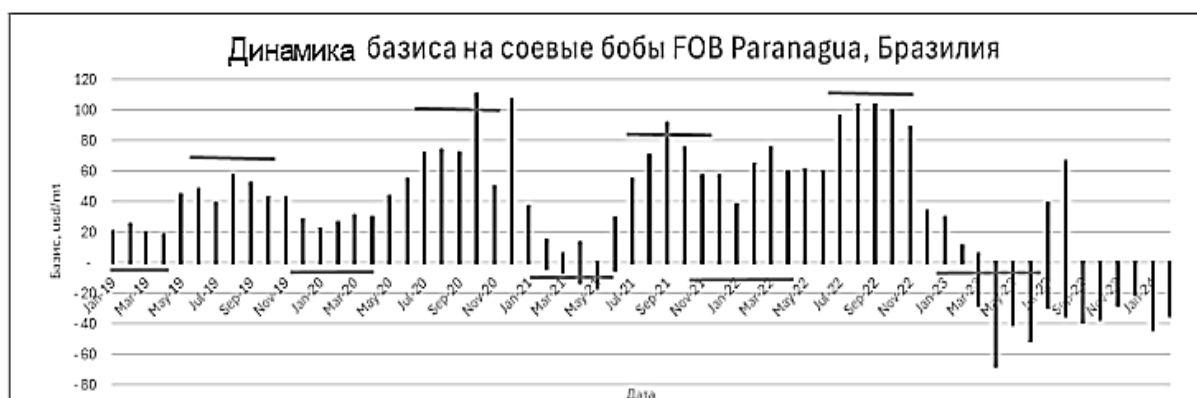


Рисунок – Динамика базиса на соевые бобы FOB Paranagua, Бразилия за 2019-2024 гг.
Figure – Dynamics of the basis for soybeans FOB Paranagua, Brazil for 2019-2024

На рисунке представлена динамика базиса на соевые бобы на мировом бэнчмарке, порт Паранагуа, Бразилия, – этот порт является основным базисом поставки для соевых бобов в Бразилии. Данные выгружены из информационной системы Thomson Reuter по тикеру QSB-PREMP-C1 [3]. Верхней перпендикулярной линией отмечены периоды, когда наблюдается ослабление базиса. Ежегодно этот период приходится, в основном, на январь-апрель, потому что на этот период приходится сбор урожая. Нижней перпендикулярной линией отмечены периоды наивысших значений базиса, периода укрепления, и они приходятся, в основном, на июль-ноябрь, в период после сбора урожая.

Базисное ценообразование структурирует сельскохозяйственный рынок. Ценообразование становится относительно прозрачным, так как и базис, и биржевые котировки котируются. Информацию по котировкам базиса предоставляют аналитические агентства. Таким образом, цена на

сельскохозяйственную продукцию становится управляемой и относительно прогнозируемой. Стоит отметить, что базис как составная базисного ценообразования отличается большей стабильностью, чем биржевые котировки, так как обычно в договоре купли-продажи оговаривается определенная общепризнаваемая в данном месте товарная биржа. Например, в Бразилии – это Чикагская товарная биржа, CMEgroup. Биржевые котировки, как упоминалось ранее, больше подвержены влиянию переменных факторов, так как торги отличаются высокой ликвидностью, а сами котировки отражают настроение на мировом рынке. Базис же – более локальная величина, он отражает ситуацию только конкретно на определенном базисе поставки или регионе, соответственно, в его составляющих будет меньше переменных.

Однако состоит отметить отрицательные последствия использования привязки к мировым товарным биржам в базисном ценообразовании. Конечно, котировки мировых товарных бирж более полно отражают настроения глобального рынка на определенный товар, но это и является минусом, так как в ней будет отражаться ситуация, далекая от локального рынка, т. е. в цене FOB Paranagua, Бразилия будут учтены и настроения американских, канадских, аргентинских трейдеров, которые являются конкурентами Бразилии в экспорте сельскохозяйственной продукции. Также мировые котировки могут быть подвержены спекуляциям, что может критично повлиять на локальный рынок.

Однако, несмотря на минусы, базисное ценообразование является действительно удобным инструментом для достижения цели честного и открытого ценообразования. И, как следствие, его можно рассмотреть в качестве методики ценообразования для российского рынка сельскохозяйственных товаров, а именно, зерновых и масличных культур. Для этих целей авторами предлагается выделить основные принципы базисного ценообразования в России для указанной группы товаров:

- в биржевых котировках привязка к локальной бирже, а именно, Национальной товарной бирже Группы Московская биржа [2];
- котирование базиса на наиболее ликвидных базисах поставки: FOB Новороссийск, FOB Усть-Луга, FOB Восточный, FOB Тамань, FOB Мурманск и т. д. Сухопутные базисы поставки целесообразно определять по Федеральным округам, но какие именно это будут географические точки, стоит проанализировать дополнительно по ликвидности и объему товарного потока через них и развитости инфраструктуры.

