



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

Distr.: General  
4 February 2015  
Russian  
Original: English

**Совет по торговле и развитию**  
**Комиссия по торговле и развитию**  
**Рассчитанное на несколько лет совещание**  
**экспертов по сырьевым товарам и развитию**  
**Седьмая сессия**  
Женева, 15–16 апреля 2015 года  
Пункт 3 предварительной повестки дня

**Последние изменения и новые вызовы на сырьевых  
рынках, а также варианты политики включающего  
роста и устойчивого развития с опорой на сырьевой  
сектор**

**Записка секретариата ЮНКТАД**

*Резюме*

В этой справочной записке рассмотрены недавние изменения на основных сырьевых рынках и проанализированы те факторы, которые способствовали колебанию сырьевых цен в 2014 году. Неравновесие спроса и предложения подавляет цены на большинство видов товаров на рынках сельскохозяйственной продукции, металлов и руд и энергоносителей. Такое понижающее давление сохранялось на протяжении всего года при всех краткосрочных колебаниях. По некоторым сырьевым товарам цены стабилизировались ближе к концу года и даже вернули часть потерь. Такая динамика во многом влияет на развивающиеся страны, зависящие от сырья, инвесторов, и сельскохозяйственных производителей. В этой записке рассмотрены некоторые вопросы политики, касающиеся недавних изменений на глобальных сырьевых рынках, и представлены рекомендации, которые могли бы помочь этим странам достичь устойчивого развития и включающего роста. В частности, предлагаются меры политики и другие меры, призванные купировать возможное воздействие снижения цен и уменьшить уязвимость для резких ценовых колебаний. Также рассматривается недавняя дискуссия, связанная с мерами ограничения экспорта, принятыми некоторыми странами – экспортерами сырья.

GE.15-01780 (R) 270215 020315



\* 1 5 0 1 7 8 0 \*

Просьба отправить на вторичную переработку 



## Введение

1. В пункте 208 Аккрского соглашения Совету по торговле и развитию было поручено учредить рассчитанное на несколько лет совещание экспертов по сырьевым товарам и развитию. Проведение этой серии рассчитанных на несколько лет совещаний экспертов было подтверждено в пункте 17 Дохинского мандата и охватывает четырехлетний период 2013–2016 годов.

2. В этой справочной записке рассмотрена динамика сырьевых рынков за первые десять месяцев 2014 года при уделении основного внимания ценовым тенденциям и движущим силам изменения цен. В записке рассмотрены три основные товарные группы:

а) сельскохозяйственное сырье – продовольствие, тропические напитки, маслосемена и масла растительного происхождения, а также другое сельскохозяйственное сырье;

б) минералы, руды и металлы;

в) энергоносители – нефть, газ и уголь, а также возобновляемые источники энергии.

3. В записке также рассмотрены некоторые ключевые вопросы политики, связанные с недавними изменениями конъюнктуры, и представлены рекомендации, которые могли бы помочь развивающимся странам, зависящим от сырья, в достижении устойчивого развития и включающего роста. В частности, в ней предложены меры политики и другие меры, нацеленные на купирование результатов снижения цен и уменьшение уязвимости для резких ценовых колебаний. В ней также рассмотрена недавняя дискуссия, связанная с мерами ограничения экспорта, принятыми некоторыми странами – экспортерами сырья.

## I. Недавние изменения на сырьевых рынках

### A. Общий обзор

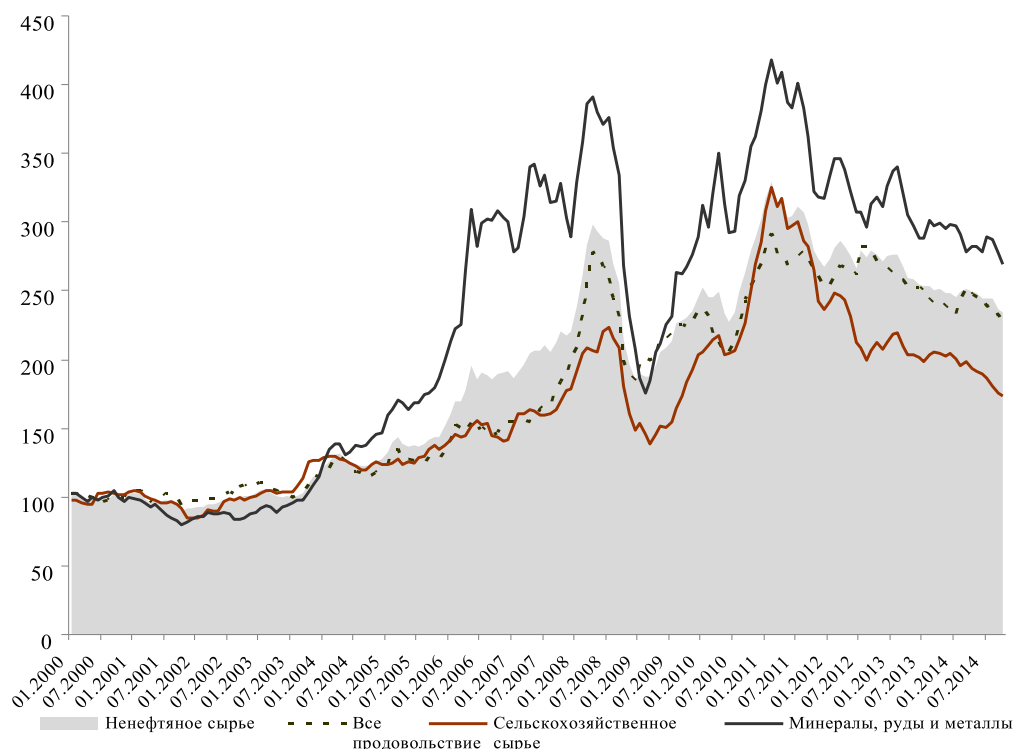
4. На протяжении большей части 2014 года конъюнктура сырьевых рынков продолжала снижаться, главным образом из-за неблестящего состояния экономики и перепроизводства. Даже ненефтяные сырьевые рынки, показавшие рост цен в первом квартале, во втором и третьем кварталах демонстрировали их снижение (диаграмма 1). Например, индекс номинальных цен на ненефтяное сырье, рассчитываемый ЮНКТАД<sup>1</sup>, вырос с 245 пунктов в январе до 252 пунктов в марте и упал до 235 пунктов в октябре. В среднем значение индекса за период с января по октябрь 2014 года упало примерно на 6% по сравнению с тем же периодом 2013 года, однако по-прежнему остается высоким по отношению к долгосрочной тенденции<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Индекс охватывает следующие подгруппы сырьевых товаров: продовольствие, включая продукты питания, тропические напитки, маслосемена и растительные масла и другое сельскохозяйственное сырье, а также минералы, руды и металлы.

<sup>2</sup> Среднее значение индекса составило 245 пунктов в период с января по октябрь 2014 года. Его десятилетняя средняя, с ноября 2004 года по октябрь 2014 года, составляет 232 пункта.

Диаграмма 1  
**Индексы цен по некоторым группам сырьевых товаров, январь 2000 года –  
 октябрь 2014 года**  
 (2000 = 100)



Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ЮНКТАДСтат.

5. За исключением тропических напитков, по основным группам продовольственных и сельскохозяйственных товаров цены либо показали тенденцию снижения, либо сохраняли определенную стабильность в 2014 году по сравнению с 2013 годом. К числу сырьевых товаров, продемонстрировавших снижение цен, относятся зерно, маслосемена и масла, натуральный каучук и хлопок. Снижение цен было отчасти вызвано высоким урожаем, а также сохранением достаточно высоких запасов, перешедших с предыдущего сезона. Если такая ситуация сохранится, цены на большинство видов продовольственного и сельскохозяйственного сырья будут и далее снижаться в первом квартале 2015 года.

6. Рынок минералов, руд и металлов в 2014 году характеризовался понижающей конъюнктурой. Во многом из-за падения цен на железную руду и медь индекс цен на минералы, руды и металлы ЮНКТАД снизился в январе–октябре 2014 года на 9%. Снижению цен на железную руду и медь во многом способствовал рост предложения в условиях озабоченности перспективами спроса в Китае. Цены на золото снизились в марте–октябре 2014 года на 8,5% из-за уменьшения спроса, повышения курса доллара и ожидания роста процентных ставок в Соединенных Штатах Америки. Несмотря на такую в целом понижающую конъюнктуру рынка, никель, цинк и алюминий показали более высокую ценовую динамику, чем другие основные металлы, во многом из-за факторов в сфере предложения, таких как запрет на экспорт непереработанных никелевых руд в Индонезии и сокращение производства крупнейшими производителями алюминия.

7. Рынки ископаемых топлив демонстрировали соскальзывание цен вниз в условиях краткосрочной волатильности. Такой понижительный нажим на цены был вызван избытком предложения, высокими товарно-материальными запасами и торможением глобальной экономики. В Соединенных Штатах технологии гидроразрыва пласта, используемые в производстве сланцевых углеводородов, способствовали форсированию предложения почти на 3 млн. баррелей до, в среднем по оценке, 9 млн. баррелей в день (барр./д.) в 2014 году; на газовых скважинах было получено вплоть до пятикратного увеличения добычи. Предложение угля было высоким, однако проблемы, связанные с выполнением нормативов по выбросам парниковых газов, заблокировали рост его доли в выработке электроэнергии. В целом высокое производство энергоносителей и спад цен создают новые проблемы для возобновляемой энергетики в тот период, когда она стала выходить на ценовую конкурентоспособность и увеличивать свою долю рынка в глобальном энергобалансе.

