



Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию

Distr.: General
11 August 2026
Russian
Original: English

Совет по торговле и развитию
Комиссия по торговле и развитию
Рассчитанное на несколько лет совещание
экспертов по сырьевым товарам и развитию
Семнадцатая сессия
Женева, 22–23 октября 2026 года
Пункт 4 предварительной повестки дня

Поиск решений в связи с волатильностью цен на сырьевые товары

Записка секретариата ЮНКТАД

Резюме

Волатильность цен на сырьевые товары остается одним из ключевых вызовов для развивающихся стран и имеет серьезные последствия для макроэкономической стабильности, управления государственными финансами, показателей торговли, энергетической и продовольственной безопасности, а также долгосрочного устойчивого развития. В настоящей записке рассматриваются факторы, недавний характер и последствия волатильности на рынках сельскохозяйственного, минерального и энергетического сырья, а также то, как макроэкономические условия, сбои в поставках и структурные преобразования, наряду с изменением климата и цифровым и энергетическим переходами, взаимодействуют между собой, формируя динамику цен на сырьевые товары. В недавних эпизодах повышенной волатильности выявлено несколько повторяющихся закономерностей, в том числе потрясения, одновременно затронувшие многие группы сырьевых товаров, различия в реакции разных секторов сырьевого рынка, центральная роль энергетических рынков в передаче потрясений, а также растущее взаимодействие экономических, геополитических и климатических факторов, вызывающих сбои. Кроме того, в ней анализируются экономические, социальные и связанные с развитием последствия волатильности для развивающихся стран, зависящих от сырьевых товаров, и определены следующие четыре ключевые политические задачи в связи с волатильностью цен на сырьевые товары: сохранение макроэкономической стабильности; обеспечение энергетической и продовольственной безопасности, а также средств к существованию; снижение долгосрочной структурной уязвимости; и укрепление стойкости посредством международной торговли и сотрудничества. В заключение рассматриваются некоторые меры политического характера, принятые странами для решения этих задач, включая инструменты управления рисками, механизмы стабилизации, стратегии диверсификации, развитие производственного потенциала и меры, связанные с торговлей.



Введение

1. Недавние потрясения, в том числе пандемия коронавирусной инфекции (COVID-19), война на Украине и сбой в торговле через Ормузский пролив, вновь выдвинули вопрос о волатильности цен на сырьевые товары на передний план дискуссий, посвященных политике в области торговли и развития. Колебания цен на продовольствие, энергоносители и минеральные ресурсы, вызванные этими потрясениями, были одними из самых значительных за последние десятилетия. В то же время изменение климата, цифровой и энергетический переходы, а также усиливающаяся геополитическая фрагментация приводят к перестройке сырьевых рынков. Все эти события усилили необходимость понимания недавних эпизодов волатильности цен на сырьевые товары, а также структурных уязвимостей, из-за которых многие развивающиеся страны оказываются подверженными их воздействию.

2. О важности этого вопроса свидетельствует широко распространенный и устойчивый характер зависимости развивающихся стран от сырьевых товаров. В 2022–2024 годах 26 из 32 развивающихся стран, не имеющих выхода к морю, 36 из 44 наименее развитых стран и 21 из 37 малых островных развивающихся государств зависели от сырьевых товаров¹. Зависимость от сырьевых товаров в качестве источника экспортных поступлений делает страны уязвимыми перед волатильностью цен на сырьевые товары и макроэкономическими, социальными последствиями и последствиями для развития.

3. В этом контексте основная тема семнадцатой сессии Рассчитанного на несколько лет совещания экспертов по сырьевым товарам и развитию, «Поиск решений в связи с волатильностью цен на сырьевые товары», содействует реализации Женевского консенсуса². Она помогает достигнуть прогресса в смягчении негативных последствий волатильности цен на сырьевые товары и повышении жизнестойкости, а также вносит вклад в работу ЮНКТАД по вопросам зависимости от сырьевых товаров, диверсификации и создания добавленной стоимости, продовольственной безопасности и критически важных минералов.

4. В настоящей записке волатильность цен на сырьевые товары рассматривается в контексте структурных преобразований, трансформирующих глобальные рынки сырья. Анализ факторов, экономического и социального воздействия, а также политических последствий призван содействовать обсуждению вопроса о том, как развивающиеся страны, зависящие от сырьевых товаров, могут преодолевать краткосрочные потрясения, одновременно снижая долгосрочную уязвимость посредством диверсификации, создания добавленной стоимости и наращивания производственного потенциала. В настоящей записке рассматриваются следующие три вопроса: Каковы факторы волатильности цен на сырьевые товары и как структурные преобразования влияют на их характер и продолжительность их действия? Почему волатильность цен на сырьевые товары создает проблемы для развивающихся стран, зависящих от сырьевых товаров, и по каким макроэкономическим, социальным и связанным с развитием каналам передается ее воздействие? Какие политические подходы могут помочь развивающимся странам преодолевать краткосрочные потрясения, одновременно снижая долгосрочную уязвимость посредством диверсификации, создания добавленной стоимости и наращивания производственного потенциала?

¹ Согласно определению ЮНКТАД, страна является зависимой от сырьевых товаров, если 60 или более процентов ее доходов от товарного экспорта приходится на сырьевые товары. Число стран, которые зависят от сырьевых товаров, рассчитывается на основе данных из базы данных UNCTADStat.

² TD/561/Add.2, пункты 80.25, 80.27, 80.29 и 80.30.

I. Волатильность цен на сырьевые товары: основные понятия

5. Под волатильностью цен на сырьевые товары понимается частота и амплитуда колебаний цен на сырьевые товары (сельскохозяйственную продукцию; минералы и металлы; энергоносители) за определенный период. Ее можно также рассматривать как показатель неопределенности в отношении будущей динамики цен. Волатильность можно количественно оценить с помощью различных показателей, в том числе стандартного отклонения, коэффициента вариации ценовой доходности³ или реализованной волатильности⁴. Она варьируется во времени, а также в зависимости от сырьевых товаров и рынков.

6. Волатильность цен на сырьевые товары является неотъемлемой чертой сырьевых рынков и отражает их особенности, в том числе относительную неэластичность спроса и предложения в краткосрочной перспективе, длительные производственные циклы, зависимость от погодных и геологических условий, а также глобальную интеграцию торговли сырьевыми товарами⁵.

7. Резкие или продолжительные колебания цен могут создавать серьезные трудности, особенно в странах с ограниченным потенциалом амортизировать шоки. Они могут сказываться на торговле, налоговых поступлениях, инфляции, инвестициях и средствах к существованию во всех секторах экономики.

8. Периодически можно наблюдать эпизоды повышенной волатильности цен на сырьевые товары, зачастую в ответ на сильные потрясения на уровне предложения или спроса. Проведение различия между нормальной и чрезмерной волатильностью цен на сырьевые товары не является простым делом, да и не особенно полезно при разработке политики, что обусловлено двумя основными причинами⁶. Во-первых, волатильность различается в зависимости от сырьевого товара и меняется со временем по мере того, как рыночные структуры эволюционируют в ответ на технологические, геополитические или макроэкономические сдвиги. Например, введение обязательных квот на биотопливо в Индонезии и Соединенных Штатах Америки повлияло на спрос на некоторые сельскохозяйственные сырьевые товары⁷; а энергетический переход в настоящее время меняет структуру спроса на критически важные минералы. Во-вторых, общепринятой пороговой величины для определения того, когда волатильность становится чрезмерной, не существует: т. е. один и тот же ценовой шок, который является чрезмерным для страны с ограниченным потенциалом сопротивляемости, может оказаться вполне управляемым в другой стране.

³ См. Poon SH and Granger CWJ, 2003, Forecasting volatility in financial markets: A review, *Journal of Economic Literature*, 41(2):478–539.

⁴ Реализованную волатильность можно определить как сумму квадратов высокочастотных доходностей за соответствующий период. См. Andersen TG, Bollerslev T, Diebold FX and Labys P, 2003, Modelling and forecasting realized volatility, *Econometrica*, 71(2):579–625.

⁵ Обсуждение потрясений на уровне предложения и спроса см. TD/B/C.I/MEM.2/57.

