

S&P Global Platts
1111 Bagby Street, Ste 2220
Houston, TX 77002

Annette Hugh
Diretora Global, Relacionamento com o Mercado
Global Director, Market Engagement

T: +1 713 658 3232

C: +1 713 412 4429

Annette.Hugh@spglobal.com

Data: 17 de setembro de 2018

Para: Agência Nacional do Petróleo (ANP)

De: S&P Global Platts

Assunto: Comentários sobre Resoluções para Informação de Preços de Produtos Refinados, Biocombustíveis e Gás Natural

A S&P Global Platts é líder global no fornecimento de informações independentes e preços de referência para mercados de commodities e energia. É uma satisfação para a Platts ter a oportunidade de fornecer comentários abertos sobre as resoluções da Agência Nacional do Petróleo, Gás Natural e Biocombustíveis (ANP), a fim de aumentar a transparência na formação de preços de produtos líquidos de petróleo, biocombustíveis e gás natural no Brasil. As regulamentações, os princípios do mercado e as diretrizes adotadas moldarão a evolução dos mercados de energia do Brasil – além de reposicionar o país no mercado energético global.

Em sua essência, a Platts considera que preços de referência eficazes dependem da informação de dados transacionais abrangentes, confirmáveis e detalhados de diversos participantes do mercado, bem como de metodologias claramente definidas e ambientes comerciais transparentes que estimulam a liquidez e a padronização de contratos. Conforme descreve a Nota Técnica da ANP, a disponibilidade de dados transacionais é um elemento importante para o desenvolvimento de preços de referência.

Em mercados historicamente obscuros, como os de gás natural e de combustíveis líquidos do Brasil, a Platts considera que ambientes transparentes de informação de mercado – como os baseados em ferramentas de comunicação como o eWindow da Platts, no qual os preços de compra e venda são expressamente apresentados por compradores e vendedores – oferecem um método eficiente para padronizar termos, e estimular uma formação de preços transparente.

A Platts já demonstrou isso através do desenvolvimento de preços de referência robustos nos mercados de petróleo bruto, GNL, produtos petroquímicos, etanol e produtos refinados, e acredita que o Brasil pode ser beneficiado pela adoção de tecnologia similar nos mercados de gás natural e combustíveis líquidos. Esse ambiente pode permitir a participação aberta dos players do mercado em um mercado equilibrado, reduzindo a necessidade de intervenção do governo.

A construção da confiança na formação de preços do mercado brasileiro será essencial para o país à medida que este desenvolve as respectivas indústrias de produtos refinados, biocombustíveis e gás natural.

Os preços de referência globais da Platts para gás natural, GNL, produtos refinados e biocombustíveis já são amplamente utilizados pelo mercado brasileiro há vários anos. Esses preços de referência, e as respectivas funções na geração de valor para os mercados domésticos brasileiros, são fundamentados por metodologias

bem-definidas e internacionalmente aceitas, baseadas na atividade transacional no mercado aberto.

Em todo o mundo, a Platts desenvolveu, com sucesso, metodologias para alinhamento com os padrões de comércio internacional e os mercados regionais, o que é importante para a criação de um ambiente que possibilita um melhor gerenciamento de riscos para a indústria e seus participantes. Com frequência, os preços de referência da Platts são utilizados em contratos spot e a prazo, bem como para a determinação de derivativos. Por exemplo, o Platts Dated Brent é o preço de referência mais utilizado no comércio global de petróleo bruto; a avaliação Platts JKM para gás natural liquefeito é considerada uma referência global na formação de preços de GNL; e as avaliações da Platts para gasolina, diesel e combustível de jatos da Costa do Golfo dos EUA são utilizadas como referência nas exportações de produtos refinados, e também como base para hedging de risco de preços naquele mercado.

Os documentos de metodologia detalham as especificações, os processos e padrões que a Platts utiliza para coletar dados e os métodos através dos quais a Platts chega a suas avaliações finais para publicação. Adicionalmente, as metodologias delineiam outros protocolos de informação de preço, tais como: gerenciamento de dados, correções e reclamações sobre avaliações.

Todas as avaliações de preços da Platts têm explicações públicas e detalhadas das metodologias subjacentes. Esses guias das metodologias descrevem, dentre outras coisas, as especificações da commodity que está sendo avaliada, o processo e os padrões que a Platts utiliza para coletar dados, e como é obtida a avaliação final.