## **В. Изменения в ключевых сырьевых секторах**

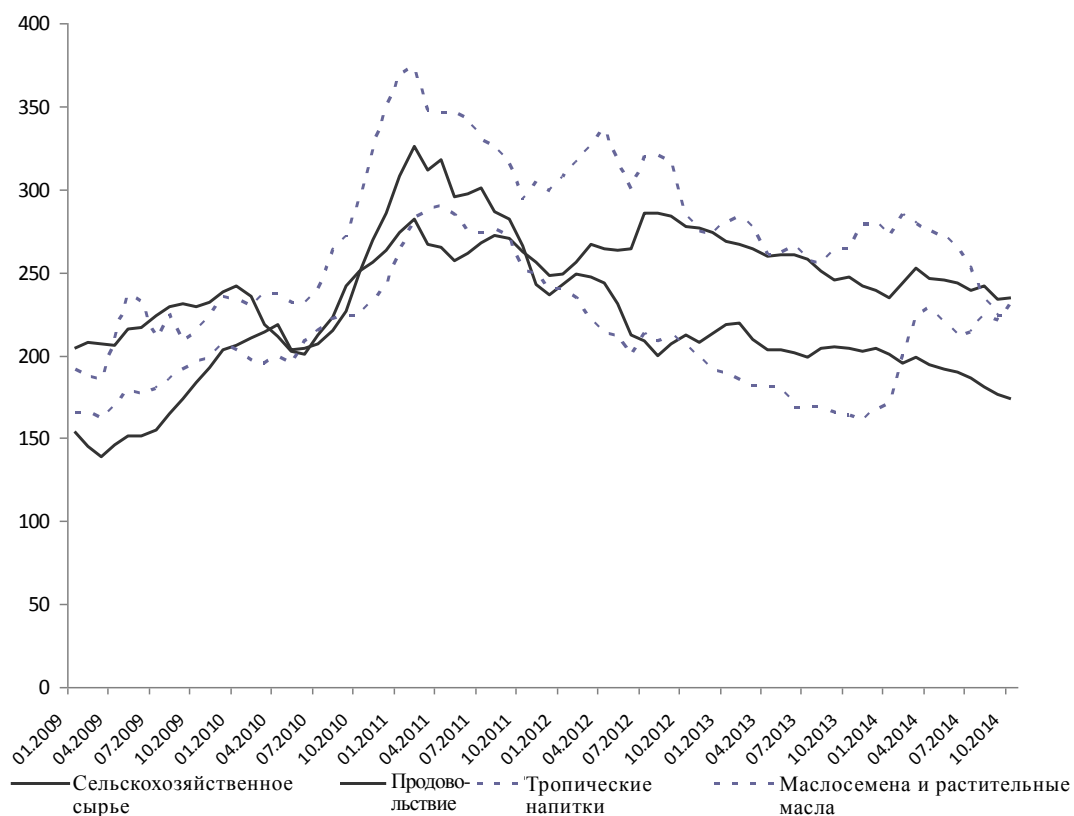
### **1. Продовольственное и сельскохозяйственное сырье**

8. В начале 2014 года цены на продовольственное и сельскохозяйственное сырье укрепились во многом благодаря неблагоприятным погодным условиям в основных странах – производителях агропродовольственного сырья, таких как Соединенные Штаты и Бразилия, а также из-за напряженности между Украиной и Российской Федерацией – двумя крупными производителями зерна. После этого улучшение погодных условий помогло наращиванию глобального производства сельскохозяйственного сырья, что привело к падению цен (диаграмма 2).

Диаграмма 2

**Индексы долларовых цен по некоторым группам продовольственного и сельскохозяйственного сырья, январь 2009 года – октябрь 2014 года**

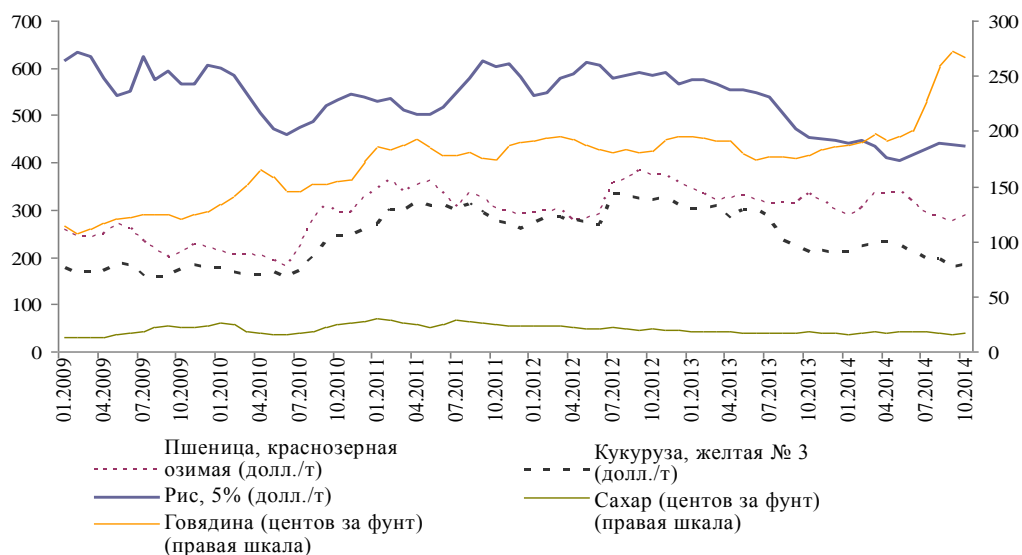
(2000 = 100)



Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ЮНКТАДСтат.

9. Индекс продовольственных цен ЮНКТАД вырос с примерно 235 пунктов в январе 2014 года до 252 пунктов в марте и опять сократился до 235 пунктов в октябре. Однако динамика цен на некоторые виды сырья отклонялась от тренда продемонстрированного индекса (диаграмма 3).

Диаграмма 3  
**Номинальные цены на некоторые виды продовольственного и сельскохозяйственного сырья, январь 2009 года – октябрь 2014 года**  
 (Долл.)



Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ЮНКТАДСтат.

10. На зерновых рынках цены демонстрировали в начале 2014 года повышательную тенденцию из-за неблагоприятных погодных условий в основных странах-производителях, таких как Соединенные Штаты, а также из-за напряженности в Черноморском регионе. После этого улучшение погодных условий способствовало получению более высокого урожая и оказывало понижающий нажим на зерновые цены. Например, цены на пшеницу (краснозерную твердую озимую № 2) выросли на 18% с 287 долл. за тонну в январе 2014 года до 340 долл. за тонну в мае, а затем снизились на 19% до 274 долл. за тонну в сентябре. Хотя эта цена несколько выросла на 4% до 286 долл. за тонну в октябре 2014 года, рекордное производство 2013/14 года и благоприятные перспективы на предстоящий сельскохозяйственный год, как ожидается, будут способствовать наращиванию запасов пшеницы и сохранению цен на сравнительно низком уровне. Международный совет по зерну (МСЗ) дает оценку выхода производства пшеницы в 2013/14 сельскохозяйственном году на рекордные 713 млн. т, прирост на 9% по сравнению с предыдущим сезоном. Этот импульс должен сохраниться и на протяжении следующего сельскохозяйственного года, когда прогнозируется получение рекордного или близкого к рекордному урожаю<sup>3</sup>. Аналогичным образом на рынках кукурузы цена на желтую кукурузу № 3 выросла на 10% с 210 долл. за тонну в январе 2014 года до 231 долл. за тонну в апреле 2014 года. Она упала почти на 21%, достигнув 183 долл. за тонну в октябре 2014 года. По данным МСЗ, производство кукурузы в 2013/14 году, согласно оценкам, достигло рекордных 984 млн. т, на 14% выше, чем в предыдущем сельскохозяйственном году.

11. На рынках риса цена за тонну азиатского базисного сорта, тайландского риса, колебалась в январе–октябре 2014 года в пределах 404–447 долларов.

<sup>3</sup> Цифры взяты с сайта МСЗ по состоянию на 27 ноября 2014 года.

Среднемесячная цена несколько выросла с 441 долл. за тонну в январе до 447 долл. в феврале и непрерывно снижалась до 404 долл. за тонну в мае 2014 года. Такое падение цен отчасти объяснялось высоким объемом запасов, перенесенных с предыдущих сезонов, и постепенным сбрасыванием государственных запасов в Таиланде. После этого неблагоприятные погодные условия в Таиланде в сочетании с решением производителей риса ограничить посадки после прекращения программы государственных субсидий способствовали повышательному нажиму на цены на рис. К октябрю 2014 года средняя цена на таиландский рис выросла до 433 долл. за тонну, однако цены остаются низкими по сравнению со средней ценой за последние пять лет.

