



**Конференция Организации
Объединенных Наций
по торговле и развитию**

Distr.: General
12 January 2010
Russian
Original: English

Совет по торговле и развитию
Комиссия по торговле и развитию
Рассчитанное на несколько лет совещание
экспертов по сырьевым товарам и развитию
Вторая сессия
Женева, 24–25 марта 2010 года
Пункт 3 предварительной повестки дня
Изменения и проблемы на сырьевых рынках:
нынешняя ситуация и перспективы

**Последние изменения на основных сырьевых рынках:
тенденции и проблемы**

Записка секретариата ЮНКТАД

Резюме

Бум на большинстве рынков сырьевых товаров в 2008 году взвинтил к середине года до исторических пиковых уровней номинальные цены, а также реальные цены на металлы, минералы и сырую нефть. Однако во втором полугодии цены рухнули, и понижательная тенденция сохранялась до первого квартала 2009 года, а устойчивое восстановление цен началось лишь во втором квартале. Цель настоящей справочной записки заключается в обзоре изменений на сырьевых рынках за период с середины 2008 года. В ней рассматриваются кратко- и среднесрочные тенденции в динамике цен и подчеркиваются основные факторы, влияющие на спрос и предложение, – включая эволюционирующую структуру торговли – по некоторым основным группам сырьевых товаров, а также аспекты взаимодействия между товарными и финансовыми рынками. В настоящей справочной записке также кратко анализируются некоторые из последствий этих изменений на рынках для развивающихся стран, находящихся в зависимости от сырьевого сектора.

I. Введение

1. Настоящая справочная записка была подготовлена секретариатом ЮНКТАД с целью оказать содействие рассчитанному на несколько лет совещанию экспертов по сырьевым товарам и развитию в обсуждении пункта 3 предварительной повестки дня. В ней анализируются последние изменения на сырьевых рынках и рассматриваются кратко- и среднесрочные тенденции в динамике цен, а также подчеркиваются основные факторы, влияющие на спрос и предложение, – включая эволюционирующую структуру торговли – по некоторым основным группам сырьевых товаров (в разделе II). Кроме того, в ней кратко анализируются некоторые из последствий этих изменений на рынках для развивающихся стран, находящихся в зависимости от сырьевого сектора (в разделе III). В разделе IV приводятся некоторые заключительные замечания и формулируются некоторые вопросы в качестве ориентиров для дискуссии экспертов.

II. Последние изменения на сырьевых рынках

A. Общие тенденции

2. Вслед за периодом неуклонного роста цен после начала нового тысячелетия в 2008 году рынки сырьевых товаров вступили в полосу серьезных потрясений. К середине года цены на некоторые сырьевые товары достигли исторических пиковых уровней в номинальном выражении, а по металлам, минералам и сырой нефти – и в реальном выражении. Вскоре после этого цены на сырьевые товары пережили резкое падение, которое было тесно связано с усилением неопределенности в глобальной экономике и с финансовыми шоками, и в начале 2009 года на фоне резкого замедления роста глобальной экономики достигли своего дна. Тем не менее в первом квартале 2009 года обозначилась тенденция к росту цен, несмотря на продолжение глобального экономического спада; в период с января по октябрь 2009 года составляемый ЮНКТАД индекс цен на сырьевые товары, кроме нефти, вырос на 20%, и ведущую роль в этом сыграла группа минеральных сырьевых товаров, руд и металлов (диаграмма 1). Вместе с тем будущая динамика цен остается неопределенной.

3. Хотя существуют общие факторы, влияющие на все рынки сырьевых товаров, в разных группах сырьевых товаров динамика цен была разной. Например, глобальный экономический спад неодинаково сказался на всех секторах. Одни товарные группы, такие как сахар и кофе, оказались в выигрыше от повышения спроса, тогда как другие, такие как хлопок, сильно пострадали от кризиса. Аналогичным образом климатические потрясения по-разному повлияли на те или иные группы сельскохозяйственных товаров.

4. Длительный ценовой бум (с 2002 по 2008 год) можно отчасти объяснить высоким и устойчивым глобальным спросом на сырьевые товары, прежде всего со стороны стран с формирующейся рыночной экономикой, в первую очередь Китая, а также Индии. Частично это обусловлено также замедленной реакцией предложения, сопряженной с недостаточным объемом инвестиций в предыдущие два десятилетия. Но причины неустойчивости цен в 2008 году выходят за рамки фундаментальных рыночных факторов (т.е. факторов предложения и спроса), поскольку во втором полугодии 2008 года не было ни неожиданных

резких изменений в уровнях предложения и спроса, ни значительных изменений в уровнях запасов. Вместе с тем невиданно возрос объем товарных производных инструментов в качестве классов активов, что вызвало волнообразный приток краткосрочных портфельных инвестиций и обусловило еще более значительное отклонение цен от их трендовых уровней. Этот рост интереса к сырьевым товарам в качестве класса активов получил название "финансиализация товарных рынков", которая является относительно новым фактором в формировании цен на фьючерсных товарных рынках. В 2008 году эти рынки находились под сильным влиянием реакции институциональных инвесторов на усиление экономической и финансовой неопределенности. Рост номинальной стоимости производных инструментов на рынках сырьевых товаров стал одной из основополагающих причин повышения цен, а когда разразился кризис, быстрое закрытие позиций по товарным фьючерсам усугубило обвал цен и усилило ценовые шоковые потрясения¹.

Диаграмма 1

Индексы цен на сырьевые товары, в долларах США по текущему курсу, январь 2001 года – октябрь 2009 года (2000 год = 100)



Источник: UNCTAD Commodity Price Statistics.

5. Главная причина общего роста цен на сырьевые товары с первого квартала 2009 года, по всей вероятности, связана с принятием "пакетов мер стимулирования" в ряде стран Организации экономического сотрудничества и развития

¹ См. ЮНКТАД (2009 год). *Доклад о торговле и развитии, 2009 год*. Издание Организации Объединенных Наций, в продаже под номером R. 09.II. D.16. Нью-Йорк и Женева. Глава 2.

(ОЭСР) и в некоторых странах с формирующейся рыночной экономикой в ответ на финансово-экономический кризис. Масштабы и характер воздействия этих пакетов мер значительно варьировались, однако усилия некоторых развивающихся стран в этом плане оказались беспрецедентными. Одним из таких пакетов мер стал план стимулирования экономики в размере 4 000 млрд. юаней (586 млрд. долл. США), принятый Китаем в ноябре 2008 года, главным образом для расширения инфраструктуры (строительство новых автомагистралей, дорог и мостов) и для поддержки обрабатывающей промышленности. Вследствие этого Китай сохранил или увеличил импорт металлов, минерального сырья и, в какой-то мере, энергоресурсов и зерна. Например, в июле 2009 года китайский импорт железной руды составил 58,10 млн. тонн, или на 46,7% больше объема за тот же месяц предыдущего года, и достиг исторического максимума. Аналогичным образом, в июне 2009 года импорт рафинированной меди достиг рекордного уровня 378 943 тонн, т.е. вырос по сравнению с предыдущим пиковым уровнем на 398%. Китай заполнил также все четыре из своих недавно построенных нефтяных резервуаров, накопив запасы в размере порядка 100 млн. баррелей. Что касается зерна, то Китай повысил свои минимальные закупочные цены по некоторым культурам. Создание товарных запасов посредством накопления стратегических резервов при активной поддержке китайского правительства (при финансовом содействии Бюро государственных резервов) еще более усилило эти тенденции.