⁶ Кроме того, в экономической литературе рассматривается вопрос о том, привела ли финансовая сырьевых рынков к волатильности цен на сырьевые товары, превышающей ту, которую можно объяснить исключительно фундаментальными факторами, например, в рамках: модели, в которой волатильность и корреляции доходности всех сырьевых фьючерсов возрастают при участии институциональных инвесторов (Basak S and Pavlova A, 2016, A model of financialization of commodities, *The Journal of Finance*, 71(4):1511–1556); модели того, как финансовая сырьевых товаров может влиять на цены на сырьевые товары через каналы распределения рисков и обнаружения информации (Cheng I-H and Xiong W, 2014, Financialization of commodity markets, *Annual Review of Financial Economics*, 6:419–441); а также данных, свидетельствующих об отсутствии эмпирической связи между финансовой сырьевых товаров и динамикой спотовых цен (Chari V and Christiano L, 2017, *Financialization in commodity markets*, Working paper No. 23766, National Bureau of Economic Research).

⁷ См. <https://www.iea.org/policies/4913-biofuel-supply-utilization-and-trading-ministerial-regulation-no-322008>, <https://www.bdpd.or.id/en/regulation-on-the-national-energy-plan> и <https://www.congress.gov/crs-product/R43325>.

II. Волатильность: факторы, недавние эпизоды и последствия

A. Факторы

9. Волатильность цен на сырьевые товары отражает взаимодействие факторов, которые можно разделить на три категории. Во-первых, макроэкономические и финансовые условия, которые влияют на спрос на сырьевых рынках и могут одновременно приводить в движение цены на многие виды сырья. Во-вторых, сбои в поставках и трудности с адаптацией, которые могут усугублять потрясения, ограничивая способность производственных и торговых систем в части оперативного реагирования. В-третьих, долгосрочные структурные преобразования, которые меняют характер спроса и предложения на сырьевые товары и создают новые источники неопределенности.

10. Значимость этих факторов варьируется в зависимости от сырьевого товара в связи с особенностями производственных процессов, структуры рынков и потоков торговли. Макроэкономические условия и крупные глобальные потрясения зачастую одновременно сказываются на многих сырьевых товарах, в то время как действие других факторов в большей степени зависит от специфики конкретного вида сырья. Например, изменчивость климата играет особенно важную роль на рынках сельскохозяйственной продукции, а длительные сроки реализации инвестиционных проектов делают минеральные сырьевые товары более уязвимыми в случае недостаточной гибкости предложения. Структурные преобразования, такие как изменение климата, энергетический и цифровой переходы, по-разному влияют на сырьевые рынки. Потрясения могут также распространяться от одного товара к другому через производственные связи и эффекты замещения⁸. Например, рост цен на природный газ или серу может привести к удорожанию удобрений, что, в свою очередь, скажется на объемах сельскохозяйственного производства. Эти факторы часто взаимодействуют друг с другом и усиливают друг друга, что приводит к эпизодам повышенной волатильности цен на сырьевые товары.

11. Первая категория факторов, а именно макроэкономические и финансовые условия, одновременно влияет на спрос на сырьевые товары на всех рынках. Рост мировой экономики, уровень промышленной активности в крупнейших странах, валютные курсы и финансовые условия определяют спрос на сырьевых рынках. Такие меры, как экспортные ограничения и импортные тарифы, введение обязательных квот на биотопливо, субсидии и решения о формировании запасов, могут влиять как на предложение, так и на спрос. Активность финансовых рынков и изменения в рыночных ожиданиях могут влиять на цены независимо от физического состояния рынка. В периоды активного роста мировой экономики спрос на энергоресурсы, металлы и некоторые сельскохозяйственные продукты растет, что зачастую приводит к росту цен⁹. Глобальное замедление экономического роста или рецессии приводят к обратному эффекту. Такая динамика усиливается финансовыми условиями, в том числе процентными ставками, обменными курсами и уровнем ликвидности на мировых рынках. Ужесточение денежно-кредитной политики в крупнейших странах может привести к укреплению основных валют, росту стоимости заимствований и замедлению экономической активности, что окажет понижающее давление на цены. Эмпирические данные свидетельствуют о том, что после ужесточения денежно-кредитной политики в Соединенных Штатах цены на многие сырьевые товары снижаются, особенно на товары длительного хранения и промышленное сырье¹⁰.

⁸ Avalos F and Huang W, 2022, Commodity markets: Shocks and spillovers, *Bank for International Settlements Quarterly Review*, September: 15–29.

⁹ Kilian L, 2009, Not all oil price shocks are alike: Disentangling demand and supply shocks in the crude oil market, *American Economic Review*, 99(3):1053–1069. См. https://www.oecd.org/en/publications/the-changing-dynamics-in-global-metal-markets_b0182773-en.html.

¹⁰ Например, согласно одному исследованию, в связи с ростом вмененных издержек хранения повышение ставки в рамках денежно-кредитной политики Соединенных Штатов на

12. Второй категорией факторов являются сбои в поставках. Конфликты, геополитическая напряженность и сбои в торговле могут приводить к временной остановке производства и прерыванию торговых потоков, что вызывает дефицит товаров и резкие колебания цен. Торговые споры, изменения в стратегических альянсах и перебои в работе основных транспортных маршрутов могут влиять на рыночные ожидания и вызывать рост затрат, как это видно на примере Ормузского пролива¹¹. Рынки сырьевых товаров, производство которых является географически сконцентрированным, что характерно для многих критически важных минералов¹², особенно уязвимы к подобным потрясениям. Чем выше степень концентрации производства, тем сильнее будет потенциальная ценовая реакция на локальные сбои. Например, изменчивость климата является одним из основных факторов, определяющих предложение на рынках сельскохозяйственной продукции. Изменения в температурном режиме и характере осадков, а также увеличение частоты засух, наводнений и ураганов могут негативно повлиять на урожайность сельскохозяйственных культур и вызвать резкие колебания цен. Периодически возникающие климатические явления, такие как «Эль-Ниньо», «Ла-Нинья» и индоокеанский диполь, могут усиливать такие последствия. Например, что касается какао, неблагоприятные погодные условия в Кот-д'Ивуаре и Гане в четвертом квартале 2023 года привели к резкому сокращению объемов производства, что в сочетании с заболеванием культуры и старением плантаций ограничило предложение и вызвало рост цен на какао с приблизительно 4400 долларов за тонну в январе 2024 года до рекордно высокого уровня в почти 12 000 долларов в декабре 2024 года¹³. Недостаточная гибкость предложения усиливает волатильность цен на сырьевые товары, ограничивая способность производственных систем реагировать на шоки. Отсутствие гибкости играет особенно важную роль в секторе минеральных сырьевых товаров, таких как кобальт, медь, сырая нефть и олово, а также, хотя и в меньшей степени, в секторе сельскохозяйственных товаров, таких как кофе и какао. Например, продолжительность инвестиционных циклов в горнодобывающей промышленности означает, что на вывод новой продукции на рынок могут уйти годы¹⁴. Анализ крупных горнодобывающих предприятий, введенных в эксплуатацию в 2010–2019 годах, показывает, что период от разработки до начала добычи занимал в среднем более 16 лет¹⁵. Аналогичные ограничения характерны и для сельскохозяйственных товаров, источником которых являются деревья, таких как кофе, какао, натуральный каучук и пальмовое масло, поскольку новые посадки начинают использоваться для получения продукции лишь через несколько лет. Если спрос неожиданно возрастет, а запасы оказываются на низком уровне, предложение не может быть быстро увеличено, что приводит к резкому скачку цен. Более крупные запасы могут частично компенсировать такое давление, выступая в качестве временных буферов.

13. Третьей категорией факторов являются структурные преобразования, которые определяют динамику спроса и предложения на сырьевые товары в долгосрочной перспективе. Например, изменение климата приводит к увеличению частоты и интенсивности экстремальных погодных явлений, что, в свою очередь, усиливает неопределенность и волатильность в сфере сельскохозяйственного производства и

10 базисных пунктов приводило к значительному, но неоднородному снижению цен на сырьевые товары, которое, как правило, составляло от 0,5 до 2,5 процента (Miranda Pinto JA, Pescatori A, Prifti E and Verduzco-Bustos G, 2023, Monetary policy transmission through commodity prices, Working paper No. 215, International Monetary Fund).

¹¹ UNCTAD, 2026, Strait of Hormuz disruptions: Implications for global trade and development, имеется по адресу <https://unctad.org/publication/strait-hormuz-disruptions-implications-global-trade-and-development>.