Além dessas metodologias, como parte do seu compromisso com a transparência e a integridade, a Platts contratou uma empresa de auditoria reconhecida internacionalmente para realizar revisões independentes e anuais de garantia de alinhamento com os [Princípios da IOSCO para Agências de Informação de Preço de Petróleo](#). A revisão de garantia confirma que a sólida estrutura de governança e os processos operacionais da Platts estão alinhados aos Princípios da IOSCO para Agências de Informação de Preços em todos os aspectos materiais relacionados aos preços de referência da agência.

Mercados de Líquidos e Gás Natural do Brasil

À medida que o Brasil se empenha para desenvolver uma estrutura mais transparente para a formação dos preços domésticos de combustíveis líquidos e gás natural, o país pode ser beneficiado por um sistema pelo qual as avaliações diárias dos preços de combustíveis do mercado spot podem ser geradas através da ampla divulgação de dados transacionais.

Em diversos mercados ao redor do mundo, a Platts foi bem-sucedida na criação de processos de avaliação de preços para obter preços abertos e confirmáveis para especificações e quantidades específicas de um dado produto. O eWindow da Platts é uma ferramenta de comunicação on-line que permite que os participantes do mercado divulguem preços de compra, de venda e outras informações pertinentes à transação para outros participantes do mercado - trazendo maior velocidade, transparência e eficiência ao processo de avaliação. O eWindow e o processo de avaliação Market on Close da Platts dão suporte em tempo real a preços de compra e venda e pontos para mais de 900 avaliações em âmbito global, ao mesmo tempo em que

dão suporte às exigências da conformidade comercial.

Outra abordagem pode ser através do leilão público de combustíveis, no qual a Platts atua como canal de publicação em tempo real para as ofertas de compra dos potenciais compradores de combustíveis. No ano passado, a Platts forneceu esse tipo de coleta de dados para a State Organization for Marketing of Oil (SOMO) do Iraque - trazendo maior transparência para o processo de vendas de petróleo bruto do país.

Em tempo, ao receber dados a partir de leilões ou do sistema eWindow, o mercado pode evoluir para desenvolver avaliações de preço robustas baseadas nesse processo transparente de coleta de preços.

Os dados transparentes do mercado, dentre eles preços de compra, de venda e transações, podem ser levados em consideração para a formação de uma avaliação que reflita o mercado. Adicionalmente, ter uma empresa independente de avaliação de preços, tal qual a Platts, como parte integrante desse processo ajuda o preço publicado a refletir fielmente as sutilezas e nuances dos mercados físicos, levando em consideração aspectos como local da transação, quantidade, período e prazos contratuais, dentre outros. Essas avaliações independentes para os mercados brasileiros de diesel, gasolina, combustíveis de jatos, biocombustíveis e gás natural podem, portanto, eliminar as exigências regulatórias de que a indústria forneça dados transacionais detalhados.

À medida que os mercados de energia do Brasil se desenvolvem e se abrem, a definição de valores para os combustíveis líquidos no mercado spot pode beneficiar todos os acionistas do mercado ao fornecer outras informações importantes para a fixação dos valores aceitos. A definição de indicações de preços no mercado aberto e, posteriormente, a possível formação de avaliações de preço darão maior confiança aos investidores brasileiros, criando um ambiente que gera maior concorrência e liquidez.

Com relação aos mercados de gás natural, o Brasil tem posição privilegiada para se beneficiar da respectiva rede de gasodutos e, na visão da Platts, tem grande oportunidade para desenvolver mercados energéticos transparentes, bem-definidos, eficientes e competitivos. Preços transparentes e confiáveis de gás natural serão cruciais para esse desenvolvimento e para futuros investimentos no Brasil.

De acordo com a Nota Técnica, a Platts vai sugerir uma expectativa mais profunda acerca dos dados fornecidos pelos participantes do mercado, incluindo, dentre outros, o esforço para a publicação em tempo real sempre que possível, a discussão sobre quais transações devem ser publicadas, o fornecimento de dados em nível transacional e não em nível agregado, e a insistência de que os dados fornecidos incluam detalhes como a data da transação, quantidade, local de entrega, prazo de entrega, especificações da entrega, contraparte, unidade de medida, moeda, intermediação (se relevante), e qualquer outro detalhe, como fatores para adicionar crédito marginal, que tire a transação dos padrões.