6. В нижеследующих разделах кратко рассматриваются основные тенденции в динамике цен в разных секторах.

В. Сельскохозяйственные товары

Зерно

7. В середине 2008 года цены на основные пищевые продукты на международных рынках достигли своего самого высокого уровня за 30 лет, прежде чем они резко упали во втором полугодии 2008 года и в начале 2009 года, а затем, во второй половине 2009 года, выросли вновь, причем намного выше уровня, достигнутого до 2008 года. В разгар продовольственного кризиса 2008 года давление на цены еще более усилилось в результате неурожая, обусловленных экстремальными климатическими условиями в ряде ведущих регионов – производителей пшеницы, таких как Австралия. Аналогичным образом, некоторое сокращение мирового производства пшеницы в конце сезона 2008/09 года, которое было вызвано уменьшением урожая в Европе и Соединенных Штатах и при этом не компенсировалось увеличением производства в таких странах, как Аргентина и Исламская Республика Иран, способствовало формированию (и сохранению) тенденций к росту цен.

8. Ситуация на рынке кукурузы несколько отличалась от положения на рынке пшеницы. Исключительные погодные условия в ведущих странах – производителях кукурузы (несмотря на засуху в Аргентине и Китае) привели к тому, что в 2009 году был собран второй по величине урожай за всю историю после рекордного уровня, достигнутого в предыдущем году. Хотя первоначально цены выросли, вероятно в ожидании негативных последствий засухи в Аргентине и Китае для предложения на рынке этого товара, это повышение цен оказалось краткосрочным, поскольку глобальный экономический спад привел к снижению спроса на мясо и, следовательно, к уменьшению спроса на кукурузу в качестве корма для скота. Кроме того, снижение цен на нефть привело к замедлению расширения объемов использования кукурузы в производстве этанола в

2008/09 году. Тем не менее оценки на 2009/10 год указывают на то, что повышение спроса на биотопливо приведет к восстановлению тенденции роста цен на кукурузу².

9. В 2009 году исключительно благоприятные погодные условия оказали также воздействие на производство риса во многих азиатских странах, включая Индию, Китайскую провинцию Тайвань, Пакистан, Республику Корея и Таиланд. Как и в случае с кукурузой, производство риса должно было почти достичь рекордного уровня 2008 года. Несмотря на это, на протяжении 2009 года цены на рис значительно колебались, хотя и оставались выше, чем в период, предшествовавший 2008 году. Основным определяющим фактором остаются высокие транспортные расходы, отражающиеся в стоимости импортируемого риса.

Сахар

10. Неблагоприятные погодные условия в ведущих странах – производителях сахара, таких как Бразилия, Индия, Китай, Мексика и Российская Федерация, привели к тому, что на 2008/09 год прогнозировалось уменьшение объемов производства сахара. Помимо влияния климатических факторов, низкие объемы производства по-прежнему отражают явную нехватку инвестиций в этом секторе из-за заниженных цен на международных рынках. Однако повышение спроса привело к тому, что сахар стал рекордсменом года среди так называемых "мягких сырьевых товаров" (то есть товаров, которые не добываются, а выращиваются), поскольку цены на него достигли самого высокого уровня с 1980 года.

Тропические напитки

11. В движении цен на тропические напитки не прослеживалось единообразной тенденции (диаграмма 2). С одной стороны, продолжавшееся увеличение мирового потребления кофе, несмотря на экономический спад и рекордную нехватку запасов, привело к сохранению тенденции роста цен на кофе на протяжении 2009 года. Тем не менее, согласно некоторым прогнозам, в ближайшем будущем цены начнут снижаться. С другой стороны, цены на какао в первом квартале 2009 года переживали понижательную тенденцию и начали повышаться лишь в июне 2009 года. Ожидается, что прогнозы потерь урожаев, отчасти из-за феномена "Эль-Ниньо", помогут удержать цены на более высоком уровне в краткосрочной перспективе.

12. В отличие от большинства сырьевых товаров, после падения цен, характерного для второй половины 2008 года, цены на чай в первые десять месяцев 2009 года достигли исторического пика. Этот рост цен был в основном обусловлен сочетанием неблагоприятных погодных условий и высокого спроса на высшие сорта чая в Российской Федерации и на Ближнем Востоке. Дефициту предложения способствовали также политические беспорядки в некоторых из стран, являющихся ведущими экспортёрами (например, в Кении), и существенное повышение цен на удобрения.

Сельскохозяйственные сырьевые материалы

13. В дополнение к таким застарелым проблемам, как дисбалансы в международной торговой системе и сдерживающие факторы структурного характера,

² Более подробный анализ взаимосвязей между ценами на пищевые продукты и энергоресурсы см. в документе ЮНКТАД TD/B/C.I/MEM.2/8, озаглавленном "Будущий энергобаланс и возобновляемые источники энергии: последствия для энергетической и продовольственной безопасности".