¹² См. <https://unctad.org/publication/global-trade-update-june-2026-shifting-dynamics-critical-minerals-trade>.

¹³ См. <https://www.icco.org/february-2026-quarterly-bulletin-of-cocoa-statistics/>. Цены на какао рассчитаны на основе ежедневных цен в долларах за метрическую тонну, публикуемых Международной организацией по какао.

¹⁴ Bogmans C, Pescatori A, Petrella I, Prifti E and Stuermer M, 2024, The power of prices: How fast do commodity markets adjust to shocks? Working paper No. 77, International Monetary Fund.

¹⁵ См. <https://www.iea.org/reports/the-role-of-critical-minerals-in-clean-energy-transitions>.

цен¹⁶. Кроме того, энергетический и цифровой переходы, соответственно, ускоряют рост спроса на медь, литий, никель и редкоземельные элементы за счет расширения использования возобновляемых источников энергии, развития электросетей и электрификации¹⁷; а быстрое развитие цифровой инфраструктуры, в частности центров обработки данных, обеспечивающих работу технологий искусственного интеллекта, приводит к увеличению спроса на электроэнергию и, в свою очередь, к усилению давления на энергетические сырьевые товары¹⁸. Вместе эти изменения создают новые источники волатильности и меняют стратегическую значимость многих сырьевых товаров.

14. Такие факторы редко действуют порознь. Эпизоды повышенной волатильности цен на сырьевые товары зачастую возникают в результате взаимодействия макроэкономических шоков, сбоев в поставках и структурных преобразований. Например, шоковые явления, связанные с климатом, могут вызывать более сильную реакцию цен на рынках, где корректировка предложения является медленным процессом, в то время как геополитические потрясения зачастую оказывают более сильное воздействие на концентрированных рынках. Аналогичным образом, энергетический переход приводит к росту спроса на минералы, предложение которых, с одной стороны, отличается высокой концентрацией, а с другой, не может быть быстро увеличено. Поэтому для понимания волатильности необходимо проанализировать не только отдельные факторы, но и то, как они взаимодействуют друг с другом.

В. Недавние эпизоды повышенной волатильности цен на сырьевые товары

15. Взаимодействие этих трех категорий факторов приводит к появлению на сырьевых рынках повторяющихся эмпирических закономерностей, таких как одновременное воздействие шоков сразу на несколько групп сырьевых товаров; существенная разница в реакции цен на различные товары в части амплитуды и продолжительности даже при воздействии одного и того же шока; частое выполнение энергетическими сырьевыми товарами функции как источника, и проводника волатильности, поскольку они являются важнейшими вводимыми ресурсами в сфере производства, транспорта и переработки, и, как следствие, колебания цен на энергоносители зачастую распространяются на другие сырьевые рынки через рост затрат на вводимые ресурсы и производственные взаимосвязи; и взаимодействие макроэкономических, геополитических, климатических и структурных потрясений, которые усиливают друг друга и приводят к росту волатильности, что подтверждается недавними эпизодами. В настоящем разделе подробно описываются отдельные эпизоды повышенной волатильности цен на сырьевые товары¹⁹.

16. Цены на сырьевые товары уже давно характеризуются волатильностью. Самым наглядным примером по-прежнему являются шоки нефтяных цен 1970-х годов; цены на сырую нефть выросли более чем в три раза, с 4,10 долл. США за баррель в декабре 1973 года до 13 долл. США за баррель в январе 1974 года, а затем вновь втрое, с 12,85 долл. США в октябре 1978 года до 42 долл. США в ноябре 1979 года. С 2000 года череда глобальных потрясений привела к новым периодам повышенной волатильности цен на сырьевые товары.

17. Мировой финансовый кризис 2007–2009 годов наглядно демонстрирует, как серьезные макроэкономические потрясения могут вызывать синхронные колебания

¹⁶ Steen M, Bergland O and Gjølberg O, 2023, Climate change and grain price volatility: Empirical evidence for corn and wheat 1971–2019, *Commodities*, 2(1):1–12.

¹⁷ См. <https://www.iea.org/reports/critical-minerals-market-review-2023>.

¹⁸ World Bank, 2026, *Commodity Markets Outlook*, April 2026 (Washington, D.C.).

¹⁹ Цены на сырую нефть марки «Брент» и медь сорта А на Лондонской бирже металлов основаны на индексах из базы данных Всемирного банка о ценах на сырьевые товары («Pink Sheet»). Цены на продовольствие основаны на индексе (номинальных) цен на продовольствие Продовольственной и сельскохозяйственной организации Объединенных Наций (ФАО).

цен на различные сырьевые товары. В июле 2008 года цена на сырую нефть поднялась до 134 долл. США за баррель, а в декабре упала до 42 долл. США. В период с января 2007 года по апрель 2008 года цены на медь выросли более чем на 50 процентов, а к декабрю 2008 года снизились примерно на 65 процентов. В период с начала 2007 года по середину 2008 года цены на продовольствие выросли почти на 70 процентов, а затем в июне–декабре 2008 года снизились на 35 процентов. Эти резкие повышения были обусловлены значительным ростом спроса, ограниченностью предложения, благоприятными условиями на мировых финансовых рынках и ослаблением курса доллара США; обвал последовал за резким сокращением мирового спроса и объемов торговли²⁰.

18. В 2014–2016 годах цены на нефть марки «Брент» упали примерно на 70 процентов, с 112 долл. США за баррель в июне 2014 года до минимума в 31 долл. США за баррель в январе 2016 года, поскольку Организация стран-экспортеров нефти сохраняла объемы добычи на прежнем уровне²¹ на фоне ослабления спроса и роста добычи сланцевой нефти в Соединенных Штатах. В отличие от мирового финансового кризиса, данный эпизод в основном ограничился энергетическими рынками и наглядно демонстрирует, как события в отдельных секторах могут вызывать значительную волатильность в случаях медленной корректировки объемов производства и концентрации предложения. Кроме того, он иллюстрирует роль технологических изменений: именно достижения в области гидравлического разрыва пласта и горизонтального бурения привели к расширению добычи сланцевой нефти, изменению глобальной ситуации с предложением и реструктуризации энергетических рынков²².

19. В 2020 году пандемия COVID-19 вызвала одновременные потрясения на уровне как предложения, так и спроса на сырьевые товары. Цены на сырую нефть упали с примерно 63 долл. США за баррель в январе до 23 долл. США за баррель в апреле, т. е. снизились на 63 процента²³. Спад спроса на транспортные услуги был значительным; 20 апреля 2020 года фьючерсный контракт на нефть марки «Западно-тexasская средняя» закрылся на уровне –37,63 долл. США за баррель, что явилось первым отрицательным показателем в его истории и было обусловлено почти полным истощением запасов в нефтехранилищах Соединенных Штатов²⁴. В то же время цены на продовольствие за тот же период снизились гораздо меньше: индекс цен (номинальных) на продовольствие ФАО упал со 103 до 92 пунктов. Это показывает, как один и тот же глобальный шок может по-разному сказываться на различных группах сырьевых товаров. После падения в начале пандемии COVID-19 цены на сырьевые товары по мере восстановления экономической активности вновь стали расти. По мере продвижения кампаний по вакцинации и постепенного снятия ограничений спрос на энергоносители, металлы и сельскохозяйственную продукцию повысился, однако предложение было по-прежнему ограниченным из-за логистических сбоев и других «узких мест», что привело к повсеместному росту цен на сырьевые товары. Рост спроса, связанный с энергетическим переходом, также усилил давление на рынки некоторых минералов (см. рисунок).

²⁰ ЮНКТАД, 2008 год, *Доклад о торговле и развитии за 2008 год: цены на сырьевые товары, потоки капитала и финансирование инвестиций* (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № R.08.II.D.21, Нью-Йорк и Женева). ЮНКТАД, 2009 год, *Доклад о торговле и развитии за 2009 год: реагирование на глобальный кризис; борьба с изменением климата и развитие* (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № R.09.II.D.16, Нью-Йорк и Женева). ЮНКТАД, 2010 год, *Доклад о торговле и развитии за 2010 год: занятость, глобализация и развитие* (издание Организации Объединенных Наций, в продаже под № R.10.II.D.3, Нью-Йорк и Женева).

²¹ Behar A and Ritz RA, 2017, Organization of the Petroleum Exporting Countries versus United States shale: Analysing the shift to a market-share strategy, *Energy Economics*, 63(C):185–198.