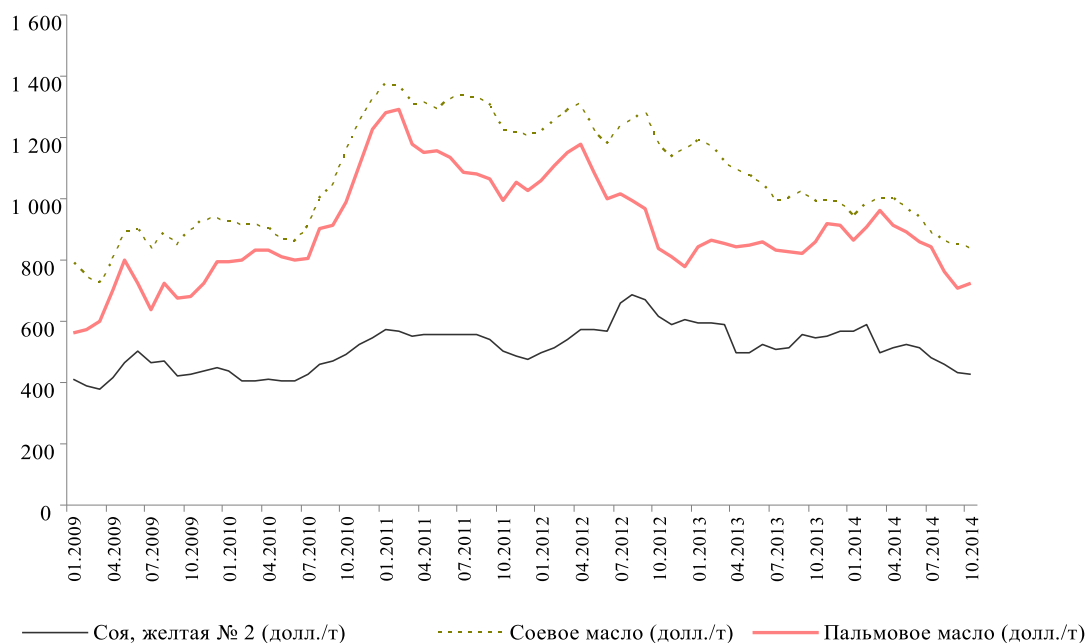
12. В январе цена на сахар выросла на 17% с 15,6 цента за фунт, достигнув 18 центов за фунт в мае 2014 года, отражая озабоченности, связанные с неблагоприятными погодными условиями в Бразилии, крупном производителе сахара, и формирующимся погодным явлением Эль-Ниньо. Впоследствии цены снизились, отчасти из-за задержки явления Эль-Ниньо и крупных внутренних запасов в крупнейших странах-производителях, таких как Индия и Таиланд. В сентябре 2014 года цены на сахар составили в среднем 16 центов за фунт. Однако в октябре цены показали умеренное восстановление, достигнув в среднем 16,75 цента за фунт. В целом цены на сахар в первые 10 месяцев 2014 года были относительно низкими по сравнению с предыдущими тремя годами. Это вело к сокращению площадей под сахарные культуры, и в настоящее время аналитики ожидают глобального дефицита на 2014/15 год, что, возможно, будет способствовать некоторому оживлению цен на сахар.

13. В отличие от почти всех рынков продовольственного и сельскохозяйственного сырья цены на говядину укреплялись в последние 10 месяцев 2014 года, хотя и с некоторыми краткосрочными колебаниями. В октябре 2014 года цена на австралийскую и новозеландскую замороженную говядину составила в среднем около 267 центов за фунт, на 42% выше, чем в январе 2014 года. Такой рост цен был в основном вызван нехваткой предложения из-за засухи и высоких расходов на корма в Соединенных Штатах, сбивавших глобальное производство красного мяса.

14. На рынке растительных маслосемян и масел цены в 2014 году в целом снижались, несмотря на некоторые краткосрочные колебания (диаграмма 4). Индекс цен на маслосемена и масло растительного происхождения ЮНКТАД снизился на 17%, с 271 пункта в январе до 225 пунктов в октябре. Во многом это стало результатом падения цен на сою, соевое масло и пальмовое масло соответственно на 25%, 11% и 16% за тот же период, что во многом было вызвано благоприятными погодными условиями, способствовавшими росту производства<sup>4</sup>. Ситуацию, вероятно, будет усугублять падение цен на сырую нефть, что ослабит интерес к производству биотоплив, для которого в качестве сырья используются растительные масла. Дальнейшее сокращение цен на масла, такие как пальмовое масло, может серьезно затронуть мелких производителей, выступающих в качестве крупных поставщиков в большинстве стран-экспортеров.

<sup>4</sup> Например, согласно дополнительной информации МСЗ, в ноябре 2014 года производство сои в 2013/14 сельскохозяйственном году, по оценкам, достигло рекордных 284 млн. т по сравнению с 272 млн. т в предыдущем сельскохозяйственном году.

Диаграмма 4  
**Номинальные цены на некоторые виды растительных маслосемян и масел,  
 январь 2009 года – октябрь 2014 года**  
 (Долл.)



Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ЮНКТАДСтат.

15. Тропические напитки демонстрировали в 2014 году повышательный тренд, при этом лидировал рост цен на кофе и какао (диаграмма 5). Индекс цен на тропические напитки ЮНКТАД составил в октябре в среднем 230,5 пунктов, на 35% выше, чем в январе. За тот же период сводный индикатор цен на кофе вырос почти на 56%. Это в основном было связано с ростом цен на кофе сорта арабика из-за опасений, возникших на рынке после засухи, охватившей кофе-производящие регионы Бразилии в начале 2014 года. Цена на кофе робуста выросла почти на 18%, с 93 центов за фунт в январе до 109 центов за фунт в октябре. На рынках какао цены за тот же период выросли, отчасти из-за увеличения спроса со стороны шоколадной отрасли, хотя в сезон 2013/14 года рынок снабжался сравнительно хорошо<sup>5</sup>. В октябре 2014 года цены на какао составили в среднем 141 цент за фунт, на 10% выше, чем в январе 2014 года. Такая повышательная конъюнктура рынка тропических напитков, возможно, была выгодна мелким хозяйствам, основным производителям, при условии, что они получили справедливую часть мировой цены. С повышательной тенденцией цен на кофе и какао контрастировала динамика цен на чай, которая не указывала на какие-либо определенные тенденции в первые 10 месяцев 2014 года и оставалась сравнительно низкой по сравнению с 2013 годом. Момбасская аукционная цена на чай составила в январе–октябре 2014 года в среднем 237 центов за кило-

<sup>5</sup> Глобальный спрос на какао в 2013/14 году оценивался в 4 262 млн. т, на 3,7% выше, чем в предыдущем сельскохозяйственном году. При этом в 2013/14 году его производство оценивалось в 4 345 млн. т, на 10,2% выше, чем в предыдущем сельскохозяйственном году (International Cocoa Organization, 2013, *Quarterly Bulletin of Cocoa Statistics*, Vol. XL, No.3, Cocoa year 2013/2014).

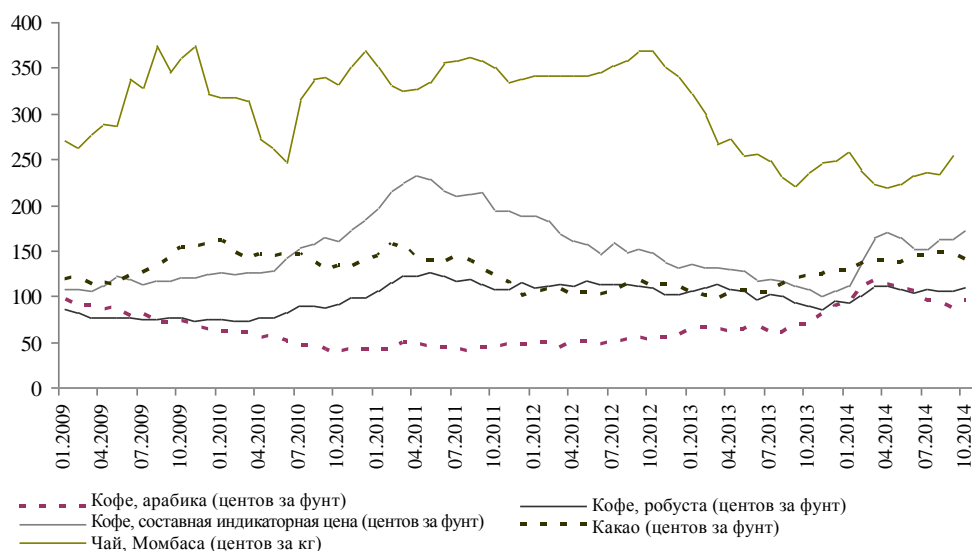


грамм, на 13% меньше, чем годом ранее. Относительно низкие цены на чай были отчасти вызваны большим предложением в результате высокого урожая в странах-производителях.

Диаграмма 5

**Номинальные цены по некоторым сырьевым товарам группы напитков, январь 2009 года – октябрь 2014 года**

(Долл.)

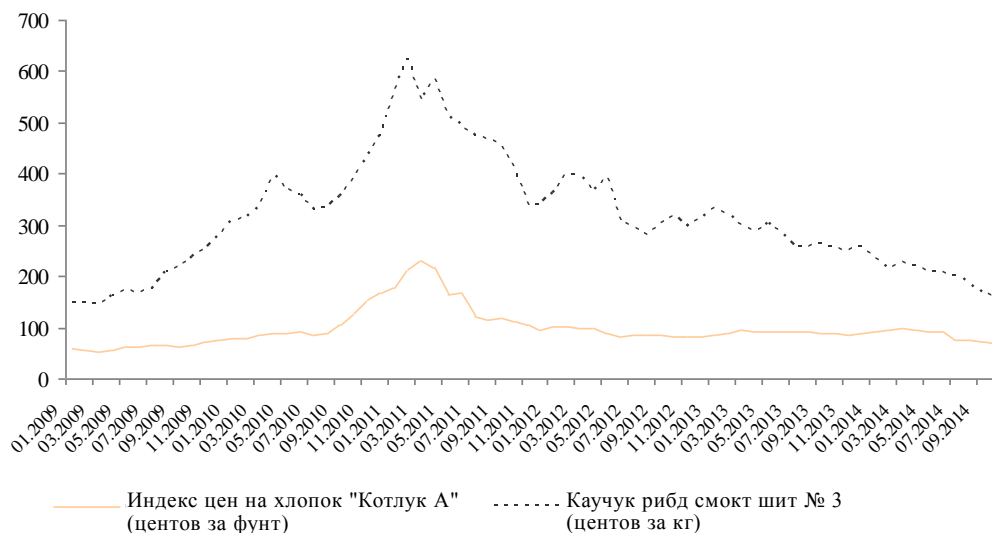


Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ЮНКТАДСтат.