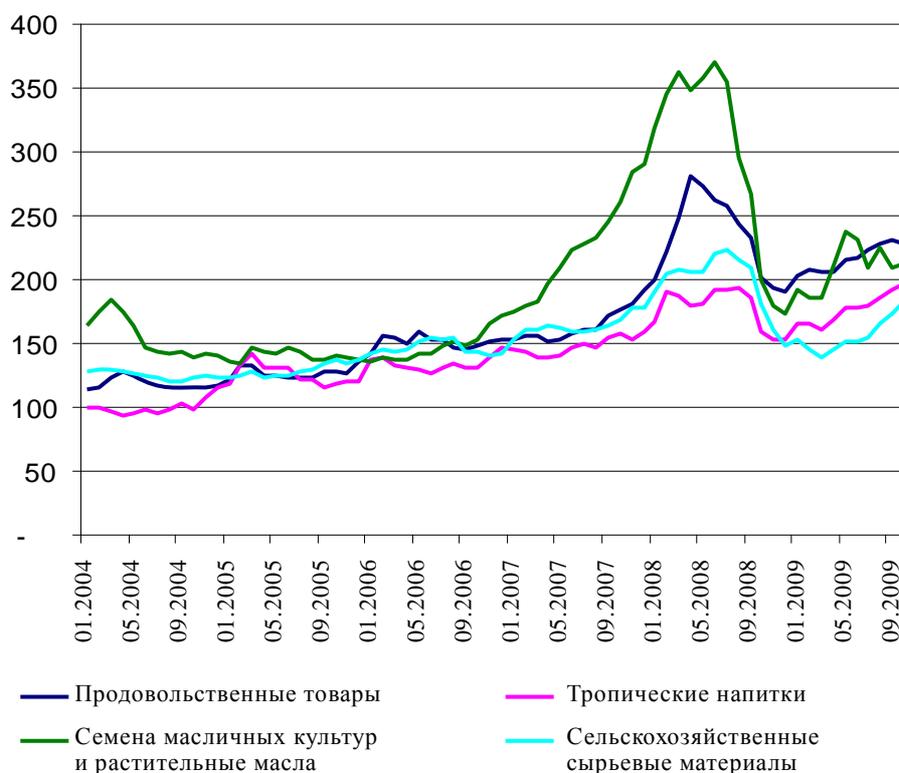
которые характерны для многих стран с низким уровнем доходов, находящихся в зависимости от сырьевого сектора, сектор хлопководства понес еще и потери, обусловленные мировым экономическим спадом. В 2009 году кризис в секторе хлопка углубился под воздействием того, что считается рекордным годовым падением потребления хлопка. Цены на другие товарные группы, такие как каучук, переживали понижательную тенденцию на протяжении первого квартала 2009 года, а затем восстановились до уровня 2006 года во втором и третьем кварталах. Сначала это снижение цен было обусловлено падением спроса в автомобильной промышленности, а последующий рост цен объяснялся повышением спроса со стороны Китая и динамикой цен на сырую нефть (диаграмма 2).

Семена масличных культур и растительные масла

14. За понижательной тенденцией в первом квартале 2009 года последовало восстановление цен на соевые бобы и соевое масло во втором и третьем кварталах. Это повышение цен было обусловлено главным образом потерями урожая из-за сильной засухи в таких южноамериканских странах-производителях, как Аргентина, в сочетании с повышением уровня спроса в Китае. Согласно прогнозам, в результате феномена "Эль-Ниньо" в Юго-Восточной Азии возникнет дефицит предложения, который сохранит тенденцию к росту цен (диаграмма 2).

Диаграмма 2

**Индексы цен на сельскохозяйственные товары, в долл. США по текущему и неизменному курсам
январь 2004 года – октябрь 2009 года (2000 год = 100)**



Источник: UNCTAD Commodity Price Statistics.

С. Энергоресурсы

15. Цены на сырую нефть выросли с порядка 10 долл. за баррель в 1999 году почти до 150 долл. за баррель к середине 2008 года (менее чем за десятилетие), но к концу 2008 года резко упали примерно до 30 долл. за баррель. В первом квартале 2009 года цены колебались вокруг этого уровня, но к концу 2009 года они постепенно выросли до 70–80 долл. за баррель (диаграмма 3).

16. Это резкое падение цен на нефть с пикового уровня, достигнутого в июле 2008 года, стало следствием сочетания следующих факторов: закрытия спекулятивных позиций (как и в случае сельскохозяйственных товаров), резкого сокращения спроса на сырую нефть в условиях экономического кризиса и истощения источников финансирования в результате обвала на финансовых рынках. Уменьшение объемов торговли нефтью привело также к дальнейшим аннулированиям фрахта и уменьшению спроса на тоннаж для перевозки сырой нефти, что, в свою очередь, вылилось в резкое падение Балтийского индекса сухогрузного тоннажа, который отражает фрахтовые ставки в перевозках массовых сухих грузов на 40 маршрутах по всему миру.

17. Несмотря на повышение цен на сырую нефть на протяжении 2009 года, в ближайшее время цены, по всей видимости, останутся ниже 100 долл. из-за переплетения проблем на уровне спроса и предложения, которые влияют на темпы расширения производственного потенциала. Одной из основных причин значительного, хотя и частичного восстановления цен в 2009 году стало быстрое восстановление спроса в Китае и Индии, которое во многом компенсировало снижение спроса в зоне ОЭСР. Ожидания дальнейшего роста спроса в результате умеренного оживления в глобальной экономике наряду с замедленным реагированием на уровне предложения (из-за отмены или отсрочки некоторых крупных инвестиционных проектов) могут оказать дополнительное повышательное давление на цены. Вместе с тем прогнозирование цен затрудняет неопределенность, связанная с будущими условиями регулирования на нефтяных товарных биржах и внебиржевых рынках. Кроме того, будущие цены на нефть зависят от того, насколько "нефтеемким" станет будущее оживление экономики. В предстоящие годы показатели инвестиций в нефтяную промышленность и другие углеводородные отрасли, а также показатели роста производственно-сбытового потенциала, вероятнее всего, будут определяться также финансовыми условиями, и в частности доступом к кредитам после финансового кризиса.

18. Тем временем в ряде ключевых стран, таких как Ангола, Бразилия и Конго, были обнаружены колоссальные новые месторождения. В таких странах, как Вьетнам, Гана, Камерун и Кения, также были обнаружены определенные небольшие месторождения, в Казахстане были увеличены производственные мощности, а в таких странах, как Алжир и Ирак, открылись новые возможности для осуществления инвестиций иностранными и национальными нефтяными компаниями. Согласно оценкам Международного энергетического агентства (МЭА), в 2009 году ожидается снижение глобального спроса на нефть на годовой основе до 84,9 млн. баррелей в сутки, т.е. на 1,4 млн. баррелей в сутки³. За этим в 2010 году может последовать повышение спроса до 86,3 млн. баррелей в сутки. Ожидается, что для удовлетворения такого спроса добыча сырой нефти за пределами ОПЕК в 2009 году достигнет 51,3 млн. баррелей в сутки, а в 2010 году прогнозируется рост предложения до 51,6 млн. баррелей в сутки. Наряду с этим добыча сырой нефти в ОПЕК, согласно оценкам, незначительно

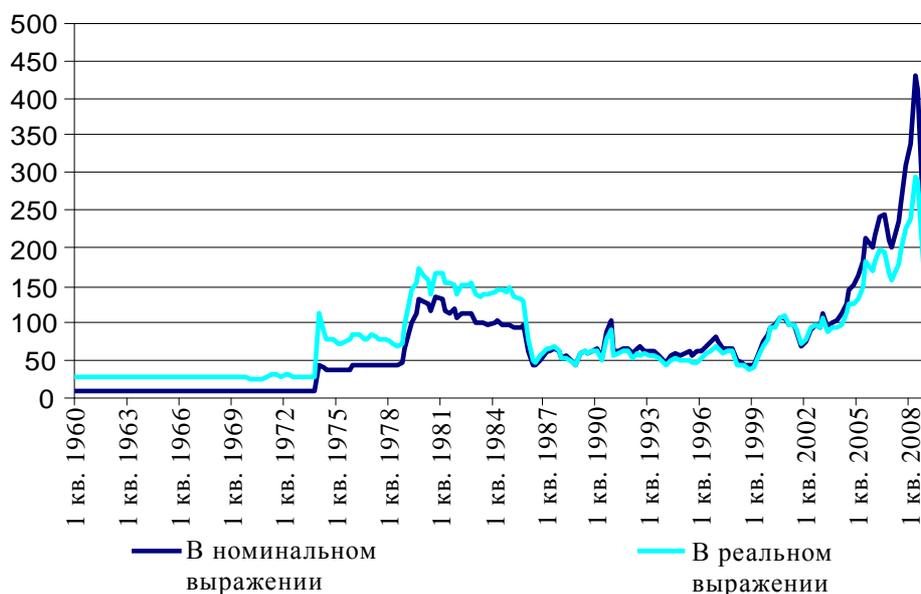
³ 1 млн. баррелей в сутки эквивалентен 50 млн. т в год.