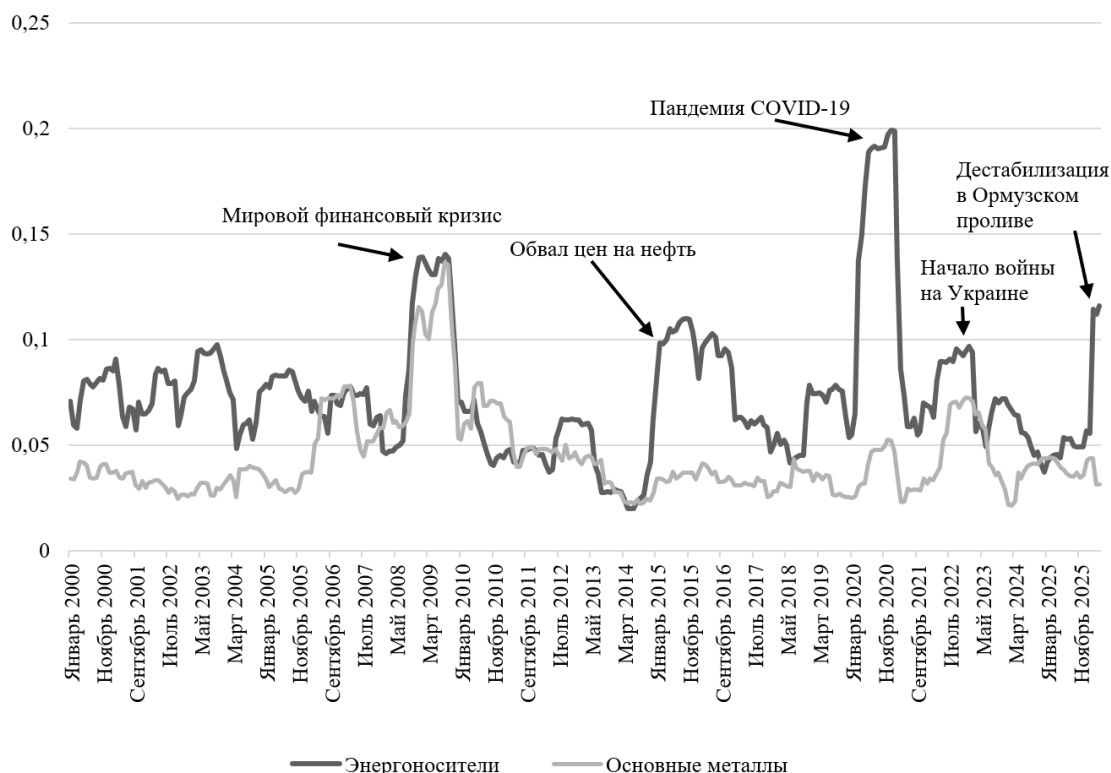
²² Balke NS, Jin X and Yücel M, 2024, The shale revolution and the dynamics of the oil market, *Economic Journal*, 134(662):2252–2289.

²³ World Bank, 2020, *Commodity Markets Outlook, April 2020* (Washington, D.C.).

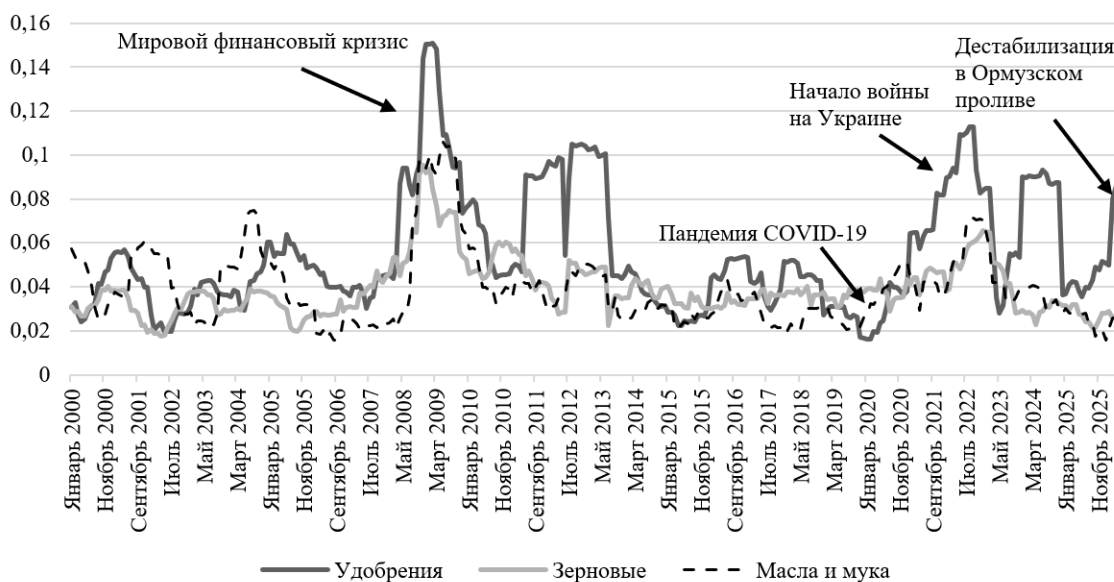
²⁴ United States Energy Information Administration, 2020, Low liquidity and limited available storage pushed West Texas Intermediate crude oil futures prices below zero, *Today in Energy*, 27 April.

Всеобщие потрясения затрагивают группы сырьевых товаров одновременно, но с разной степенью интенсивности

а) Волатильность цен на энергоносители и основные металлы



б) Волатильность цен на удобрения, зерновые, масла и муку



Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе индексов из базы данных Всемирного банка о ценах на сырьевые товары («Pink Sheet»).

Примечание: Волатильность рассчитывается как скользящее стандартное отклонение ежемесячной логарифмической ценовой доходности за 12 месяцев. К альтернативным показателям, в частности, относятся коэффициент вариации, обобщенные авторегрессивные модели, позволяющие учитывать кластеризацию волатильности, а также подразумеваемая волатильность.

20. Война на Украине, начавшаяся в феврале 2022 года, демонстрирует, как сбои в поставках стратегически важных сырьевых товаров могут вызывать волатильность на смежных рынках. На долю Российской Федерации и Украины приходилось 27 процентов мировой торговли пшеницей, а цены на пшеницу в 2022 году выросли с 374 долл. США за метрическую тонну в январе до 522 долл. США за метрическую тонну в мае. Война также оказала давление на рынки энергоносителей и удобрений. В 2022 году цены на природный газ в Европе выросли с 28 долл. США за миллион британских тепловых единиц в январе до рекордных 70 долл. США за миллион британских термических единиц в августе, при этом цены на удобрения увеличились на 55 процентов. Этот рост явился отражением важной роли, которую играют в мировых поставках удобрений Беларусь и Российская Федерация. Впоследствии цены на зерно снизились, отчасти благодаря Черноморской зерновой инициативе²⁵.

21. Потрясения в Ормузском проливе в начале 2026 года могут служить иллюстрацией того, как сбои в поставках энергоресурсов могут взаимодействовать с другими потрясениями, учитывая, что на этот Пролив приходится 20 процентов мирового объема морских перевозок нефти и сжиженного природного газа. Цены на нефть марки «Брент» выросли с 71 долл. США за баррель в феврале до 120 долл. США за баррель в апреле, а цены на сжиженный природный газ в Азии повысились почти на 40 процентов²⁶. Ормузский пролив также является важнейшим маршрутом для поставок глинозема, гелия, азотных удобрений и серы — ключевого сырья для производства удобрений. Цены на сельскохозяйственную продукцию также выросли, прежде всего на пшеницу, из-за засухи в Соединенных Штатах, а также на растительные масла²⁷. Тем не менее по состоянию на июнь 2026 года рынки основных видов продовольственного сырья продолжали снабжаться относительно хорошо. Рост цен был более заметным в случае соевых бобов и пальмового масла, которые являются сырьем для производства биотоплива. Этот сбой наглядно демонстрирует, как энергетические потрясения могут распространяться по производственно-сбытовым цепочкам сырьевых товаров и как геополитические и климатические потрясения могут усиливать друг друга.

22. Всплески волатильности, связанные с этими эпизодами, показаны на рисунке. В совокупности эти эпизоды свидетельствуют о том, что за последние два с половиной десятилетия значительные колебания цен на сырьевые товары наблюдались довольно часто. Независимо от того, были ли их причиной финансовые кризисы, структурные сдвиги, геополитические конфликты или пандемии, они привели к значительным сбоям как для стран-экспортеров, так и для стран-импортеров сырья.