16. На рынках сельскохозяйственного сырья в первые 10 месяцев 2014 года цены демонстрировали понижательный тренд (диаграмма 6). В основном это было обусловлено замедлением экономического роста в крупнейших промышленно развитых странах в сочетании с массовыми шоками. В октябре 2014 года индекс сельскохозяйственного сырья был на 13% ниже, чем в январе. Цена природного каучука (РСШ № 3) упала за тот же период на 30% из-за избытка предложения. На момент составления настоящего доклада, по оценке Международной исследовательской группы по каучуку, в 2014 году глобальное предложение четвертый год подряд превысит спрос, что, вероятно, приведет к еще большему снижению цен на каучук. Эта ситуация вызывает большую озабоченность мало-земельных крестьян, которые в основном занимаются выращиванием каучуконосов в крупнейших странах-производителях, в том числе в Таиланде и Индонезии. Что касается хлопка, то индекс "Котлук А" вырос в январе-марте 2014 года на 7%, отчасти из-за озабоченности неблагоприятными погодными условиями, которые сказались на урожае в Соединенных Штатах. В следующий период цены снизились. В октябре 2014 года среднее значение индекса составило примерно 70 центов за фунт, на 23% меньше, чем в январе 2014 года. В основном это было связано с высокими запасами, увеличением глобального производства и со снижением импортной квоты, которая будет предоставлена Китаем в 2015 году.

Диаграмма 6  
**Некоторые номинальные цены на хлопок и каучук,  
 январь 2009 года – октябрь 2014 года**

(Долл.)



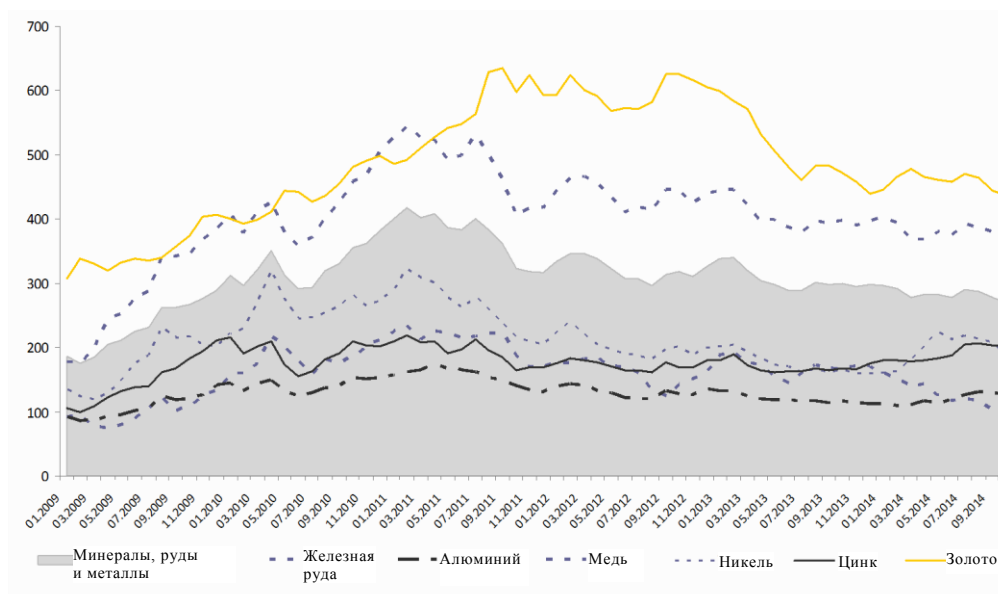
Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ЮНКТАДСтат.

17. Если нынешние прогнозы производства подтвердятся, цены на большинство сельскохозяйственных товаров в 2014 году продолжат сокращаться. Такое положение дел вызывает большую озабоченность сельскохозяйственных производителей, в частности малоземельных крестьян, в развивающихся и наименее развитых странах, чья рентабельность производства снижается. Тем не менее погодные условия, в частности явление Эль-Ниньо, остаются существенными факторами риска повышения на рынках продовольственного и сельскохозяйственного сырья в предстоящие месяцы.

## 2. Минералы, металлы и руды

18. Цены на минералы, руды и металлы демонстрировали понижающую тенденцию после того, как они достигли пика в 2011 году, несмотря на краткосрочные ценовые колебания. За первые 10 месяцев 2014 года индекс цен на минералы, руды и металлы, составляемый ЮНКТАД, составил в среднем 283 пункта по сравнению с 308 пунктами в тот же период 2013 года. Однако эта общая тенденция затушевывает разнонаправленную динамику по отдельным минералам, рудам и металлам. Например, если рынок руд демонстрировал понижающую конъюнктуру, то рынки никеля и цинка характеризовались существенным подъемом цен с уровня 2013 года (диаграмма 7). Рынок алюминия также достиг поворотной точки после нескольких лет хронического избытка предложения.

Диаграмма 7  
**Индексы долларовых цен на некоторые минералы, руды и металлы,  
 январь 2009 года – октябрь 2014 года**  
 (2000 = 100)



*Источник:* Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ЮНКТАДСтат.

*Примечание:* Золото в индекс цен на минералы, руды и металлы не включается.

19. Рынок никеля, используемого в производстве нержавеющей стали, в 2013 году характеризовался избытком предложения и снижением цен. Однако после введения в январе 2014 года Индонезией, крупнейшим производителем никелевой руды, запрета на экспорт необработанных руд динамика рынка изменилась. Опасения возможного дефицита предложения в сочетании со спекулятивными покупками финансовых инвесторов привели к взлету цен на никель. В мае 2014 года цена на никель на Лондонской бирже металлов (ЛБМ) выросла до самого высокого за 27 месяцев уровня в 19 434 долл. за тонну, рост на 38% по сравнению с январем 2014 года. Хотя в последующие месяцы цены в целом снижались из-за высоких запасов, средняя цена на никель в ходе первых 10 месяцев 2014 года все же на 12% превышала цену за тот же период 2013 года.

20. На рынке цинка в первые 10 месяцев 2014 года наблюдалось ралли. Средняя цена на этот металл, который в основном используется в производстве гальванизированной стали, выросла на 13% по сравнению со средней за период января–октября 2013 года. В августе 2014 года цена на цинк на ЛБМ подскочила до самого высокого за три года уровня в 2 329 долл. за тонну. В основе такого роста лежало увеличение спроса, отчасти обусловленное растущим выпуском автомобилей, а также прогнозами более жесткой конъюнктуры предложения и снижения запасов. В момент составления настоящего доклада Международная исследовательская группа по свинцу и цинку сообщала, что в 2014–2015 годах на рынке цинка возникнет дефицит, что сможет поддержать нынешний уровень цен.

21. На цене на алюминий отрицательно сказалось перепроизводство на протяжении ряда лет. Однако в 2014 году была достигнута поворотная точка. Достигнув в феврале 2014 года самого низкого за 55 месяцев уровня в 1 694 долл. за тонну, цены на алюминий в последующие месяцы стали расти. В августе

2014 года цены выросли до 2 030 долл. за тонну, на 20% больше февральского уровня. Скачок цен был обусловлен рядом факторов, включая сокращение мощностей крупнейших производителей алюминия, запрет на экспорт бокситов в Индонезии, крупнейшем в мире их производителе, а также оживление спроса, в частности в автомобильной промышленности Соединенных Штатов. Значительное улучшение конъюнктуры рынка привело к тому, что в первые 10 месяцев 2014 года средняя цена на алюминий достигла 1 842 долл. за тонну, лишь немногим меньше цены в тот же период 2013 года.

22. Динамика рынка меди в первые десять месяцев 2014 года была невпечатляющей. Цены составили в среднем 6 920 долл. за тонну против 7 364 долл. в тот же период 2013 года. В марте 2014 года цена на медь на ЛБМ упала до 6 666 долл. – самого низкого уровня с июля 2010 года. Такое снижение цен объяснялось ростом добычи и неясностью перспектив спроса в Китае – крупнейшем в мире потребителе. Кроме того, первый корпоративный дефолт по облигациям в марте 2014 года и расследование возможного мошенничества при привлечении финансирования производства основных металлов усилили неопределенность в отношении будущего спроса на медь в этой стране, связанного с заемными операциями<sup>6</sup>.

23. Цена на железную руду, сырье для производства черных металлов, продемонстрировала в первые десять месяцев 2014 года резкий спад. Со 128 долл. за сухую тонну в январе до 80 долл. в октябре 2014 года справочная цена на железную руду сократилась на 37,5%<sup>7</sup>. Падение цены было вызвано главным образом перепроизводством крупнейших в мире горнодобывающих групп и замедлением роста черной металлургии, где охлаждение конъюнктуры на рынке недвижимости сбивало спрос на сталь. Если не произойдет существенного снижения производства у крупнейших производителей железной руды, цена на нее будет подвергаться в 2015 году понижательному нажиму.