увеличится: с 28,7 млн. баррелей в сутки в 2009 году до 29,0 млн. баррелей в сутки в 2010 году. Сценарии изменения предложения нефти и спроса на нее и, следовательно, цен зависят также от запасов, главным образом в странах-импортерах, и от резервных мощностей в странах экспортерах, входящих в ОПЕК и не входящих в эту организацию (в первой группе резервные мощности более значительны), а также от уровня конкуренции и степени сотрудничества между как экспортерами, так и импортерами⁴.

19. Цены на уголь и газ менялись так же, как цены на сырую нефть. Некоторых импортеров газа начала все сильнее беспокоить их стратегическая зависимость от ключевых производителей, в частности зависимость Европейского союза (ЕС) от Российской Федерации. Но эта обеспокоенность в этом году может оказаться неоправданной, поскольку в 2009 году ожидается сокращение мирового потребления газа на погодной основе на 3%. Однако будущие цены на газ, по всей вероятности, будут зависеть от того, смогут ли ведущие газодобывающие страны сформировать альянс по аналогии с ОПЕК, например на базе Форума стран-газоэкспортеров, который был учрежден в Тегеране в 2001 году и юридически оформлен в Москве в декабре 2008 года. Что касается угля, то сохраняющиеся экологические озабоченности могут оказать значительное воздействие на рыночные условия в ближайшем будущем. Однако многое будет зависеть от того, удастся ли заключить имеющее юридическую силу соглашение по уровням выбросов после Копенгагенской конференции по климату.

Диаграмма 3

**Цены на сырую нефть (индексы номинальных и реальных цен),
первый квартал 1960 года – второй квартал 2009 года**



Источник: UNCTAD Commodity Price Statistics.

⁴ International Energy Agency (2009). IEA Oil Market Report. 11 December. <http://www.iea.org>.

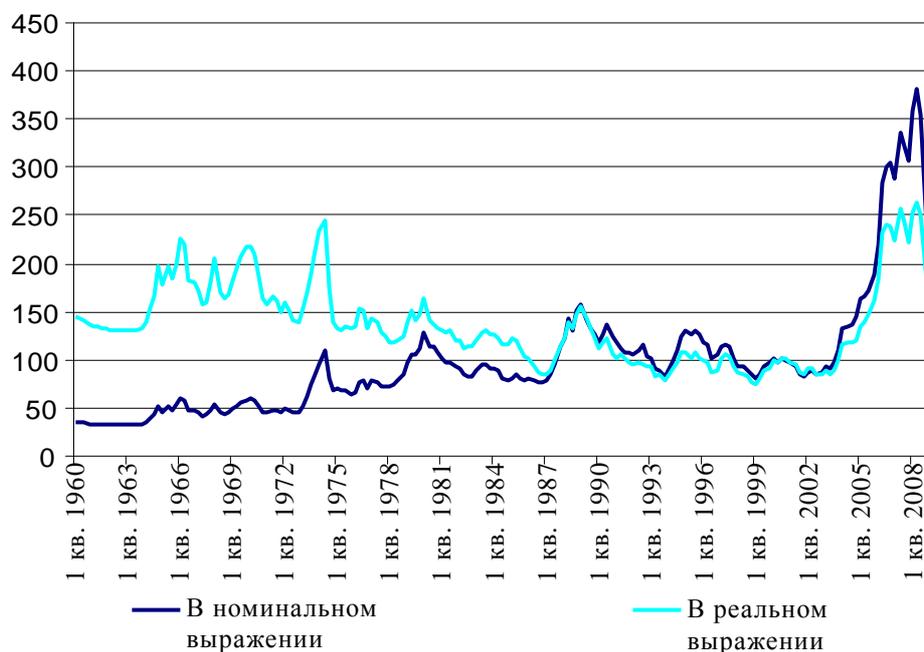
D. Металлы и минералы

20. Рекордные цены, чистые прибыли и амбициозные планы расширения добычи в первой половине 2008 года по большинству минералов и металлов внезапно сменились падением цен (диаграмма 4), сокращением производства и закрытием рудников в последнем квартале 2008 года и в первом полугодии 2009 года. Однако к середине 2009 года на рынке "твердых сырьевых товаров" (добываемых) началось некоторое оживление, хотя его устойчивость далеко не гарантирована. В эти непредсказуемые времена привлекательным вариантом для многих добывающих компаний остается консолидация. Эксклюзивные переговоры в конце ноября 2009 года между компаниями "Рио-Тинто" и "Айрон ор холдингз" по поводу эксплуатации принадлежащего последней из них месторождения "Железная долина" в Западной Австралии и недавнее приобретение австралийской компании "ОЗ минералз", являющейся вторым по величине в мире производителем цинка, компанией ЧМН, которая является дочерней фирмой китайской компании "Чайна минметалз", можно считать наглядными примерами этой мании слияний, которая, по всей вероятности, будет оказывать повышательное давление на цены.

Алюминий

21. В январе и феврале 2009 года цены на алюминий упали почти на 6% из-за снижения спроса и одновременного увеличения международных запасов (запасы на Лондонской бирже металлов (ЛБМ) выросли на 18%). В начале года предложение алюминия намного превышало спрос на него из-за мирового экономического спада. В первом полугодии 2009 года показатель использования мощностей для производства первичного алюминия сократился на 7,5% против того же периода 2008 года. Увеличение производства в период с февраля 2009 года по июль 2009 года было обусловлено главным образом высоким спросом на накопление запасов в Китае, а не сокращением международных запасов этого металла (запасы на ЛБМ с января по октябрь 2009 года почти удвоились). В конце концов в июле и августе 2009 года цены на алюминий подскочили примерно на 16%, главным образом из-за потребностей в значительных количествах металла для выполнения ранее заключенных контрактов. Несмотря на первые признаки экономического оживления во втором квартале 2009 года, фундаментальные рыночные показатели становятся слабыми: ожидается, что годовое производство за 2009 год составит около 23,35 млн. тонн (почти 10-процентное сокращение по сравнению с уровнем 2008 года).