Os mercados de gás natural nos Estados Unidos são exemplos da atuação desses padrões. Os participantes do mercado têm a confiança necessária não só para divulgar os dados comerciais para os índices diários e mensais do gás natural, como também para acertar contratos baseados em preços indexados. Essa confiança

S&P Global Platts
1111 Bagby Street, Ste 2220
Houston, TX 77002

Annette Hugh
Diretora Global, Relacionamento com o Mercado
Global Director, Market Engagement

T: +1 713 658 3232

C: +1 713 412 4429

Annette.Hugh@spglobal.com

é evidenciada pelo fato de que quase 80% das transações físicas de gás natural nos EUA são acertadas com base nos índices de preços publicadas por agências de informação de preços, como a Platts. Os processos transparentes de informação de preços e as metodologias de índices desenvolvidas pela Platts permitiram que ela se tornasse a principal referência no fornecimento de índices de gás natural na América do Norte.

A Platts espera ansiosamente poder contribuir para as diretrizes e políticas criadas pela ANP para a divulgação transacional e para a criação de canais comerciais transparentes que dão suporte à formação de preços de referência.

A Platts fica feliz pela oportunidade de poder contribuir e fazer comentários sobre quaisquer diretrizes criadas pela ANP para a evolução dos mercados de energia do Brasil, e está ansiosa para participar do fórum público da ANP, referente a essas propostas, em 3 de outubro de 2018.

S&P Global Platts
1111 Bagby Street, Ste 2220
Houston, TX 77002

Annette Hugh
Diretora Global, Relacionamento com o Mercado
Global Director, Market Engagement

T: +1 713 658 3232

C: +1 713 412 4429

Annette.Hugh@spglobal.com

DATE: September 17, 2018

TO: Brazil's National Petroleum Agency (ANP)

FROM: S&P Global Platts

SUBJECT: Comments Regarding Refined Products, Biofuels and Natural Gas Price Reporting Resolutions

S&P Global Platts is a global leader in providing independent information and benchmark pricing for commodities and energy markets. Platts is pleased to have the opportunity to provide open comments on Brazil's National Agency of Petroleum, Natural Gas and Biofuels (ANP's) resolutions to increase transparency in pricing of liquid oil products, biofuels and natural gas in Brazil. The regulations, market principles and guidelines that are adopted will shape the evolution of Brazil's energy markets – and further position Brazil on the global energy market stage.

At its core, Platts has found that successful benchmark prices rely on comprehensive, verifiable and detailed reporting of transactional data from a broad range of market participants, clearly defined methodologies, and transparent trading environments that encourage liquidity and contract standardization. As the ANP's Technical Note describes, the availability of transactional data is an important element to the development of benchmark pricing.

In historically opaque markets, such as Brazil's natural gas and liquid fuels markets, Platts has found transparent market reporting environments, like those supported by communication tools like Platts eWindow, where bids and offers are openly expressed by buyers and sellers, provide an efficient method to standardize terms, and encourage transparent price formation.

Platts has demonstrated this through the development of robust benchmarks in crude, LNG, petrochemical, ethanol and refined products markets and believes that Brazil could benefit from the deployment of similar technology in both the natural gas and liquid fuels markets. Such an environment would allow market players to participate openly on a level-playing field reducing the necessity of government intervention.

Building confidence in Brazil's market pricing will be vital for the country as it further opens and develops its refined products, biofuels and natural gas industries.

Platts global benchmark prices for natural gas, LNG, refined products and biofuels have been broadly used by the Brazilian market for a number of years. These benchmarks, and their role in establishing value for Brazil's domestic markets, are supported by well-defined, internationally accepted methodologies based on open market transaction activity.

Around the world, Platts has successfully developed methodologies to align with international trading standards and regional markets, which importantly set up an environment which allows the industry and its

participants to better manage risk. Platts benchmark prices are often used in both term and spot contracts, as well as the settlement of derivatives. For example, Platts Dated Brent is the world's most widely used reference price for global crude trade, Platts JKM liquefied natural gas assessment is considered the global reference for LNG pricing, and Platts US Gulf Coast gasoline, diesel and jet fuel assessments are used as a reference for refined product exports and also as the basis for hedging price risk in the USGC market.