С. Экономические, социальные и связанные с развитием последствия

23. Волатильность цен на сырьевые товары оказывает влияние на развивающиеся страны по трем основным каналам. Во-первых, она имеет экономические последствия, поскольку оказывает воздействие на государственные финансы, показатели торговли, макроэкономическую стабильность и инфляцию. Во-вторых, она сказывается на социальных показателях, поскольку влияет на продовольственную безопасность, уровень бедности и источники средств к существованию. В-третьих, она может подорвать перспективы долгосрочного развития, сдерживая инвестиции и ослабляя структурные преобразования.

²⁵ См. <https://unctad.org/publication/impact-trade-and-development-war-ukraine> и <https://unctad.org/a-trade-hope-2>. Цены на американскую краснотвердую озимую пшеницу № 2, цены газового хаба ТТФ Королевства Нидерландов и индекс цен на удобрения основаны на индексах из базы данных Всемирного банка о ценах на сырьевые товары («Pink Sheet»).

²⁶ ЮНКТАД, 2026 год. Импортная цена на сжиженный природный газ Японию основывается на индексах из базы данных Всемирного банка о ценах на сырьевые товары («Pink Sheet»).

²⁷ В мае 2026 года Министерство сельского хозяйства Соединенных Штатов прогнозировало, что урожай озимой пшеницы в Соединенных Штатах будет самым низким с 1965/66 года, в первую очередь из-за широкомасштабной засухи. См. <https://www.ers.usda.gov/topics/crops/wheat/market-outlook>.

24. Последствия волатильности цен на сырьевые товары для конкретных товаров, а также для стран нетто-экспортеров или нетто-импортеров разнятся. На экспортерах минеральных сырьевых товаров особенно сказывается ситуация в области налоговых поступлений и внешнего баланса, а на экспортерах сельскохозяйственной продукции — уровень доходов и занятости в сельских районах. Напротив, развивающиеся страны, импортирующие продовольствие и энергоносители, как правило, сталкиваются с негативными последствиями в результате роста расходов на импорт, инфляции и нехватки продовольствия. Некоторые последствия, в том числе усиление макроэкономической неопределенности, сокращение инвестиций и замедление темпов роста, затрагивают большинство развивающихся стран, зависящих от сырьевых товаров.

1. Макроэкономические последствия

25. Для многих развивающихся стран, зависящих от сырьевых товаров, особенно для экспортеров нефти, сырьевые товары являются основным источником экспортных поступлений и государственных доходов. В 2000–2023 годах в 48 развивающихся странах, зависящих от минеральных сырьевых товаров, на доходы от природных ресурсов в среднем приходилось 41,1 процента совокупных государственных доходов (без учета грантов) и 13,0 процента валового внутреннего продукта (ВВП)²⁸. Степень зависимости развивающихся стран, зависящих от топливных ресурсов²⁹, выше: на доходы от природных ресурсов в среднем приходится 57,6 процента их государственных доходов против 17,7 процента в развивающихся странах, зависящих от продукции горнодобывающей промышленности. В Экваториальной Гвинее, Ираке и Ливии этот показатель превышает 85 процентов; в Кувейте и Омане он в среднем превышает 70 процентов. Среди 17 наименее развитых стран, которые зависят от минеральных сырьевых товаров, и по которым имеются данные, доля природных ресурсов в государственных доходах в среднем составляет 30 процентов. Колебания цен на сырьевые товары зачастую напрямую приводят к финансовой нестабильности, что сказывается на планировании бюджета и государственных инвестициях. Например, в Нигерии во время обвала цен на нефть в 2014–2016 годах доля государственных доходов в ВВП сократилась более чем вдвое³⁰. Проциклическая структура расходов может усугублять такие последствия³¹ и подрывать долгосрочное развитие³².

26. Волатильность цен на сырьевые товары влияет на экспортные поступления стран-экспортеров сырья. Когда цены падают, доходы от экспорта сокращаются даже при его неизменном объеме, что приводит к увеличению дефицита счета текущих операций и оказывает давление на валютные резервы и обменные курсы. Волатильность валютного курса может, в свою очередь, привести к замедлению роста производительности труда, особенно в странах с недостаточно развитыми

²⁸ Развивающиеся страны, зависящие от минеральных сырьевых товаров, представляют собой зависящие от сырьевых товаров развивающиеся страны, основной статьёй экспорта которых являются минеральные сырьевые товары. Расчеты секретариата ЮНКТАД, основанные на наборе данных о государственных доходах, подготовленном Университетом Организации Объединенных Наций — Всемирным научно-исследовательским институтом экономики развития, а также на данных из базы данных UNCTADStat.

²⁹ Развивающиеся страны, зависящие от топливных ресурсов, представляют собой страны, основной статьёй экспорта которых являются топливные ресурсы (Международная стандартная торговая классификация, раздел 3).

³⁰ Расчеты секретариата ЮНКТАД, основанные на данных из базы данных «Перспективы развития мировой экономики» Международного валютного фонда, по состоянию на октябрь 2025 года.

³¹ Arroyo Marioli F and Vasishtha G, 2025, Fiscal policy procyclicality and volatility in commodity-exporting emerging and developing economies: Determinants and implications for growth, Policy research working paper No. 11037, World Bank.

³² Arroyo Marioli F, Fatas A and Vasishtha G, 2024, Fiscal policy volatility and growth in emerging markets and developing economies, *International Review of Economics and Finance*, 92(C):758–777.

финансовыми рынками³³. В более широком плане нестабильность условий торговли и волатильность цен на сырьевые товары приводят к замедлению экономического роста в развивающихся странах, зависящих от сырьевых товаров³⁴. Волатильность, вызванная зависимостью от ресурсов, является одной из основных причин значительной волатильности показателя объема производства на душу населения³⁵.

27. Колебания обменного курса могут привести к увеличению затрат на обслуживание внешнего долга в национальной валюте. В случае сокращения доходов от экспорта развивающиеся страны, зависящие от сырьевых товаров, могут быть вынуждены прибегать к заимствованию, когда их способность погашать долги находится на самом низком уровне, что приводит к увеличению долгового бремени и риску возникновения кризисной ситуации. В 2014–2016 годах, после падения цен на нефть примерно на 70 процентов, средний показатель отношения общего долга к ВВП среди развивающихся стран, зависящих от топливных ресурсов, вырос с 30 процентов в 2014 году до 50 процентов в 2016 году³⁶. В зависящих от сырьевых товаров развивающихся странах, которые являются нетто-импортерами продовольствия и энергоресурсов, резкие скачки цен имели обратный эффект: они привели к росту расходов на импорт и снижению покупательной способности домохозяйств. Например, чистые расходы наименее развитых стран как группы на импорт зерновых выросли на треть — с 11,2 млрд долл. США в 2020 году до 15,9 млрд долл. США в 2022 году³⁷.

28. Развивающиеся страны, являющиеся нетто-импортерами топлива и имеющие системы субсидирования топлива, сталкиваются с дополнительными бюджетными рисками в случае роста цен на энергоносители. Рост мировых цен на топливо увеличивает разрыв между затратами на импорт и субсидируемыми внутренними ценами, что усугубляет нагрузку на государственные финансы. Это особенно ярко проявилось в 2022 году, когда цены на нефть резко выросли после начала войны на Украине³⁸.

29. Волатильность цен на сырьевые товары также влияет на приток капитала, особенно в странах, зависящих от минеральных сырьевых товаров³⁹. Циклы цен на сырьевые товары зачастую определяют периоды инвестиционного бума и спада, влияя на привлекательность внутренних активов и инвестиционных возможностей.

30. Волатильность цен на сырьевые товары затрудняет управление инфляцией и осуществление денежно-кредитной политики. Колебания цен на сырьевые товары могут влиять на производственные издержки, цены потребительских товаров и уровень инфляции. Такие последствия зачастую проявляются более ярко в странах, где в корзине индекса цен на потребительские товары высока доля продовольственных товаров, где наблюдается большая зависимость от импорта продовольствия и

³³ Aghion P, Bacchetta P, Rancière R and Rogoff K, 2009, Exchange rate volatility and productivity growth: The role of financial development, *Journal of Monetary Economics*, 56(4):494–513.