Диаграмма 4
Минералы, руды и металлы (индексы номинальных и реальных цен),
первый квартал 1960 года – второй квартал 2009 года



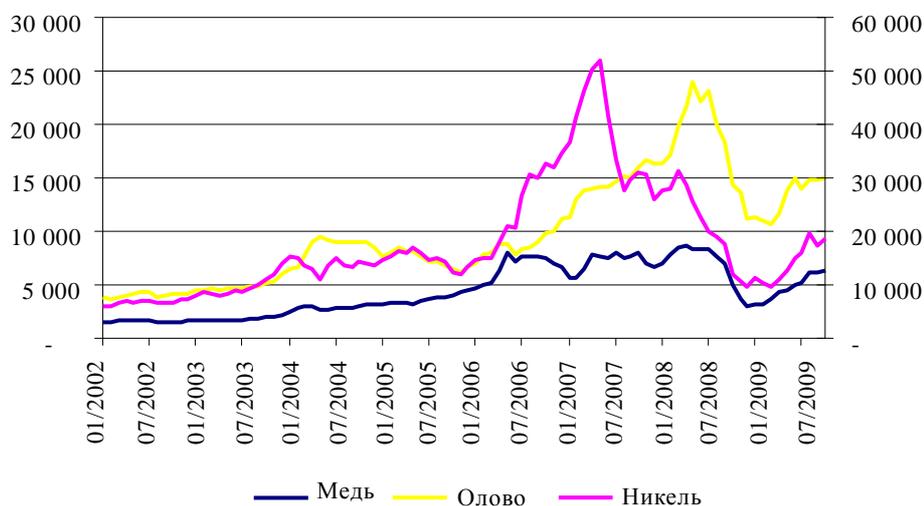
Источник: UNCTAD Commodity Price Statistics.

Медь

22. В первом квартале 2009 года цены на медь также находились под негативным влиянием неблагоприятных глобальных экономических условий (диаграмма 5), которые привели к снижению спроса, сокращению производства и закрытию действующих добывающих и перерабатывающих предприятий, а также к отсрочке, а в некоторых случаях и к аннулированию новых проектов. Что касается предложения, то добыча, как ожидается, увеличится в 2009 году на 3% до порядка 15,9 млн. тонн, но производство рафинированной меди, как предполагается, сократится в результате снижения показателей использования производственных мощностей на перерабатывающих предприятиях (которые в настоящее время составляют 77% и являются самыми низкими с 1989 года). Ожидается, что из-за финансово-экономического кризиса спрос, традиционно обеспечиваемый Японией, Европейским союзом и Соединенными Штатами, значительно сократится: на 44% в Японии и на 25% в ЕС-15 и Соединенных Штатах. Тем не менее рост китайского чистого импорта, который, как ожидается, в 2009 году более чем удвоится по рафинированной меди (по оценкам международной исследовательской группы по меди), вероятно, окажет на цены нейтрализующее воздействие. В конце 2008 года цены на медь рухнули почти до 2 700 долл. за тонну, но во втором полугодии 2009 года они резко подскочили и в конце ноября 2009 года достигли 7 000 долл. за тонну. К 2010 году ожидается увеличение мирового объема производства меди в связи с открытием новых производственных объектов, таких как расширение проекта "Эль-Теньенте" компании "Экстрата" (годовая мощность – 100 000 метрических тонн) в Чили и запуск проекта подземной разработки "Конкола" корпорации "Веданта" (150 000 метрических тонн) в Замбии. При условии продолжения финансово-

экономического кризиса это, вероятнее всего, окажет понижающее давление на цены.

Диаграмма 5
Цены на медь, олово и никель, в долл. США за тонну,
январь 2002 года – октябрь 2009 года



Источник: UNCTAD Commodity Price Statistics.

Никель

23. В условиях резкого роста в 2006 и 2007 годах цен на никель, которые к середине 2007 года превысили 50 000 долл. за тонну (диаграмма 5), производители нержавеющей стали стали проявлять склонность к использованию других дешевых неблагородных металлов, таких как марганец, в качестве заменителя никеля, а в условиях экономического кризиса спрос еще более упал. Как ожидается, потребление никеля в ЕС в 2008 и 2009 годах сократится на 7,9%, а потребление в Соединенных Штатах и Японии – соответственно на 9,7% и 16,2%⁵. После достижения пикового уровня в 2007 году цены переживали понижающую тенденцию, и ожидается, что из-за сокращения мощностей, закрытия предприятий, временных отсрочек или окончательного аннулирования как добывающих, так и плавильных проектов во всем мире производство будет и далее сокращаться. Однако колоссальный китайский пакет стимулирующих мер в размере 586 млрд. долл., о котором уже говорилось, внес вклад в поддержание и даже повышение цен в 2009 году. По оценкам Международной исследовательской группы по никелю⁶, во втором полугодии 2009 года китайский импорт переработанного никеля увеличился примерно на 79%. После периода низких цен, когда они составляли менее 10 000 долл. за тонну, в первом квартале 2009 года цены на никель несколько восстановились, а в середине 2009 года выросли более значительно и в ноябре 2009 года колебались вокруг отметки 17 000 долл. за тонну. В конце 2009 года перспективы для рынка никеля представлялись неопределенными, особенно в связи с тем, что в ноябре 2009 года запасы достигли 132 661 тонн – самого высокого уровня как минимум за 14 лет.

⁵ Pariser H and Bhar R. Nickel price volatility. Alloy Metals and Steel Market Research. Xanten, Germany.

⁶ International Nickel Study Group. The ongoing economic crisis and nickel. *INSG Insight*. No. 8.

Свинец

24. С начала 2009 года движущими силами на рынке свинца выступали те же факторы, что и на рынках других металлов. Ожидается, что в 2009 году мировая добыча свинца сократится на 0,4%, главным образом вследствие экономического спада, а производство рафинированного свинца, согласно прогнозам, увеличится на 2,2%. Мировой спрос на рафинированный свинец также предположительно вырастет, в основном в результате резкого увеличения его потребления в Китае, которое, согласно оценкам, возрастет на 26%. Избыток на рынке в 2009 году, составивший порядка 153 500 тонн, и вполне может привести к дальнейшему увеличению запасов на ЛБМ. С начала года по конец ноября запасы свинца в хранилищах ЛБМ увеличились на 177%.

Олово

25. Изменения на рынке олова аналогичны изменениям на рынках других цветных металлов (диаграмма 5). Возможное возобновление добычи в Индонезии (которое было закрыто правительством в августе 2009 года) и расширение производственных мощностей в Многонациональном Государстве Боливия и Перу в ближайшем будущем, по-видимому, приведут к увеличению объема производства олова. Колебания доллара Соединенных Штатов также влияют на изменения цен, поскольку спекулятивные позиции остаются важным фактором на рынке неблагородных металлов.