Определение цены на зерновые и масличные при использовании котировок НТБ даст дополнительный приток ликвидности к товарной бирже и нивелирует риск мирового спекулятивного влияния на цену российского рынка. Конечно, базисное ценообразование, построенное таким образом, мы предлагаем рассматривать преимущественно для локального российского рынка, в меньшей степени для экспортного, потому что ориентация на НТБ, в случае с экспортным рынком, не совсем оправдана, так как котировки НТБ в меньшей степени учитывают настроения мирового рынка. Как следствие, можно не учесть всех факторов ценообразования, которые должны быть заложены в цену для успешной сделки.

Таким образом, в мировой практике сельскохозяйственного рынка для трейдеров существует два фактора, которые, в итоге, являются определяющими для конечной цены на товар, – это биржевая котировка и базис. Биржевая котировка – это рыночная проекция того, как текущие рыночные фундаментальные факторы влияют на спрос и предложение на товар в будущем. С другой стороны, базис – это разница между локальной ценой на физическом рынке и биржевой котировкой. В свою очередь, базис – это локальный феномен, подверженный влиянию различных переменных, таких как: транспортные расходы, локальная конъюнктура спроса и предложения, затраты на хранение и другие расходы.

Список источников

1. Официальный сайт Московской биржи. – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://moex.com/s868> (Дата обращения: 16.02.2024).
2. Официальный сайт Национальной товарной биржи. – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.namex.org/> (Дата обращения: 17.04.2024).
3. Информационная система Thomson Reuter, платформа Eikon.
4. Есипов В. Е. Цены и ценообразование: учеб. для вузов. 5-е изд. Санкт-Петербург: Питер, 2020. 480 с.
5. Стратегия присутствия России на мировых продовольственных рынках: докл. к XX Апр. междунар. науч. конф. по проблемам развития экономики и общества, Москва, 9–12 апр. 2019 г. / рук. авт. кол. А. Ю. Иванов, К. Ю. Молодыко. Москва: Изд. дом Высшей школы экономики, 2019. 73 с.
6. Панарина Д. С. Базисный риск при хеджировании российской продовольственной пшеницы (Черноморский регион) // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2018. № 3. С. 157-161.
7. Панарина Д.С. Региональный биржевой индикатор как перспектива устойчивого развития рынка пшеницы в России // Балтийский экономический журнал. 2021. № 1(33). С. 11-20.
8. Панарина Д. С. Особенности товарного сегмента срочного рынка на зерновые культуры в России // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. 2018. № 4. С. 182-184.
9. Hull J. Options, futures, and other derivatives. Toronto: University of Toronto, 2005.
10. Blue Neil. Understanding basis. – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.namex.org/> (Дата обращения: 17.04.2024).

References

1. The official website of the Moscow Stock Exchange. – [Electronic resource] – Access mode: <http://moex.com/s868> (Date of application: 02/16/2024) (In Russ.).
2. The official website of the National Commodity Exchange. – [Electronic resource] – Access mode: <https://www.namex.org/> (Date of access: 04/17/2024) (In Russ.).
3. Thomson Reuter Information System, Eikon platform.

4. Esipov V. E. Prices and pricing: Textbook for universities. 5th ed. St. Petersburg: Piter, 2020. 480 p. (In Russ.).

5. The strategy of Russia's presence in the world food markets: dok. to the XX Apr. international scientific conference on the problems of economic and social development, Moscow, April 9-12, 2019 / author's col. A. Yu. Ivanov, K. Yu. Molodyko. Moscow: Publishing House of the Higher School of Economics, 2019. 73 p. (In Russ.).

6. Panarina D. S. Basic risk in hedging Russian food wheat (Black Sea region) // Humanities, socio-economic and social sciences. 2018;3:157-161. (In Russ.).

7. Panarina D. S. Regional exchange indicator as a prospect for sustainable development of the wheat market in Russia // Baltic Economic Journal. 2021;1(33):11-20. (In Russ.).

8. Panarina D. S. Features of the commodity segment of the urgent market for grain crops in Russia // Humanities, socio-economic and social sciences. 2018;4:182-184. (In Russ.).

9. Hull J. Options, futures, and other derivatives. Toronto: University of Toronto, 2005.

10. Blue, Neil. Understanding basis. – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.namex.org/> (Дата обращения: 17.04.2024);

Информация об авторах

А. Г. Мнацаканян – доктор экон. наук, профессор, директор Института отраслевой экономики и управления ФГБОУ ВО "Калининградский государственный технический университет".

Д. С. Панарина – аспирант ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО "Калининградский государственный технический университет".

Information about the authors

A. G. Mnatsakanyan – Doctor of Economics, Professor, Director of the Institute of Sectoral Economics and Management of the Kaliningrad State Technical University, Kaliningrad, Russia.

D. S. Panarina – graduate student at the INOTECU FGBOU VO "Kaliningrad State Technical University".

Статья поступила в редакцию 18.05.2024; одобрена после рецензирования 19.05.2024; принята к публикации 20.05.2024.

The article was submitted 18.05.2024; approved after reviewing 19.05.2024; accepted for publication 20.05.2024.