24. После резкого падения цен на 27% в 2013 году рынок золота характеризовался в 2014 году понижательной конъюнктурой. В первые десять месяцев 2014 года цены на золото составили в среднем 1 282 долл. за тройскую унцию, на 11% ниже, чем в тот же период 2013 года. После непродолжительного оживления в первом квартале 2014 года цены на золото во втором квартале упали. Отсутствие высокого физического спроса и рост предложения золота опускали цены на золото<sup>8</sup>. С августа 2014 года спрос стал ослабевать в результате укрепления доллара Соединенных Штатов и ожиданий роста процентных ставок Федеральным резервом Соединенных Штатов в 2015 году. В октябре 2014 года цены на золото упали до 1 222 долл. за тройскую унцию – самого низкого уровня с сентября 2010 года. В 2014 году также отмечалась перестройка почти столетнего механизма установления цен на золото, который будет заменен в начале

<sup>6</sup> По данным газеты "Саут чайна морнинг пост", 400 000 т основных металлов, включая медь и алюминий на складах в порту Циньдао, были использованы в качестве обеспечения несколько раз для получения кредитов в разных банках.

<sup>7</sup> Под базисной ценой на железную руду понимается цена на мелкую железную руду, ввозимую Китаем, с 62-процентным содержанием железа, спот (стоимость и фрахт порт Тяньцзинь).

<sup>8</sup> Данные Всемирного совета по золоту показывают, что в основном из-за резкого снижения потребительского спроса на ювелирные изделия, а также на золотые слитки и монеты спрос на золото во втором квартале 2014 года сократился до 963,8 т – снижение на 16% по сравнению с тем же периодом 2013 года (World Gold Council, 2014, *Gold Demand Trends, Second quarter 2014, August*).

2015 года более прозрачной электронной системой, находящейся в ведении Межконтинентальной биржи (см. вставку).

#### **Перестройка механизма установления базисных цен на рынках драгоценных металлов**

В ноябре 2014 года Лондонская ассоциация участников рынка драгоценных металлов (ЛАРД) объявила о том, что Администрация базисных цен Межконтинентальной биржи была выбрана внешним администратором цены на золото ЛАРД. Она обеспечит ценовую платформу, методику и общее управление и руководство установлением цены на золото для ЛАРД. Новая глобальная базисная цена на золото будет фиксироваться в цифровой форме на основе аукционов. Аукционные торги будут вестись в долларах, евро и фунтах стерлингов, при этом заявки и предложения будут публиковаться в реальном времени, а цена будет обновляться каждые 30 секунд. Этот новый процесс установления цен на золото заменит существующий почти 100 лет механизм установления цен на золото дважды в день, который с 2004 года реализуется в виде закрытой телеконференции с участием небольшого числа банков-членов. Ожидается, что механизм установления цен на золото ЛАРД начнет функционировать в первом квартале 2015 года.

Перестройка процесса установления базисных цен на золото была проведена в общем контексте роста требований к повышению прозрачности и усилению мониторинга за важными базисными ценами на финансовых и товарных рынках в целях снижения манипуляций рынком. После скандала, связанного с лондонской межбанковской ставкой, ЛИБОР, а также расследования злоупотреблений на валютных рынках регулирующие органы усилили надзор за рынками драгоценных металлов. Нынешний механизм установления цен на золото подвергся критике из-за его непрозрачности, поскольку устанавливавшие их банки не публиковали каких-либо данных, использовавшихся при принятии решений о базисной цене.

Реформа механизма установления цен на золото последовала за аналогичными инициативами на рынках серебра, палладия и платины. В августе 2014 года Чикагская товарная биржа и Томсон Рейтер создали новый механизм установления цен на серебро ЛБМ, который заменил прежнюю 117-летнюю лондонскую систему установления цен на серебро. ЛБМ взяла на себя управление базисными ценами на палладий и платину, введя в эксплуатацию в декабре 2014 году LMEbullion, электронное решение для установления справочных цен на рынках платины и палладия.

Несмотря на некоторые озабоченности в отношении роста издержек, связанных с более жестким регулированием базисных цен на рынках физического товара, в целом ожидается, что реорганизация механизмов установления базисных цен на рынке ценных металлов повысит прозрачность и эффективность рынков и предотвратит манипулирование ими.

*Источник:* "Файнэншл таймс", различные выпуски, Томсон Рейтер, 2014, LBMA silver price launches new era in pricing precious metals, 15 August; LME, 2014, LME announces successful launch of LBMA platinum and palladium prices, 4 December.

### 3. Энергоносители

25. В 2012 году глобальное потребление энергоносителей выросло на 1,8%, а в 2013 году – на 2,3%<sup>9</sup>. В 2014 году ожидается замедление роста спроса, отражающее ослабление глобальной экономики<sup>10</sup>. Среди различных энергоносителей ископаемые топлива были наиболее популярным видом энергии в балансе потребления. На них приходится свыше 80% всего предложения энергоносителей, из них на нефть приходится 32,8%, газ – 23,7% и уголь – 30%<sup>11</sup>. Однако в последнее время происходит постепенный переход на низкоуглеродные альтернативы, такие как возобновляемые источники энергии, что объясняется выбросами двуокси углерода и их влиянием на изменение климата. По прогнозу МЭА, если резко упавшая недавно цена на нефть не останется на этом уровне, возобновляемые источники энергии могут обеспечивать 25% поставок энергии к 2040 году и почти половину глобального роста выработки электроэнергии, превзойдя уголь в качестве ведущего источника выработки электроэнергии. Как ожидается, большая часть роста глобального спроса на энергию к 2040 году будет обеспечиваться развивающимися рынками<sup>12</sup>.

#### *Сырая нефть*

26. В первой половине 2014 года две основных международных базисных цены на сырую нефть, Brent и западотехасскую среднюю, колебались в пределах 100–110 долларов. Однако с конца июня по конец декабря цены упали более чем на 40%, достигнув примерно 57 долл. за Brent и 53 долл. за западотехасскую среднюю (диаграмма 8). Падение цен было во многом вызвано двумя основными факторами: ослаблением глобального спроса на нефть и избытком предложения на рынке. Эти базисные факторы не смогут внезапно измениться, поэтому ожидается, что цены на нефть продолжат снижение, по крайней мере в первом квартале 2015 года.

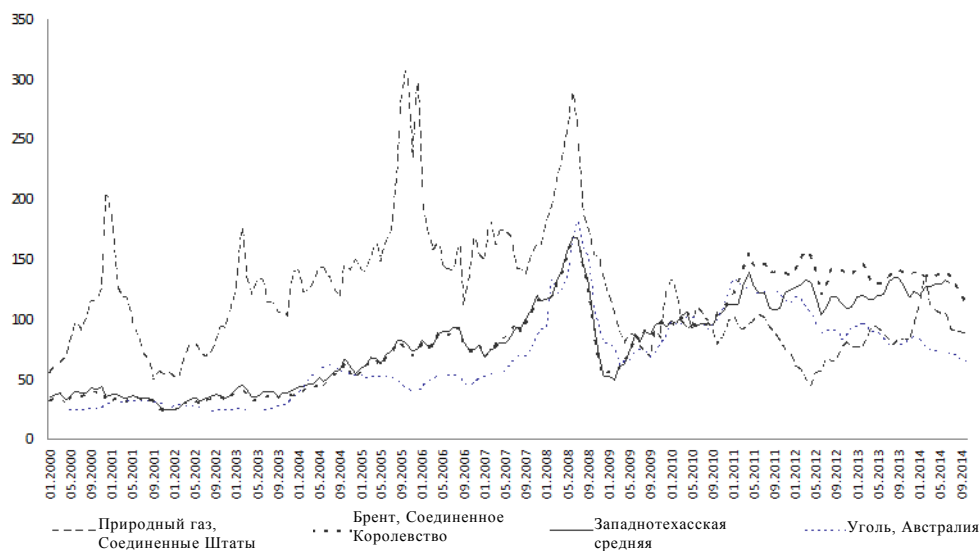
<sup>9</sup> British Petroleum, 2013, *BP Statistical Review of World Energy 2013* (London, BP Public Limited Company), [http://www.bp.com/content/dam/bp/pdf/statistical-review/statistical\\_review\\_of\\_world\\_energy\\_2013.pdf](http://www.bp.com/content/dam/bp/pdf/statistical-review/statistical_review_of_world_energy_2013.pdf).

<sup>10</sup> International Energy Agency (IEA), 2014, *World Energy Outlook 2014* (Paris, IEA).

<sup>11</sup> British Petroleum, *op. cit.*

<sup>12</sup> *Ibid.*

Диаграмма 8  
**Индексы долларовых цен на сырую нефть (Брент), западнотехасскую среднюю, природный газ (Генри-хаб) и уголь (Австралия), январь 2000 года – октябрь 2004 года**  
 (2010 = 100)



Источник: International Monetary Fund, International Financial Statistics.

27. По оценке МЭА, в 2014 году глобальный спрос на нефть вырастет примерно на 0,68 млн. барр./д. до 92,4 млн. барр./д., намного меньше глобального предложения в 94,2 млн. барр./д., по оценке на конец года<sup>13</sup>. Приводилось несколько причин замедления роста спроса на сырую нефть. Во-первых, изменилось поведение потребителей в результате необнадеживающих перспектив роста экономики. Во-вторых, рост со стороны Китая, ведущего источника увеличения спроса на нефть в последние годы, замедлялся быстрее, чем ожидалось, отчасти из-за охлаждения экономики, а также из-за снижения энергоёмкости производства. В-третьих, вялый рост в Европе и повышение энергоэффективности в бытовом секторе и на предприятиях способствовали более вялому спросу. Наконец, укрепление доллара также способствовало охлаждению спроса в странах с более слабыми валютами, поскольку закупка нефти в долларах становилось дороже.