Цинк

26. Цены на цинк, составлявшие в первые два месяца 2009 года 1 112 долл. за тонну, начали резко расти в конце августа 2009 года и в октябре достигли 2 072 долл. за тонну. В первом квартале 2009 года в различных регионах мира мощности по добыче и переработке цинка были временно или окончательно закрыты. Таким образом, ожидается, что глобальное производство в 2009 году сократится как по рудам и концентратам (на 5,5%), так и по рафинированному металлу (на 5,8%). Глобальный экономический кризис также отрицательно сказался на мировом потреблении рафинированного цинка, которое, как ожидается, в 2009 году резко сократится (на 9,5%), несмотря на значительное увеличение потребления и чистого импорта в Китае соответственно на 15,4% и 596%. В первые восемь месяцев 2009 года запасы этого металла на ЛБМ еще более увеличились и в конце ноября 2009 года превысили 455 275 тонн, что примерно в 1,8 раза выше их уровня в начале года и является самым высоким показателем с декабря 2005 года. На конец ноября 2009 года рынок был довольно сбалансированным. Однако тенденция сокращения запасов, обозначившаяся в конце 2009 года, как ожидается, в краткосрочной перспективе сохранится, и это может привести к небольшому повышению цен.

Железная руда

27. Цены на железную руду традиционно согласовываются в ходе переговоров между тремя ведущими компаниями, добывающими железную руду ("Вале", БХП и "Рио-Тинто"), и предприятиями черной металлургии – главным образом из Китая, на который приходится около половины мирового импорта железной руды, а также из Японии и Республики Корея, которые также являются крупными потребителями. Первые контракты, заключаемые ими, определяют цены на весь год. Однако в 2009 году ситуация была несколько более запутанной, поскольку для согласования цены на год потребовалось гораздо больше времени. Китай проигнорировал соглашение о снижении цены на железную руду, достигнутое между австралийской "Рио-Тинто" и металлургическими компаниями в Японии и Республике Корея, не придав никакого значения заключен-

ному долгосрочному контракту и предпочтя вместо этого действовать на спотовом рынке. Параллельно с этим движущей силой, определяющей нынешнюю динамику цен на железную руду, можно считать отношения между компанией "Рио-Тинто" и Китаем.

Золото

28. Несмотря на ежемесячные колебания, цены на золото достигли рекордных уровней за последние три года: средняя цена за тройскую унцию в 2009 году составила 941,43 доллара. Это обусловлено главным образом тем, что в период ослабления доверия к доллару США на фоне неопределенных экономических перспектив золото рассматривается как безопасный актив. Согласно оценкам Всемирного совета по золоту, поддающиеся выявлению инвестиции в золото (спрос на слитки и монеты) в первом полугодии 2009 года выросли на 154% против того же периода 2008 года. Другие инвестиции, например в биржевые фонды и аналогичные продукты, в первом квартале 2009 года достигли рекордного уровня (выросли на 540% против первого квартала 2008 года), однако во втором квартале рынок вернулся к более разумной позиции. Фундаментальные рыночные факторы можно считать сбалансированными в связи со снижением спроса на золото в секторе производства ювелирных изделий (на 22% в первой половине 2009 года, что стало отражением экономических потрясений в целом, а также высоких цен на золото). Единственным исключением являлся континентальный Китай, в котором спрос на ювелирные изделия из золота за тот же период повысился на 6%. Спрос промышленного сектора также снизился – на 26% в первом полугодии 2009 года. Что касается факторов предложения, то в первой половине 2009 года добыча несколько увеличилась. В условиях закупок золота центральными банками, особенно в странах с формирующейся рыночной экономикой, и сохранения интереса к биржевым фондам, привязанным к золоту как к классу активов, в последнем квартале 2009 года цена золота оставалась высокой. В первом квартале 2010 года такое положение скорее всего сохранится.

29. Несмотря на позитивные сдвиги на протяжении 2009 года, перспективы для благородных металлов и минералов на 2010 год остаются довольно неопределенными. Постепенное оживление мировой экономики будет служить опорой для тенденции повышения цен по этой товарной группе, хотя и более медленными темпами. Вполне возможно, что значительное сокращение импорта в Китае, зарегистрированное в августе, окажет влияние на общий годовой баланс спроса и предложения. Из этого следует, что значительный рост цен на металлы и минералы, вероятнее всего, будет зависеть от мощности оживления экономики в странах с формирующейся рыночной экономикой, особенно в Китае, в предстоящем году и от степени влияния этого фактора на экономическую активность в остальных странах мира.

III. Некоторые последствия последних изменений в сырьевом секторе

A. Неустойчивость цен на сырьевые товары

30. Цены на сырьевые товары всегда находились под влиянием циклов бумов и спадов, хотя долгосрочная тенденция была в целом стабильной или даже понижательной. Тем не менее предложение и спрос по-прежнему являются ключевыми факторами, объясняющими движение цен в средне- и долгосрочной

перспективе. Однако в последние годы тесное взаимодействие между товарными и финансовыми рынками, как представляется, значительно усилило неустойчивость цен. Новые действующие лица, включая хедж-фонды, и новые финансовые инструменты, включая торговлю товарными индексами и производными инструментами на товарных рынках, стали определять ситуацию на рынках, оказывая влияние на цены через спекулятивные позиции, арбитражные операции, "стадное поведение", бегство к безопасности и другие механизмы, характерные для финансовых рынков. Хотя отделить традиционные рыночные силы от финансовых факторов зачастую трудно, по общему признанию фундаментальные рыночные факторы не могут объяснить впечатляющий цикл бумов и падений цен на сырьевые товары в последние годы.

31. Хотя колебания цен составляют неотъемлемую характеристику товарных рынков, значительная неустойчивость цен пагубна как для экспортеров, так и импортеров сырья из числа развивающихся стран. Действительно, крайне неустойчивые товарные цены серьезно деформируют процесс развития. С одной стороны, они препятствуют прогнозированию получения и распределения ренты странами – экспортерами сырьевых товаров, что особенно пагубно сказывается на планировании инвестиций и технологической модернизации. С другой стороны, они затрудняют для стран – чистых импортеров сырьевых товаров выделение резервов необходимой иностранной валюты для оплаты этого импорта.

В. Международная торговая система

32. В сегодняшней многосторонней торговой системе многие бедные страны все еще не могут полностью озвучить свои озабоченности, связанные с процессом развития. Все еще сохраняется ряд рыночных перекосов и барьеров на пути доступа к рынкам. К ним относятся нетарифные барьеры и нетарифные меры, такие как чрезмерно завышенные технические стандарты и медицинские и санитарные нормы, а также тарифная эскалация и экспортные субсидии развитых стран. Задержки с завершением Дохинской программы работы означают, что так и не было достигнуто согласия по большинству этих перекосов или по вопросу о финансировании, необходимом для оказания технической помощи в области торговли и связанных с торговлей областях в рамках инициативы "Помощь в интересах торговли".