Methodology documents detail the specifications, processes and standards Platts adheres to in collecting data, and the methods by which Platts arrives at final assessment values for publication. In addition, methodologies outline other price reporting protocols such as: the management of data; assessment corrections and complaints.

All Platts price assessments have fully public, detailed explanations of their underlying methodology. These methodology guides describe, among other things, the specifications of the commodity being assessed, the processes Platts follows and the standards Platts adheres to in collecting data, and how the final assessment is reached.

In addition to its methodologies, Platts, as part of its commitment to transparency and integrity, has engaged and internationally recognized audit firm to conduct annual independent assurance reviews of its alignment with the: [IOSCO Principles for Oil Price Reporting Agencies](#). The assurance review confirms that Platts' strong governance structure and operational processes are aligned with IOSCO's PRA Principles in all material respects with regard to its benchmarks.

Brazil's Liquids & Natural Gas Markets

As Brazil strives to develop a more transparent framework for domestic liquid fuels and natural gas pricing, the country would benefit from a system whereby daily spot market fuels price assessments could be generated through open posting of transactional data.

In numerous markets around the world, Platts has successfully established price assessment processes to achieve open and verifiable pricing for specific volumes and specifications of product. Platts eWindow is an online communication tool that allows market participants to instantly and openly communicate bids, offers, and other deal information to other market participants - bringing greater speed, transparency and efficiency to the price assessment process. eWindow and the Platts Market on Close price assessment process supports real-time data bids, offers and points for over 900 assessments globally, while supporting the requirements of trade compliance.

Another approach could be an open auction of fuels, with Platts serving as the real-time publishing channel for the bids from potential buyers of fuels. Platts has provided this type of real-time data capture in the past year to Iraq's State Organization for Marketing of Oil (SOMO) - bringing greater transparency to Iraq's crude oil sales process.

In time, taking the data from an auction or eWindow system, the market could evolve to developing robust price assessments based on this transparent price collection process.

Transparent market data including bids, offers and trades could be taken into consideration for a reflective market assessment. In addition, having an independent price assessment firm like Platts as an integral part of this process helps the published price truly reflect the subtleties and nuances of physical markets with aspects such as trading location, volume, timing, contract terms and more taken into consideration. These independent assessments for Brazil's diesel, gasoline, jet, biofuels and natural gas markets could thereby eliminate the regulatory requirement for the industry to provide detailed, transaction data.

As Brazil's energy markets evolve and open up, establishing spot market values for liquid fuels would benefit all market stakeholders by providing another important input into establishing accepted values.

Establishing open market price indications, and eventually the possible formation of price assessments, could give heightened confidence to Brazilian investors, thereby establishing an environment where broader competition and liquidity can flourish.

With respect to its natural gas markets, Brazil is uniquely positioned to benefit from its expansive pipeline network and, in Platts view, has a strong opportunity to develop a transparent, well-defined, efficient and competitive energy markets. Key to that development and to future investment in Brazil will be transparent and trusted natural gas prices.

Further to the Technical Note, Platts would suggest a deeper expectation around the data being provided by market participants, including but not limited to an effort to report in as close to real time as possible, a discussion around what transactions should be reported, the provision of data at the transactional, opposed to aggregate, level and insistence that the data provided include details such as trade date, volume, delivery location, delivery period, delivery specifications, counterparty, unit of measurement, currency, broker, if relevant, and any detail such as an adder for marginal credit that might make a trade non-standard.

Natural gas markets in the United States are an example of these standards in action. Market participants have the confidence to not only report trade data for daily and monthly natural gas indices, but also to settle contracts based on index prices. This confidence is evidenced by the fact that almost 80% of all physical natural gas transactions in the US are settled at index prices published by price reporting agencies such as Platts. Platts has developed transparent price reporting processes and index methodologies which have allowed Platts to become the benchmark provider of natural gas indices in North America.

Platts looks forward to providing input to ANP-established guidelines and policies for transactional reporting and establishing transparent trading venues that support benchmark pricing.

Platts welcomes the opportunity to provide further input and comment on any of ANP's evolving guidelines for the evolution of Brazil's energy markets, and is looking forward to participating in the October 3, 2018, public forum at ANP regarding these proposals.