28. Избыток предложения сырой нефти на рынке может объясняться целым рядом причин, связанных с производством. Во-первых, Организация стран – экспортеров нефти (ОПЕК) на своей 166-й конференции в ноябре 2014 года отказалась пересмотреть свой лимит производства, несмотря на падение спроса. Ожидалось, что она последует своей традиционной политике резкого сокращения производства для уменьшения предложения. Очевидное изменение политики ОПЕК, которое перекликается с заявлением министерства нефтяной промышленности Саудовской Аравии, предполагает, что эта группа не будет сокращать производство, что будет способствовать сохранению избытка предложения на рынке. Во-вторых, растет производство в Северной Америке. В момент составления этого доклада ожидалось, что производство в Соединенных Штатах вырастит с 10,24 млн. барр./д. в 2013 году до 11,68 млн. барр./д. в

<sup>13</sup> IEA, 2014, Oil Market Report, November (ссылка проверена 4 ноября 2014 года).

2014 году и 12,63 млн. барр./д. в 2015 году<sup>14</sup>. Большая часть такого роста производства стала результатом прогресса технологий горизонтального бурения и гидроразрыва плотных пород для извлечения сланцевых углеводородов. Кроме того, производство сверхлегкой нефти и конденсата в Канаде, обычно используемых для разбавления более тяжелой сырой нефти (извлеченной из нефтяных песков) для транспортировки по нефтепроводам, как ожидается, вырастет в 2014 году на 13%<sup>15</sup>. В-третьих, добыча на месторождениях глубоководного бассейна Сантус в Бразилии, по оценкам, увеличит нынешний объем производства на 206 000 барр./д. в 2014 году и 325 000 барр./д. в 2015 году; кроме того, как ожидается, производство в Мексиканском заливе вырастет в 2015 году на 155 000 барр./д.<sup>16</sup> Наконец, производство в Российской Федерации достигло почти рекордного уровня 10,61 млн. барр./д., главным образом благодаря увеличению добычи "Роснефтью" и менее крупными производителями, такими как "Башнефть", чья добыча по сравнению с предыдущим месяцем выросла на 1,5%<sup>17</sup>.

29. В общем плане, прогнозы производства по странам – нечленам ОПЕК предусматривают рост с 54,63 млн. барр./д. в 2013 году до 56,4 млн. барр./д. в 2014 году и до 57,68 млн. барр./д. к концу 2015 года<sup>18</sup>, отражая рост производства в Соединенных Штатах, Бразилии, Канаде и Российской Федерации. По сравнению с производством в октябре 2013 года глобальное предложение выросло на 2,7 млн. барр. до 94,2 млн. барр./д., в то время как спрос остается на уровне чуть выше 92 млн. барр./д., и таким образом на рынке сохраняется большой избыток предложения<sup>19</sup>.

30. Падение цены на нефть препятствует инвестициям в этом секторе. Компания "Лукойл", второй по величине производитель нефти в Российской Федерации, предупредила, что страна потеряет от 25 млн. до 70 млн. т добычи к 2017 году из-за недоинвестирования и разбуривания меньшего числа скважин<sup>20</sup>. Западные нефтяные компании также планируют свернуть часть менее рентабельной добычи на глубоководных шельфовых месторождениях с технологически сложными условиями добычи ввиду высоких издержек. По оценкам "Файнэншл таймс", нынешнее снижение цен может привести к сокращению прогнозируемых инвестиций примерно на 1 трлн. долл. (не считая инвестиций в сланцевые месторождения), что в следующее десятилетие лишит мир добычи

<sup>14</sup> См. <http://www.reuters.com/article/2014/08/12/us-eia-oil-outlook-idUSKBN0GC1QE20140812> (ссылка проверена 4 ноября 2014 года).

<sup>15</sup> Financial Post, 2014, Canada's surprise light oil boom delights oil sands producers seeking diluent, 6 June. Имеется по адресу <http://business.financialpost.com/2014/06/06/canadas-surprise-light-oil-boom-delights-oil-sands-producers-seeking-diluent/> (ссылка проверена 5 декабря 2014 года).

<sup>16</sup> Finance, 2014, Goldman slashes 2015 oil price, as output tops demand, 27 October. Имеется по адресу <http://finance.yahoo.com/news/goldman-cuts-brent-forecast-15-2015-034255193--sector.html> (ссылка проверена 4 ноября 2014 года).

<sup>17</sup> Reuters, 2014, Update 1 – Russia keeps oil output near high despite sanctions, low prices, 2 November. Имеется по адресу <http://www.reuters.com/article/2014/11/02/russia-oil-output-idUSL6N0SS06A20141102> (ссылка проверена 4 ноября 2014 года).

<sup>18</sup> IEA, 2014, Oil Market Report, October. Имеется по адресу <https://www.iea.org/oilmarketreport/omrpublic/> (ссылка проверена 4 ноября 2014 года).

<sup>19</sup> Ibid.

<sup>20</sup> См. <http://www.reuters.com/article/2014/11/02/russia-oil-output-idUSL6N0SS06A20141102>, ссылка проверена 10 ноября 2014 года.



в объеме 7,5 млн. бар./д.<sup>21</sup>. Сланцевая революция в настоящее время позволила резко нарастить предложение нефти в Соединенных Штатах, однако ожидается, что с 2020 года оно начнет снижаться. По оценкам МЭА, для удовлетворения прогнозируемого спроса в размере 104 млн. бар./д. в 2040 году в освоение нефтегазовых месторождений потребуется вкладывать примерно 900 млн. долл. в год к 2030-м годам, всего лишь на 15% больше, чем сегодня<sup>22</sup>.

#### Газ

31. Цены на природный газ существенно варьируются между разными ценовыми регионами мира, например Гэнри-хабом (Соединенные Штаты), Национальной точкой балансирования (НТБ) в Соединенном Королевстве Великобритании и Северной Ирландии<sup>23</sup> и японским рынком СПГ, базис "стоимость, страхование и фрахт". Спотовая цена на природный газ в Генри-хабе за 1 млн. британских тепловых единиц (БТЕ) колебалась в узком диапазоне от 3,33 до 4,04 долл. на протяжении большей части 2013 года. Они стали расти в декабре и достигли пика в феврале 2014 года, когда холодная погода способствовала повышению цен до 6 долл. за 1 млн. БТЕ. Она несколько снизилась до 3,78 долл. за 1 млн. БТЕ в октябре 2014 года<sup>24</sup>. Факторы, способствовавшие устойчивому снижению, включают избыток предложения в результате растущего внутреннего производства на сланцевых месторождениях и низкого спроса из-за последующей мягкой погоды на всей территории Соединенных Штатов в 2014 году. Неожиданное похолодание вызвало рост цен в ноябре 2014 года, однако после этого уровень цен опять снизился и, как ожидается, останется низким из-за выше нормальных температур, прогнозируемых на территории Соединенных Штатов, и больших запасов. Последние зимние месяцы, возможно, принесут снижение температур, однако большое предложение в сочетании с высокими запасами, вероятно, будут исключать внезапные ценовые скачки из-за погодных условий.

32. Цены на газовом рынке НТБ, спотовом рынке газа, используемые в качестве базисных цен на газ в Соединенном Королевстве и континентальной Европе, снизились в первой половине 2014 года с 65,11 пенса за терм<sup>25</sup> до чуть выше 45 пенсов за терм в мае. Оказавшийся более мягким, чем ожидалось, зимний сезон (2013/14 года) и снижение коммерческого потребления газа для выработки электроэнергии существенно способствовали снижению цен на газ на этом спотовом рынке. Понижительный нажим на цены также был вызван высоким предложением, большими запасами, ростом выработки за счет ветровой и солнечной энергии и энергии биомассы, что сбивало спрос на природный газ и поддерживало достаточное предложение на рынке. Однако с начала июля 2014 года цены на газ в НТБ вновь выросли более чем на 8%, во многом из-за

<sup>21</sup> См. <http://www.ft.com/cms/s/0/b3d67518-845f-11e4-bae9-00144feabdc0.html#axzz3MdysJCIS>, ссылка проверена 19 декабря 2014 года.

<sup>22</sup> *World Energy Outlook*, IEA, October 2014.

<sup>23</sup> Газовый рынок НТБ получает поставки из разных источников, включая добычу в Соединенном Королевстве, поступающий по газопроводам импорт из Норвегии и континентальной Европы, хранилища, а также сжиженный природный газ (СПГ), поступающий танкерами с глобальных рынков. К числу участников рынка, ведущих операции купли-продажи, относятся производители нефти и газа, поставщики СПГ, энергосбытовые компании, производители энергии, промышленные потребители и финансовые трейдеры.

<sup>24</sup> См. <http://www.eia.gov/dnav/ng/hist/rngwhhdm.htm> (ссылка проверена 17 ноября 2014 года).

<sup>25</sup> См. <http://www.platts.com/news-feature/2014/naturalgas/europe-summer-outlook/index/> (ссылка проверена 17 ноября 2014 года).