33. В последние пару лет "финансиализация" международных товарных рынков стала оказывать более значительное влияние на конфигурацию торговли, чем другие рыночные силы, усиливая колебания цен на сельскохозяйственные товары, а также на энергоресурсы, металлы, минералы и руды. Это обусловлено тем, что товарные индексные фонды "связывают" (или объединяют) фьючерсные контракты на различные типы сырьевых товаров – от фермерской продукции до сырой нефти, минералов и металлов. Таким образом, изменение цен на металлы может спровоцировать продажу контракта вне зависимости от основополагающих факторов предложения и спроса, действующих, например, на рынках сельскохозяйственных товаров, и тем самым усилить неустойчивость цен. Это неизбежно порождает вопрос о том, как обуздать роль финансовых инвесторов в воздействии на движение цен без подрыва функции установления цен, которую выполняют такие институциональные инвесторы.

С. "Ресурсное проклятие"

34. "Ресурсное проклятие", т.е. ситуация, когда сильная зависимость от экспортных поступлений добывающих отраслей подрывает экономический рост, увеличивает неравенство и при определенных обстоятельствах приводит к политической нестабильности, все еще вызывает обеспокоенность в тех развивающихся странах, экономика которых находится в сильной зависимости от природных ресурсов. Низкие темпы экономического роста имеют прямую связь с добывающим сектором, которая проявляется через значительную неустойчивость поступлений от ресурсов, трудности с освоением этих ресурсов и управлением ими, а также через проблемы в сфере политики, которые они создают (посредством деформации обменного курса, рынков факторов производства и других рынков) для развития других производственных секторов, в особенности тех, которые в значительной мере могут способствовать созданию рабочих мест для неквалифицированных работников в формальном секторе.

35. В то же время тщательному эмпирическому анализу этой угрозы мешают проблемы с данными, а также трудности с установлением причинно-следственных связей. Тем не менее, как указывалось в справочном документе 2009 года, можно привести множество примеров развивающихся стран, которые с успехом превратили свою обеспеченность природными ресурсами в более широкие возможности для экономического роста⁷; получение такого результата зависит от того, насколько хорошо или плохо обеспечивается управление рентой от природных ресурсов. Для эффективного управления рентой от ресурсов важнейшее значение имеет надлежащее пространство для маневра в политике. Основными инструментами, которые могут использовать правительства для увеличения доли поступлений государственного сектора, особенно в тех случаях, когда речь идет о переговорах с крупными транснациональными корпорациями, являются фискальные меры – налоги и государственные расходы. Но для более широкого распределения выгод, приносимых добывающими отраслями, необходимы также эффективные и прозрачные системы управления государственными финансами. Крайне важное значение имеют также нормативно-правовые основы, в том числе механизмы разработки, осуществления и мониторинга контрактов с крупными транснациональными горнодобывающими компаниями.

36. Несмотря на множество инициатив, направленных на улучшение государственного управления в странах, находящихся в зависимости от минеральных ресурсов, рейтинги по индексу коррупции, подготовленному организацией "Транспэрэнси интернэшнл" за 2009 год, показывают, что с 2004 года был достигнут очень незначительный прогресс, когда 10 из 15 стран, в наибольшей степени зависящих от нефтяного сектора, фигурировали в нижней трети списка по этому индексу. Хуже того, в исследовании Европейской экономической комиссии Организации Объединенных Наций и Программы Организации Объединенных Наций по окружающей среде⁸ Африка к югу от Сахары выделяется в качестве единственного региона, страдающего от "ресурсного проклятия", в

⁷ Подробный анализ этих вопросов см. в разделе V документа TD/B/C.I/MEM.2/3 ЮНКТАД "Интеграция сырьевой политики в стратегии развития и сокращения масштабов нищеты: успешный опыт, прозрачность и подотчетность", который был подготовлен в качестве справочной записки для рассчитанного на несколько лет совещания экспертов по сырьевым товарам и развитию, проходившего в Женеве 3–5 марта 2009 года.

⁸ UNCTAD and UNEP (2008). *Organic Agriculture and Food Security in Africa*. United Nations publication. UNCTAD/DITC/TED/2007/15. New York and Geneva.

связи с чем это явление получило также название "специфика АЮС". Такая специфика объясняется главным образом низким качеством институтов в соответствующих странах. Налицо настоятельная потребность в более глубоком анализе истоков этих институциональных недостатков и их связей с "ресурсным проклятием".

D. Изменение климата

37. Двусторонняя взаимосвязь между изменением климата и сельским хозяйством высвечивает трудности, связанные с разработкой соответствующих мер для смягчения и адаптации, несмотря на настоятельную потребность в этих мерах. Общее кратко- и среднесрочное воздействие изменения климата на глобальное сельское хозяйство остается неопределенным. Глобальное потепление является неодинаковым в разных регионах, но сельское и лесное хозяйство в развивающихся странах во всех регионах особенно уязвимо для климатических изменений, поскольку даже незначительные отклонения в уровнях температуры и осадков, а также климатические потрясения могут подрывать циклы роста и урожайность культур. Многие из наименее развитых стран расположены либо в тропических, либо в субтропических регионах или в полусасушливых зонах, которые страдают от нехватки воды. Жизнь людей, находящихся в зависимости от сельского и лесного хозяйства, уже находится под угрозой в связи с нехваткой пресной воды примерно в 40% сельских районов во всем мире, а повышенная угроза, исходящая от изменения климата, может причинить еще гораздо больший ущерб. Исходя из нынешних тенденций в исследовании, на которое ссылается Международный исследовательский институт по вопросам разработки продовольственной политики⁹, указывается, что к 2080 году урожайность в сельском хозяйстве развивающихся стран может снизиться на 15%. Однако, если вести речь об отдельных сельскохозяйственных культурах или отдельных странах, особенно в Африке к югу от Сахары, то падение урожайности может быть гораздо более значительным. Действительно, хотя экономический ущерб от изменения климата в наименьшей степени способствует самому изменению климата, тем не менее этот ущерб, вероятнее всего, будет особенно значительным для Африки. Ежегодные издержки, связанные с адаптацией к изменению климата в Африке, могут достичь 5-10% от валового внутреннего продукта (ВВП) континента.

38. Чтобы ответить на вызов, порождаемый изменением климата в странах, находящихся в зависимости от сырьевого сектора, особенно в Африке, необходим более комплексный подход к развитию. Такой подход будет способствовать решению более широкой связанной с развитием проблемы преодоления целого ряда взаимосвязанных социально-экономических факторов уязвимости, которые могут сузить перспективы экономического роста и подвергнуть находящиеся в зависимости от сырьевого сектора страны колоссальным потрясениям. Они включают в себя, в частности, узкую экономическую базу, ограниченный доступ к финансовым ресурсам, хроническое отсутствие продовольственной безопасности и антисанитарные условия, т.е. проблемы, которые можно преодолеть только за счет мобилизации и инвестирования значительных ресурсов.

39. Отправной точкой для такого комплексного подхода должна быть оценка местных факторов уязвимости перед лицом существующих климатических уг-

⁹ Von Braun J (2008). Impact of climate change on food security in times of high energy prices.