³⁴ Blattman C, Hwang J and Williamson JG, 2007, Winners and losers in the commodity lottery: The impact of terms of trade growth and volatility in the periphery 1870–1939, *Journal of Development Economics*, 82(1):156–179.

³⁵ Van der Ploeg F and Poelhekke S, 2009, Volatility and the natural resource curse, *Oxford Economic Papers*, 61:727–760.

³⁶ Расчеты секретариата ЮНКТАД, основанные на данных из базы данных «Перспективы развития мировой экономики» Международного валютного фонда, по состоянию на октябрь 2025 года.

³⁷ Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе информации из базы данных UNCTADStat.

³⁸ См. <https://www.iea.org/topics/fossil-fuel-subsidies>.

³⁹ Существует обширная литература, посвященная анализу взаимосвязей между ценами на сырьевые товары и потоками капитала. См., например, Drechsel T and Tenreiro S, 2017, Commodity booms and busts in emerging economies, Working paper No. 23716, National Bureau of Economic Research; Kaminsky GL, Reinhart C M and Végh CA, 2004, When it rains, it pours: Procyclical capital flows and macroeconomic policies, Working paper No. 10780, National Bureau of Economic Research; и Reinhart CM and Reinhart VR, 2008, Capital flow bonanzas: An encompassing view of the past and present, Working paper No. 14321, National Bureau of Economic Research.

энергоресурсов, а также где отмечается более высокий уровень исходной инфляции (на инфляционном воздействии могут также сказываться особенности институциональной структуры реализации денежно-кредитной политики). В частности, резкий рост цен на продовольствие и энергоносители стал одной из основных причин глобального всплеска инфляции в 2022–2023 годах, что поставило перед политиками сложную дилемму: с одной стороны, необходимо было сдерживать инфляцию, а с другой — снижать риски экономического спада⁴⁰.

2. Социальные последствия

31. В развивающихся странах, зависящих от сельскохозяйственных товаров, волатильность цен может подорвать усилия по сокращению бедности в сельских районах и созданию качественных рабочих мест, особенно в ориентированных на экспорт производственно-сбытовых цепочках, через которые легко передается влияние международных цен. Многие сельские домохозяйства зависят от сельского хозяйства, занимаясь мелким фермерством, работая сезонными рабочими или участвуя в местных производственно-сбытовых цепочках. Резкие колебания цен приводят к неопределенности в доходах, что затрудняет планирование производства, инвестирование в повышающие производительность факторы производства и накопление сбережений⁴¹. Снижение цен может быстро привести к сокращению и без того небольшой прибыли и вынудить домохозяйства сокращать расходы на продукты питания, образование и здравоохранение, закрепляя тем самым циклы бедности. Волатильность также сдерживает частные инвестиции в сельское хозяйство и смежные секторы, ограничивая создание рабочих мест и обеспечение стабильной и более качественной занятости в сельских районах. Такие последствия зачастую усугубляются ограниченным доступом к кредитам, страхованию и факторам сельскохозяйственного производства, что повышает риск долговременного воздействия шоковых потрясений на источники средств к существованию.

32. Рост и волатильность цен на продовольствие увеличивают стоимость жизни и создают нагрузку на бюджеты домохозяйств, особенно в развивающихся и наименее развитых странах, где на продовольствие приходится значительная доля расходов. Некоторые нетто-продавцы продовольственных товаров могут выиграть от этого, однако последствия для нетто-покупателей обычно являются отрицательными. Повышение цен на продовольствие, как правило, приводит в краткосрочной перспективе к увеличению уровня бедности и усугублению проблемы отсутствия продовольственной безопасности⁴². Например, в 2025 году постоянные экономические потрясения, в частности, устойчиво высокие цены на продовольствие, оставались одним из основных факторов дефицита продовольствия, усугубляемого конфликтами и экстремальными погодными явлениями⁴³. Степень переноса воздействия изменений в международных ценах на продовольствие на внутренние рынки отчасти зависит от динамики обменных курсов. Например, последствия роста цен на продовольствие в долларах США в 2022 году были усугублены во многих странах укреплением курса доллара Соединенных Штатов по отношению к национальным валютам, что создало двойную нагрузку для стран-импортеров продовольствия⁴⁴.

⁴⁰ Avalos F, Banerjee RN, Burgert M, Hofmann B, Manea C and Rottner, M, 2015, Commodity prices and monetary policy: Old and new challenges, Bulletin No. 96, Bank for International Settlements, имеется по адресу <https://www.bis.org/publ/bisbull96.htm>.

⁴¹ См. Bellemare MF, Barrett CB and Just DR, 2013, The welfare impacts of commodity price volatility: Evidence from rural Ethiopia, *American Journal of Agricultural Economics*, 95(4):877–899.

⁴² Ivanic M and Martin W, 2008, Implications of higher global food prices for poverty in low-income countries, *Agricultural Economics*, 39(s1):405–416.

⁴³ Global Network Against Food Crises and Food Security Information Network, 2025, *Global Report on Food Crises 2025: Joint Analysis for Better Decisions* (Rome).

⁴⁴ См. <https://unctad.org/publication/double-burden-effects-food-price-increases-and-currency-depreciations-food-import-bills>.

3. Последствия для развития

33. Волатильность цен на сырьевые товары может сдерживать долгосрочное развитие, поскольку она отталкивает инвесторов, снижает предсказуемость политики и ограничивает возможности правительств и компаний в плане перспективного планирования⁴⁵. Повторяющиеся циклы колебаний цен на сырьевые товары могут тормозить структурные преобразования, создавая неопределенность в отношении государственных доходов, частных инвестиций и экспортных возможностей. Волатильность также может приводить к сокращению инвестиций в инфраструктуру, образование, здравоохранение и производственный потенциал, особенно в тех случаях, когда государственные финансы в значительной степени зависят от доходов от продажи сырьевых товаров.

34. Последствия для развития отдельных зависящих от сырьевых товаров развивающихся стран не являются одинаковыми. В странах-экспортерах минеральных сырьевых товаров волатильность доходов может помешать реализации долгосрочных стратегий в области инвестиций и диверсификации. В развивающихся странах, зависящих от сельскохозяйственных сырьевых товаров, она может ослабить стимулы к модернизации производственно-сбытовых цепочек и инвестированию в технологии, повышающие производительность. В развивающихся странах, являющихся нетто-импортерами продовольствия и энергоресурсов, повторяющиеся скачки цен могут привести к перенаправлению ресурсов с приоритетных задач развития на преодоление кризиса и обеспечение социальной защиты⁴⁶. Помимо этих различий, волатильность усиливает неопределенность и снижает жизнестойкость большинства развивающихся стран, зависящих от сырьевых товаров, что затрудняет достижение устойчивого развития.

III. Меры политики по повышению устойчивости к волатильности цен на сырьевые товары

35. Последствия, рассмотренные в главе II, позволяют выделить четыре взаимосвязанные политические задачи, которые стоят перед развивающимися странами, зависящими от сырьевых товаров. Во-первых, во время эпизодов повышенной волатильности цен правительствам необходимо обеспечивать макроэкономическую стабильность. Во-вторых, правительствам необходимо обеспечивать продовольственную безопасность и защищать источники средств к существованию и уязвимые домохозяйства от социальных последствий резких колебаний цен на сырьевые товары. В-третьих, правительствам необходимо снизить долгосрочную структурную уязвимость путем поощрения диверсификации и укрепления производственного потенциала. Наконец, поскольку сырьевые рынки являются глобально интегрированными, национальные усилия должны дополняться международной торговлей и сотрудничеством, способствующими повышению стойкости мировых сырьевых рынков. В настоящей главе рассматриваются примеры мер политики, направленных на решение этих задач.

A. Сохранение макроэкономической стабильности в условиях резких колебаний цен на сырьевые товары

36. Использование инструментов финансового рынка представляет собой один из наиболее прямых способов обеспечения сохранения макроэкономической стабильности в условиях, когда волатильность цен на сырьевые товары сказывается на экспортных поступлениях и государственных доходах. Фьючерсные, опционные,

⁴⁵ UNCTAD, 2023, *Commodities and Development Report 2023: Inclusive Diversification and Energy Transition* (United Nations publication, Sales No. E.23.II.D.9, Geneva).