неясности с российскими поставками в Европу. Однако такое повышение, как ожидается, стабилизируется в зимние месяцы на уровне 60 пенсов за терм, поскольку хранилища заполнены почти на 90%, в них закачено 74 млрд. м<sup>3</sup>, что эквивалентно свыше 15% ежегодного спроса в Европе<sup>26</sup>. Резервы примерно на 16 млрд. м<sup>3</sup> выше, чем в тот же период 2013 года. Это поможет компенсировать последствия возможных перебоев поставок, которые могли бы вызвать повышение цен.

33. В Азиатско-Тихоокеанском регионе цены на газ увязаны с контрактами с нефтяной индексацией, поэтому цены здесь в большой степени зависят от конъюнктуры нефтяного рынка. Торговля обычно ведется в виде поставок СПГ, при этом на Японию приходится примерно три четверти импорта из Восточной Азии и треть мирового импорта СПГ. В 2014 году цены на СПГ упали более чем на 43%, с 20 долл. за млн. БТЕ в феврале до 11,30 за млн. БТЕ в сентябре<sup>27</sup>, отчасти из-за падения цен на нефть, вялого роста спроса на газ для электростанций в Японии, а также мягкой зимы в регионе и избытка предложения на рынке. Мощности по производству СПГ "Эксон Мобил" в Папуа-Новой Гвинее вступили в строй досрочно, в результате чего большие объемы поступили на спотовый рынок, прежде чем компания начала работать по долгосрочным экспортным контрактам<sup>28</sup>. Другие факторы, которые способствовали снижению цен, – это, в частности, повышение энергоэффективности, рост производства конкурирующих источников энергии, таких как возобновляемые источники энергии, высокий рост потребления угля в качестве топлива на электростанциях, замедление потребления газа, вызванное, в частности, низким демографическим ростом и возможным возвращением к ядерной энергии, что оказывает воздействие на долгосрочные контракты между экспортерами и импортерами, характерные для рынка СПГ. Эта понижительная тенденция развернулась в октябре из-за роста сезонного спроса в результате накопления запасов электростанциями в преддверии зимы в северном полушарии.

#### *Уголь*

34. По сравнению с прошлыми периодами цены на уголь были более стабильными, чем цены на нефть и газ, однако за истекшее десятилетие они начали демонстрировать некоторую нестабильность динамики. С января 2011 года цена на австралийский энергетический уголь упала более чем на 36% с высшей отметки 141,94 долл. за тонну до 90,36 долл. за тонну в декабре 2013 года. Цены продолжали снижаться в 2014 году с 87,44 долл. за тонну в январе до 68,45 долл. за тонну в октябре, падение более чем на 20%. Понижительное давление на цены на уголь было в основном вызвано высокой динамикой добычи в странах-экспортерах, таких как Австралия, Индонезия, Соединенные Штаты, Колумбия и Южная Африка. Глобальное производство достигло рекордного уровня в 7,8 млрд. т в 2013 году, увеличение на 0,4% по сравнению с 2012 годом<sup>29</sup>, в то время как потребление отставало. Ослабление спроса было отчасти вызвано экологическим воздействием как добычи, так и потребления угля, обезуглероживанием экономики в большинстве стран и конкуренцией за более экологичные источники энергии.

<sup>26</sup> См. <http://www.reuters.com/article/2014/09/09/us-ukraine-crisis-gas-europe-idUSKBN0H41ER20140909> (ссылка проверена 25 ноября 2014 года).

<sup>27</sup> См. <http://www.reuters.com/article/2014/11/12/In-g-japan-spot-idUSL3N0T210P20141112> (ссылка проверена 25 ноября 2014 года).

<sup>28</sup> См. <http://www.oilsearch.com/Our-Activities/PNG-LNG-Project/PNG-LNG-Project-Overview.html> (ссылка проверена 30 January 2015).

<sup>29</sup> World Coal Association, Coal Facts 2014.

35. В нынешних условиях низких цен на уголь производители во всех странах мира вынуждены сокращать производство и издержки. Некоторые угледобывающие компании прореагировали на это сокращением производства. Один из крупнейших производителей угля в Российской Федерации, "Кузбасразрезуголь", планирует сократить экспорт на 2,3 млн. т в 2015 году из-за слабого спроса. "Гленкор", крупнейший производитель энергетического угля, поставляемого морским путем, также планирует закрыть свои австралийские угледобывающие предприятия на три недели начиная с середины декабря, что приведет к сокращению производства примерно на 5 млн. т (около 6% ежегодного производства "Гленкор" в Австралии)<sup>30</sup>. Ожидается, что сокращение экспорта в сочетании со сбросом высокозатратных производств и ростом спроса в достаточной степени поддержит цены до уровня, приемлемого для вложения новых инвестиций.

#### *Возобновляемые источники энергии*

36. Доля возобновляемых источников энергии в мировом энергобалансе составила по оценкам 17% в 2011 году и 19% в 2012 году. В конце 2013 года их потребление, как ожидается, вырастет вновь, однако в момент составления этого доклада таких данных еще не имелось. На традиционную биомассу в 2012 году приходилась почти половина всего объема потребления возобновляемых источников энергии. По другим источникам наблюдалось небольшое увеличение их доли в энергобалансе. Например, использование современных возобновляемых источников тепловой энергии выросло с 4,1% до 4,2%, гидроэнергии – с 3,7% до 3,8%, а выработка электроэнергии на ветровых, солнечных и геотермальных станциях и за счет использования биомассы выросла с 1,9% до 2%. Рост потребления отчасти вызван технологиями, государственными льготами и финансовыми инновациями. Политические меры, принятые для увеличения доли возобновляемых источников энергии в энергобалансе в некоторых странах, например в Китае, где в 2010 году были внесены поправки в закон о возобновляемых источниках энергии, также способствовали росту потребления. Число стран, в которых приняты контрольные показатели роста возобновляемых источников энергии, выросло со 138 до 144 в начале 2014 года, а число стран, в которых принята политика поддержки использования возобновляемых источников энергии, увеличилось на 11 стран, до 138<sup>31</sup>.

37. Главной областью роста возобновляемой энергетики в 2013 году стала выработка электроэнергии, включая гидроэлектроэнергию, где мощности выросли по сравнению с периодом годом ранее с 1 170 гигаватт (ГВт) в 2009 году до 1 560 ГВт в 2013 году. Гидроэнергетика обеспечила наибольшие суммарные мощности в 1 000 ГВт в 2013 году и самые высокие вновь введенные мощности с 2012 года (40 ГВт), из них примерно 73% было установлено в Китае. Вклад фотоэлектрических установок (39 ГВт) также был обеспечен в основном за счет Китая. На эту страну приходилась примерно треть новых мощностей во всем мире; за ней следовали Япония и Соединенные Штаты. Новые мощности ветроэнергетики, введенные в эксплуатации в 2013 году, выросли на 35 ГВт по сравнению с предыдущим годом, достигнув 318 ГВт. Большая часть такого роста была обеспечена Европейским союзом и новыми рынками Латинской Америки. Мощности выработки электроэнергии за счет биомассы также выросли на

<sup>30</sup> См. <http://www.ft.com/intl/cms/s/0/07c18366-6c14-11e4-b939-00144feabdc0.html#axzz3KATdvWUR> (ссылка проверена 25 ноября 2014 года).

<sup>31</sup> Renewable Energy Policy Network for the 21st Century, 2014, *Renewables 2014, Global Status Report* (Paris, REN21).

5 ГВт. В 2013 году на возобновляемые источники энергии приходилось свыше 56% чистого роста мощностей во всем мире<sup>32</sup>.

38. Использование возобновляемых источников энергии, таких как жидкое и газообразное биотопливо в транспортной отрасли, продемонстрировало в 2013 году высокий рост. Глобальное производство этанола выросло с 82,6 млрд. л до 87,2 млрд. л, а потребление биодизельного топлива выросло с 23,6 млрд. л до 26,3 млрд. л в конце 2013 года. Потребление гидрообработанного растительного масла, также используемого в транспортной отрасли, выросло в 2013 году на 16%, до 3 млн. литров. На жидкое биотопливо приходилось примерно 2,3% глобального спроса на топливо<sup>33</sup>. Газообразное биотопливо, например биометан, получает к себе растущее внимание по мере проработки государствами вопроса о его использовании в транспортной отрасли.

## **II. Вопросы политики, возникающие в результате недавних изменений на рынках**

39. В этой главе рассмотрены некоторые важнейшие вопросы политики, связанные с недавними изменениями на сырьевых рынках, и предложены некоторые варианты политики, которые важны для решения проблем, с которыми сталкиваются зависящие от сырья развивающиеся страны. В частности, предлагаются меры политики и другие меры по противодействию потенциальным последствиям падения цен и уменьшению уязвимости для больших ценовых колебаний. Также рассматривается недавняя дискуссия о мерах по ограничению экспорта, введенных странами – экспортерами сырья.

### **A. Оказание помощи мелким производителям в преодолении трудностей, связанных с падением цен на рынках сельскохозяйственного сырья**

40. Недавнее снижение сырьевых цен вызывало эрозию прибыли сельскохозяйственных производителей, в частности малоземельных крестьян, в развивающихся странах. Это побудило некоторые страны принять меры. Так, сравнительно низкие цены на пальмовое масло в условиях высоких производственных издержек заставили в конце 2014 года некоторые страны – крупные производители, такие как Индонезия и Малайзия, отменить спецналог со своего экспорта в попытках ограничить наращивание местных запасов и увеличить доходы крестьян. Такие решения, возможно, лишили эти страны больших налоговых доходов в ситуации, когда эффективность такой политики остается спорной в свете нынешнего перепроизводства на глобальных рынках растительных масел. Выходом для этих государств могло бы стать проведение и совершенствование политики, разрешающей сельскохозяйственным предприятиям сокращать свои производственные издержки, чтобы они оставались конкурентоспособными на мировом рынке. В частности, необходимо расширить доступ крестьян к малозатратным производственным активам, включая семена и удобрения, финансы и земли. Однако такая политика не должна проводиться ценой экологической деградации.