роз, включая изменчивость климата и экстремальные погодные условия, а также той степени, в какой проводимая политика и применяемая практика в области развития способствуют снижению или повышению этой уязвимости. Кроме того, поскольку проблему адаптации в странах, находящихся в зависимости от сырьевого сектора, можно решить только за счет крупномасштабных инвестиций, включая инвестиции, способствующие диверсификации экономической деятельности, решающим ингредиентом для достижения успеха будет помощь со стороны международного сообщества, включая предсказуемый доступ к недорогостоящим источникам финансирования развития. В свою очередь развивающимся странам следует придать приоритетное значение разработке планов адаптации и следует воспользоваться экспертным опытом в области финансирования адаптационных мер в целях принятия на вооружение более комплексных и прозрачных стратегий, которые предусматривали бы тесное сотрудничество между производителями и потребителями и их участие в этом процессе.

40. В качестве связанного с этим вопроса следует отметить, что расхождения в мнениях между сторонниками органического сельского хозяйства в качестве ключевого решения задачи устойчивого сельскохозяйственного развития в Африке и сторонниками основанной на технологии "зеленой революции" также породили определенные жаркие дебаты. В этом плане совместное исследование ЮНКТАД и Программы Организации Объединенных Наций по окружающей среде, основанное на 114 конкретных примерах в Африке, показало, что переключение на органическое или близкое к органическому производство привело к увеличению производительности сельского хозяйства на 116%. Несмотря на весомые аргументы в пользу внедрения биотехнологии для организации "зеленой революции" в Африке, в числе оснований для предосторожности в этом вопросе можно назвать сильную зависимость от импорта удобрений и других агрохимических веществ, а также связанную с этим утрату агробиоразнообразия. Появление таких интенсивно профинансированных протехнологических инициатив, как Альянс за "зеленую революцию" в Африке (АГРА), еще более обострило дебаты по вопросу о том, какого типа модель сельскохозяйственного развития пригодна для этого континента. Тем не менее потребность в адаптации к изменению климата должна стимулировать разработку стратегий поощрения адаптационных исследований и разработок в области сельского хозяйства, особенно в случае Африки, где существует значительный разрыв между нынешней урожайностью и потенциалом сельского хозяйства. Исключительно важное значение будут иметь международные механизмы поддержки таких исследований и разработок и передачи существующих технологий.

IV. Заключительные замечания

41. В качестве в наиболее значительной степени повлиявших на изменения цен на сырьевых рынках в 2009 году можно выделить четыре фактора. К ним относятся глобальный финансово-экономический кризис; "пакеты мер стимулирования", введенные впоследствии в действие некоторыми странами ОЭСР и некоторыми странами с формирующейся рыночной экономикой; "финансализация" товарных рынков; и, наконец, погодные условия, особенно в случае сельскохозяйственных товаров.

42. Обвал международных цен на сырьевые товары был усугублен резким сокращением спроса в развитых странах и многих странах с формирующейся рыночной экономикой, которое вызвало значительное падение объема международной торговли сырьевыми товарами. Глобальный кризис, начавшийся как

кризис финансовый, также негативно сказался на банковской системе, которая практически прекратила предоставлять кредиты, лишив тем самым как производителей, так и покупателей сырьевых товаров доступа к финансированию. Отсутствие кредитов на пике кризиса вызвало дальнейшее сокращение сырьевой торговли и тем самым усилило обвальное падение цен.

43. Принятым впоследствии пакетом мер государственного стимулирования, особенно в Китае, было поставлено в заслугу стимулирование восстановления цен в большинстве товарных групп – на сельскохозяйственные товары, энергоресурсы, минералы и металлы. В связи с этим решение вопроса о том, как удержать спрос и цены, когда воздействие этих пакетов мер начнет сходиться на нет, особенно если экономическое оживление так и останется слабым, должно стать заботой не только производителей сырьевых товаров, но и всего международного сообщества, занимающимся вопросами развития. Но в конечном счете поддержание только начавшегося оживления в обозримом будущем будет зависеть от экономической и финансовой политики стран ОЭСР и ведущих стран с формирующейся рыночной экономикой. Таким образом, вполне возможно, что до мощного и устойчивого экономического оживления рынка сырьевых товаров еще не раз столкнутся с проблемой нестабильности цен.

44. В последние пару лет воздействие погодных условий на цены сельскохозяйственных товаров, а также продукции добывающих отраслей промышленности усугубила "финансиализация" товарных рынков. Это обусловлено тем, что товарные индексные фонды "связывают" (или объединяют) фьючерсные контракты на различные типы сырьевых товаров – от фермерской продукции до сырой нефти, минералов и металлов. Таким образом, изменение цен на металлы может спровоцировать продажу контракта вне зависимости от основополагающих факторов предложения и спроса, действующих, скажем, на рынках сельскохозяйственных товаров, и тем самым усилить неустойчивость цен. Это неизбежно порождает вопрос о том, как обуздать роль финансовых инвесторов в воздействии на отклонение цен от уровней, диктуемых состоянием фундаментальных рыночных факторов, без подрыва функции установления цен, выполняемой такими институциональными инвесторами.

45. И наконец, значительное воздействие на предложение практически всех сельскохозяйственных товаров по-прежнему оказывают климатические условия, которые подталкивают цены к изменению в том или ином направлении. Эта проблема касается не только производящих сырье стран с низкими уровнями доходов, но и некоторых из более продвинутых развивающихся стран, таких как Аргентина и Китай. В последние годы данные об изменении климата или глобальном потеплении наталкивают на мысль о том, что воздействие погодных условий на поставки сельскохозяйственной продукции может оказаться даже более серьезным. На фоне неоднозначных результатов Конференции Организации Объединенных Наций по изменению климата, прошедшей в Копенгагене в декабре 2009 года, эксперты, возможно, захотят обсудить вопрос о том, какие альтернативы имеются на международном и национальном уровнях для преодоления или сдерживания этого явления.

46. В число целого ряда давно назревших вопросов, которыми могли бы задаться эксперты, входят следующие:

а) Как преодолеть перекосы в многосторонней торговой системе? Позволит ли дохинское соглашение – если оно, в конечном счете, будет заключено – должным образом решить эту проблему?

b) Существуют ли какие-либо новые стратегические инициативы для преодоления проблемы "ресурсного проклятия"?

c) Как мы можем усовершенствовать системы рыночной информации и раннего предупреждения, с тем чтобы они могли посылать участникам рынков и регуляторам адекватные сигналы для смягчения чрезмерных бумов и падений цен на сырьевые товары?

d) Возможно ли более точно прогнозировать будущий спрос на различные группы сырьевых товаров таким образом, чтобы эти прогнозы могли служить основой для более четко продуманных инвестиционных решений в целях обеспечения более гибкого реагирования предложения этих товаров на изменения в спросе на них?