⁴⁶ UNCTAD, 2021, *Commodities and Development Report 2021: Escaping from the Commodity Dependence Trap through Technology and Innovation* (United Nations publication, Sales No. E.21.II.D.14, Geneva).

форвардные и своп-контракты позволяют правительствам и производителям зафиксировать будущие цены и снизить неопределенность в отношении будущих доходов или затрат на импорт. Например, в Мексике в рамках программы хеджирования суверенных нефтяных активов правительство приобретает опционы на продажу для страхования от потерь доходов; во время падения цен на нефть в 2009, 2015 и 2016 годах такие меры принесли доходы в размере примерно 0,5, 0,6 и 0,3 процента ВВП соответственно⁴⁷. Страны-импортеры также применяют такие инструменты. Например, Панама с 2009 года хеджирует часть импорта нефти⁴⁸, Марокко в 2013 году приобрело опционы на покупку дизельного топлива, а Уругвай в 2016 году обеспечил хеджирование примерно половины годового импорта нефти⁴⁹. Такие инструменты наиболее эффективны, когда они встроены в четкие, основанные на правилах рамки. Однако их использование требует технических знаний и сопряжено с первоначальными затратами, и они лучше подходят для управления краткосрочной волатильностью, а не долгосрочными изменениями уровня цен.

37. В развивающихся странах, зависящих от минеральных сырьевых товаров, основным инструментом управления краткосрочной волатильностью доходов являются стабилизационные фонды. Накапливая часть доходов от продажи сырьевых товаров в периоды бума, правительства могут обеспечить финансирование необходимых расходов в случае падения цен, противодействуя тем самым проциклическому поведению в финансово-бюджетной сфере, к которому, как правило, приводит зависимость от сырьевых товаров. Стабилизационные фонды наиболее эффективны, когда они встроены в надежную и прозрачную систему. Например, в Чили Фонд экономической и социальной стабилизации, созданный в 2006 году, позволил сформировать резервы в периоды бума на рынке меди, которые затем можно было использовать в условиях спада, в том числе во время пандемии COVID-19⁵⁰. Однако многие развивающиеся и наименее развитые страны сталкиваются с институциональными и управленческими препятствиями, которые затрудняют создание и функционирование таких фондов⁵¹.

В. Обеспечение продовольственной безопасности и защита средств к существованию и уязвимых домохозяйств

38. Обеспечение продовольственной безопасности в периоды повышенной волатильности цен на сырьевые товары требует принятия мер как на национальном, так и на региональном уровнях. Государственные продовольственные резервы на случай чрезвычайных ситуаций являются одним из основных инструментов, имеющихся в распоряжении правительств, что позволяет им поставлять зерно на рынок в случае сбоев в поставках или резкого скачка цен, способствуя тем самым стабилизации рынков и обеспечению наличия продовольствия. Некоторые системы дополняют физические резервы виртуальными запасами, такими как заранее заключенные импортные контракты или финансовые инструменты, которые можно быстро задействовать без необходимости содержания больших запасов. Такие механизмы повышают готовность к кризисам⁵², однако могут быть дорогостоящими и требуют четких полномочий, тщательной проработки и прозрачного применения. Региональные резервы зерна обеспечивают дополнительный уровень защиты,

⁴⁷ Ma C and Valencia F, 2018, Welfare gains from market insurance: The case of Mexican oil price risk, Working paper No. 35, International Monetary Fund.

⁴⁸ См. <https://www.gacetaoficial.gob.pa/gaceta/1055>.

⁴⁹ См. <https://www.elibrary.imf.org/view/journals/002/2013/110/article-A001-en.xml> и <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/764671523566970532-0340022018/case-study-financial-products-Uruguay-2016-Oil-Hedge-Case-Study>.

⁵⁰ См. <https://www.imf.org/en/publications/cr/issues/2023/07/07/chile-technical-assistance-report-fiscal-considerations-in-managing-stabilization-funds-535833>.

⁵¹ World Bank, 2024, *Global Economic Prospects* (Washington, D.C.), box 4.2.

⁵² Например, Египет и Тунис создали системы государственных запасов с целью снижения цен на хлеб, реагирования на чрезвычайные ситуации и обеспечения стабильного внутреннего снабжения. См. World Bank, World Food Programme and FAO, 2025, *Strengthening Strategic Grain Reserves to Enhance Food Security* (Washington, D.C.).

например, чрезвычайные резервы Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН) плюс три⁵³, региональный резерв продовольственной безопасности Экономического сообщества западноафриканских государств и продовольственный банк Ассоциации регионального сотрудничества стран Южной Азии.

С. Снижение структурной уязвимости посредством диверсификации и повышения производительности

39. Краткосрочные инструменты могут помочь справиться с волатильностью, однако обеспечение долговременной устойчивости требует диверсификации экономики и укрепления производственного потенциала. Диверсификация имеет два взаимодополняющих аспекта: горизонтальный и вертикальный. Горизонтальная диверсификация способствует расширению производства и экспорта продукции обрабатывающей промышленности и услуг, перенаправляя трудовые и капитальные ресурсы в более стабильные и высокодоходные сферы деятельности. Например, Вьетнам превратился из экспортера кофе, топлива и риса в глобальный производственный центр благодаря реформам, которые позволили улучшить деловой климат, привлечь прямые иностранные инвестиции и укрепить торговую инфраструктуру. Вертикальная диверсификация способствует увеличению добавленной стоимости в существующих сырьевых секторах благодаря последующей переработке и повышению качества производимой продукции. Богатые ресурсами страны могут продвигаться вверх по цепочке создания добавленной стоимости, как это видно на примере Индонезии, которая осуществила инвестиций в выплавку и рафинирование никеля⁵⁴.

40. Что касается развивающихся стран-импортеров топлива, то одним из наиболее эффективных способов снижения долгосрочной уязвимости перед волатильностью цен на сырьевые товары является диверсификация структуры энергобаланса. Например, на долю Африки приходится около 60 процентов мирового потенциала солнечной энергии, однако установленные мощности составляют лишь около 1 процента⁵⁵; с 2010 года стоимость солнечной энергии снизилась примерно на 90 процентов⁵⁶. Основным препятствием является стоимость капитала; затраты на финансирование крупных проектов по строительству солнечных электростанций в Африке составляют, как правило, от 9 до 12 процентов против 5–6 процентов в странах с развитой экономикой⁵⁷.

41. Опыт разных стран служит иллюстрацией преимуществ, которые дает проведение последовательной политики. В Чили с 2010 года доля ветровой и солнечной энергии в общем объеме производства электроэнергии выросла с менее чем 1 до более чем 34 процентов, чему способствовал законодательный мандат в отношении использования возобновляемых источников энергии, благодаря которому стали проводиться соответствующие аукционы⁵⁸. В Иордании доля солнечной энергии в общем объеме производства электроэнергии выросла с менее чем 1 процента в 2014 году до почти 25 процентов благодаря гарантиям сбыта и поддержке в части подключения к энергосистеме⁵⁹. В Кении около 90 процентов электроэнергии производится с использованием возобновляемых источников, причем ведущую роль в этом играют поддерживаемые государством программы по разведке геотермальных ресурсов и льготные тарифы для развития ветряной и солнечной энергетики,

⁵³ В 2011 году АСЕАН создала чрезвычайный резерв риса «АСЕАН плюс три», реформировав существовавший резерв путем объединения запасов стран — членов АСЕАН, а также Китая, Японии и Республики Корея.

⁵⁴ Тематические исследования по Индонезии и Вьетнаму см. TD/B/C.I/MEM.2/65.

⁵⁵ См. <https://unctad.org/publication/commodities-glance-special-issue-access-energy-sub-saharan-africa>.

⁵⁶ См. <https://www.irena.org/Publications/2024/Mar/Renewable-capacity-statistics-2024>.

⁵⁷ См. <https://www.iea.org/reports/reducing-the-cost-of-capital>.

⁵⁸ См. <https://www.iea.org/reports/chile-2050-energy-transition-roadmap/executive-summary>.

⁵⁹ См. <https://investmentpolicy.unctad.org/investment-policy-monitor/measures/567/jordan-adopted-renewable-energy-law->.

направленные на привлечение частных инвестиций⁶⁰. В Пакистане предсказуемые договоры на закупку электроэнергии и снижение затрат на технологии способствовали быстрому внедрению солнечных фотоэлектрических систем⁶¹. Помимо снижения зависимости от колебаний цен, диверсификация источников энергии способствует укреплению энергетической безопасности, обеспечению ценовой доступности и расширению доступа к электроэнергии.

42. В сельскохозяйственном секторе можно найти примеры как горизонтальной, так и вертикальной диверсификации. Колумбия реализовала в кофейной отрасли стратегию вертикальной диверсификации, укрепив свои позиции ведущего производителя арабики и повысив эффективность производственно-сбытовой цепочки за счет дифференциации по качеству, развития бренда, обжарки кофе в месте происхождения и расширения сети розничной торговли. Коста-Рика придерживается стратегии горизонтальной диверсификации, выходя за рамки традиционного экспорта сырьевых товаров и развивая производство высокотехнологичной продукции, предоставление технологических услуг и экотуризм⁶². Кроме того, страны, являющиеся нетто-импортерами продовольствия, могут снизить свою уязвимость путем укрепления внутреннего производства и диверсификации источников импорта.

43. Что касается сельскохозяйственной продукции, то долгосрочная устойчивость зависит от повышения уровня производительности и укрепления производственного потенциала, в том числе посредством развития торговли. Постоянные инвестиции в инфраструктуру, консультационные услуги (в том числе в области цифрового сельского хозяйства), образование и научные исследования и разработки могут способствовать расширению предложения и содействовать развитию более эффективных местных рынков. Расходы на орошение, хранение, транспортировку, а также на контроль качества и безопасности могут сократить потери и улучшить доступ к рынкам; а сельскохозяйственные исследования и разработки могут способствовать приобретению знаний и дополнять инновации частного сектора. Укрепление институтов и повышение прозрачности цен также могут содействовать повышению эффективности рынка. Меры по адаптации к изменению климата, в том числе инфраструктура управления водными ресурсами и климатоустойчивые технологии, могут помочь фермерам сохранять урожайность в условиях повышения температуры и экологического стресса.

D. Укрепление стойкости посредством международной торговли и сотрудничества

44. Международная торговля может снижать риски, связанные с волатильностью цен на сырьевые товары, позволяя странам распределять риски через более крупные и диверсифицированные мировые рынки. Если погодные явления или сбои в поставках затрагивают конкретную страну или регион, торговля позволяет за счет импорта восполнить внутренний дефицит, а за счет экспорта — реализовать излишки. В результате цены и объемы потребления, как правило, характеризуются меньшей волатильностью, чем это было бы на изолированных внутренних рынках⁶³. Расширяя

⁶⁰ См. <https://www.iea.org/reports/kenya-2024>.

⁶¹ Домохозяйства, заключившие договоры об учете производимой электроэнергии из возобновляемых источников, могут компенсировать вечернее потребление за счет излишков электроэнергии, поставляемых в сеть в дневное время, что делает установку солнечных батарей на крыше финансово выгодной. См. <https://ember-energy.org/latest-insights/the-solarisation-of-pakistans-energy-economy/>.

⁶² TD/B/C.I/MEM.2/65.

⁶³ Интеграция рынков может способствовать снижению потерь благосостояния, связанных с нестабильностью цен и изменчивостью доходов, что свидетельствует о важной роли торговли в распределении рисков между экономическими субъектами и регионами. См. Newbery DMG and Stiglitz JE, 1979, The theory of commodity price stabilization rules: Welfare impacts and supply responses, *Economic Journal*, 89(356):799–817. Торговые связи могут ослаблять передачу потрясений, позволяя производить корректировки посредством изменения объемов (импорта

рынки и создавая возможности для осуществления сделок между странами и во времени, международная торговля способствует смягчению волатильности цен на сырьевые товары.

45. Торговля стабилизирует рынки, если они остаются открытыми; поэтому чрезвычайно важное значение имеет основанная на правилах многосторонняя торговая система, обеспечивающая открытость рынков. Тарифные и нетарифные меры, включая требования лицензирования, стандарты на продукцию, санитарные и фитосанитарные меры, а также другие меры регулирования, могут влиять на скорость, стоимость и доступность импорта и экспорта. Многие нетарифные меры служат достижению законных целей государственной политики, однако излишне ограничительные меры могут ослабить способность торговли снижать волатильность. Поэтому крайне важно избегать ненужных экспортных ограничений. Запреты на экспорт и квоты нарушают трансграничные связи, которые помогают сглаживать шоки на уровне предложения, и приводят к усилению волатильности цен. Кризис цен на продовольствие 2007–2008 годов служит наглядной иллюстрацией этой динамики⁶⁴.

46. Диверсификация торговли в части продукции, поставщиков и рынков может еще больше снизить уязвимость путем ограничения зависимости от небольшого числа торговых партнеров или источников поставок.

47. Меры по упрощению процедур торговли могут усилить присущую торговле функцию объединения рисков за счет снижения затрат и повышения скорости и предсказуемости трансграничной торговли. В этом плане особое значение имеют такие меры, как оптимизация таможенных процедур, согласование стандартов, а также обеспечение эффективной логистики и пограничной инфраструктуры.

48. Инициативы по обеспечению прозрачности рынка могут снизить уровень неопределенности благодаря предоставлению своевременных и достоверных данных о запасах, производстве и торговых потоках. Например, Система информации о сельскохозяйственных рынках представляет собой межучрежденческую платформу, созданную Группой двадцати в 2011 году после скачков цен на продовольствие в 2007–2008 и 2010 годах⁶⁵.

IV. Вопросы для дальнейшего обсуждения и будущая работа

49. Помимо вопросов, изложенных в настоящей записке, делегаты семнадцатой сессии Рассчитанного на несколько лет совещания экспертов по сырьевым товарам и развитию, опираясь на национальный и региональный опыт, возможно, пожелают рассмотреть следующие вопросы:

а) По каким каналам в наибольшей степени передаются шоковые колебания цен на сырье в развивающихся странах, зависящих от сырьевых товаров, и каковы в этой связи различия между экспортёрами и импортёрами?

б) Что показывает национальный и международный опыт в части эффективности политических мер, которые используются для смягчения последствий волатильности цен на сырьевые товары для развивающихся стран, зависящих от сырьевых товаров, связанных с ними затрат и требований к управлению?

с) Как изменение климата и цифровой и энергетический переходы меняют рынки сырьевых товаров и какие новые факторы уязвимости и возможности создают

и/или экспорта), а не только цен. См. Di Pace F, Juvenal L and Petrella I, 2025, Terms-of-trade shocks are not all alike, *American Economic Journal: Macroeconomics*, 17(2):24–64.

⁶⁴ Martin W and Anderson K, 2012, Export restrictions and price insulation during commodity price booms, *American Journal of Agricultural Economics*, 94(2):422–427.

⁶⁵ В состав платформы входят члены Группы двадцати, а также Испания и восемь других стран, являющихся крупными экспортёрами и импортёрами сельскохозяйственной продукции. В состав секретариата, который базируется в ФАО, входят 10 международных организаций и структур, в том числе ЮНКТАД.

такие структурные преобразования для развивающихся стран с точки зрения снижения уязвимости перед волатильностью цен на сырьевые товары?

d) Какие стратегии оказались наиболее эффективными в части снижения долгосрочной уязвимости перед волатильностью цен на сырьевые товары посредством диверсификации, создания добавленной стоимости и укрепления производственного потенциала?

e) Как можно сохранить и укрепить выполняемую торговлей функцию объединения рисков в условиях серьезных международных потрясений?

f) Каковы наиболее существенные пробелы в анализе, данных и связанных с политикой знаниях, которые осложняют понимание и регулирование волатильности цен на сырьевые товары, и каковы наилучшие пути оказания ЮНКТАД поддержки странам в деле их устранения?

50. Делегаты, возможно, также пожелают определить области дальнейшей аналитической работы и будущего обсуждения, такие как энергетический переход; растущая роль критически важных минеральных ресурсов в стратегиях развития; дальнейшее изучение влияния взаимодействия экономических, геополитических и экологических потрясений на волатильность цен на сырьевые товары; а также подходы к укреплению устойчивости посредством диверсификации, создания добавленной стоимости и развития производственного потенциала. На будущих сессиях Рассчитанного на несколько лет совещания экспертов по сырьевым товарам и развитию делегаты могут также рассмотреть более широкие вопросы, такие как участие в региональных и международных производственно-сбытовых цепочках; а также меры политики, направленные на обеспечение того, чтобы сырьевые ресурсы способствовали инклюзивному и устойчивому развитию.