---

<sup>32</sup> Ibid.

<sup>33</sup> Ibid.

41. Кроме того, необходимо иметь в виду, что не каждый мелкий крестьянин может иметь квалификацию или возможности использования положительных результатов участия на рынке даже после того, как необходимые меры разработаны и осуществлены. В случае крестьян, которые не обязательно имеют возможности использования положительных результатов и мер по наращиванию доступа на рынки, необходимо рассмотреть возможность проведения компенсационной политики, например в виде разумных ограниченных по срокам субсидий для улучшения их условий жизни. Помощь малоземельным крестьянам должна рассматриваться как способ решения проблем общества, в частности бедности и неравенства, из-за которых значительная часть населения остается за бортом экономического прогресса.

## **В. Экспортные ограничения в сырьевой торговле**

42. Экспортные ограничения заключаются в использовании ряда инструментов, таких как экспортные налоги, запреты на экспорт, экспортные квоты и требования лицензирования экспорта. В ходе продовольственного кризиса 2008 года многократно вводились временные ограничения экспорта сельскохозяйственного сырья из развивающихся стран. Обследование, проведенное Организацией экономического сотрудничества и развития, показывает широкое использование долговременных ограничений экспорта отдельных сырьевых товаров развивающихся стран в период 2009–2012 годов<sup>34</sup>. Другим более недавним примером стало введение запретов на экспорт необработанных руд Индонезией. По сравнению с ограничениями импорта правила Всемирной торговой организации (ВТО) в отношении ограничений экспорта гораздо менее строги, поскольку часто они считаются мерами внутренней политики. За некоторыми исключениями в отношении новых членов, таких как Китай, страны – члены ВТО, как правило, не связаны строгими юридическими обязательствами в отношении ограничений экспорта.

43. Однако в последние годы все более широкое использование ограничений экспорта в сырьевой торговле вызвало дискуссию и в некоторых случаях привело к претензионному разбирательству в ВТО. Для развивающихся стран, использующих международную торговлю для доступа к сырьевым товарам, которые имеют важнейшее значение для их промышленного производства, экспортные ограничения могут выливаться в неопределенность поставок и нестабильность цен. Для малых стран – нетто-импортеров продовольствия экспортные ограничения подрывают их продовольственную безопасность и их доверие к международной торговле, как показал продовольственный кризис 2007–2008 годов. Для многих развивающихся стран – экспортеров сырья экспортные ограничения служат важными инструментами политики, используемыми для достижения самых разных целей, таких как улучшение "условий торговли", повышение налоговых доходов и усиление продовольственной безопасности, содействие развитию более высоких переделов и охрана окружающей среды.

44. Поскольку экспортные ограничения ведут к перераспределению краткосрочного и долгосрочного выигрыша в благосостоянии, полученного благодаря торговле, между странами-экспортерами и странами-импортерами, важно активизировать международный диалог и взаимодействие для решения этой про-

<sup>34</sup> Organization for Economic Cooperation and Development, 2014, *Export Restrictions in Raw Materials Trade: Facts, Fallacies and Better Practices*.

блемы. В частности, необходимо учитывать законные интересы развивающихся стран, например озабоченности нетто-импортеров продовольствия с низким доходом, касающиеся их продовольственной безопасности, а также необходимость расширения развивающимися странами, зависящими от сырья, местной переработки сырьевых товаров и перемещения на более высокие ступеньки в производственных системах.

### **С. Политические последствия низких цен на энергоносители**

45. Как об этом говорилось выше, избыток предложения нефти и низкий спрос создали понижительный нажим на цены на энергоносители с середины 2014 года. Такое снижение принесло огромный выигрыш для стран – импортеров нефти и для мировой экономики, содействуя краткосрочному экономическому росту. С другой стороны, многие страны-экспортеры ожидают потери доходов, проблем с версткой бюджета, ухудшения "условий торговли" и сложностей в сфере макроэкономического регулирования.

46. Низкие цены на нефть также оказывают отрицательное воздействие на освоение нефтяных месторождений, заставляя нефтяные компании откладывать или отменять инвестиции в добычу нефти с более высокими издержками, прежде всего в освоение технически сложных и капиталоемких технологий, таких как глубоководное бурение. Крупные нефтяные компании, такие как "Шелл", "Хесс", "Эксон Мобил" и "Шеврон", объявили о сокращении своих капитальных расходов в 2014 году; некоторые, такие как "Би-пи", планируют сократить такие расходы в 2015 году. По оценкам, почти для половины проектов отраслей, находящихся в стадии реализации, цены на нефть должны быть выше 120 долл. для достижения рентабельности<sup>35</sup>. Кроме того, в условиях неопределенности, связанной с низкими ценами и их волатильностью, сокращаются расходы на исследования и разработки в нефтегазовой отрасли. Такие новые технологии сыграли важнейшую роль в наращивании производства и сокращении издержек.

47. Нефтяные компании, ведущие бурение на нефть в сланцевых пластах, сталкиваются со сходными инвестиционными проблемами, связанными с доведением нефти до рынка. Бурение скважин для добычи сланцевой нефти требует высоких инвестиций, а дебит таких скважин резко снижается в первый же год на 70–90%. Если цена на нефть сократится и дальше и останется на этом низком уровне, это может оказать отрицательное воздействие на возможности привлечения финансирования для капитальных вложений и связано с отрицательными последствиями для долгосрочного роста производства<sup>36</sup>.

48. Перспективы рынка нефти представляются благоприятными. ОПЕК предсказывает, что нефть будет и далее играть важную роль в удовлетворении глобальных потребностей в энергии в условиях более чем удвоения мировой эко-

<sup>35</sup> См. <http://www.economist.com/news/business/21623694-price-oil-has-been-tumbling-cost-finding-it-has-not-unsustainable-energy> (ссылка проверена 28 января 2015 года).

<sup>36</sup> MG Salameh, 2013, Impact of U.S. shale oil revolution on the global oil market, the price of oil and peak oil, International Association for Energy Economics, Third Quarter. Имеется по адресу <http://www.google.co.uk/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=0CCEQFjAA&url=http%3A%2F%2Fwww.iaee.org%2Fen%2Fpublication%2Fnewsletterdl.aspx%3Fid%3D202&ei=DRfJVKOpC8a0UdndgcAJ&usg=AFQjCNE6dATkpF2E8WxGQNhy6Lne0Uy8vg&bvm=bv.84607526,d.bGQ> (ссылка проверена 28 января 2015 года).

номики, роста населения и повышения благосостояния во всех районах мира, несмотря на существенное снижение энергоемкости<sup>37</sup>. Прогнозы, подготовленные МЭА и Управлением энергетической информации Соединенных Штатов, также показывают рост глобального спроса и начало ослабления динамики поставок из нечленов ОПЕК. Поэтому приостановление реализации решений о вложении инвестиций в создание производственного потенциала из-за экономических издержек, связанных с освоением нефтяных месторождений, может оказать отрицательное воздействие на доступность в будущем энергии по разумным ценам. Вложения в ситуации низких цен и неопределенности могут казаться парадоксальными, однако важная стратегическая цель могла бы заключаться в увеличении инвестиций для введения дополнительных мощностей в данный момент, несмотря на низкие цены, для удовлетворения будущего прогнозируемого спроса, поскольку для создания таких мощностей от разведки до начала добычи сырой нефти может потребоваться до шести лет. Для добычи сланцевой нефти требуется меньше времени, однако в отличие от обычных скважин, которые могут иметь достаточно стабильный дебит на протяжении длительного времени, добыча сланцевой нефти снижается за три года на 60–91%. Вложения в данный момент для создания дополнительных мощностей обеспечат доступ в будущем к нефти по разумным ценам, а также позволят избежать скачков цен, которые затронут экономический аспект энергетической безопасности.

49. Ряд стран ставили задачу диверсификации своего энергобаланса путем увеличения доли альтернативной энергии, в частности возобновляемых источников, в свете озабоченностей ростом выбросов двуокси углерода и изменением климата, а также по соображениям энергетической безопасности. Однако имеется тенденция увеличения зависимости от нефти при низких ценах на нее за счет других источников энергии. Этот период низких цен на энергию ставит под вопрос экономическую эффективность перехода на альтернативы или их возросшее использование без политической поддержки со стороны государства. В 2013 году многие европейские страны и Соединенные Штаты столкнулись со снижением политической поддержки возобновляемой энергетики. Они сталкиваются с проблемами, связанными с ограничениями электрических сетей, сопротивлением в некоторых странах со стороны электрогенерирующих компаний, опасаящихся растущей конкуренции, а также по-прежнему высокими глобальными субсидиями на ископаемое топливо<sup>38</sup>. Поэтому необходимы дополнительные меры политики, в частности способствующие снижению издержек, предоставлению новаторского финансирования, преодолению узких мест в сбыте электроэнергии, а также обеспечению добросовестной конкуренции. Проведение активных стратегий освоения возобновляемых источников энергии даст отдачу не только в виде дальнейшей диверсификации энергетики, но и в плане уменьшения воздействия на здоровье людей и окружающую среду благодаря использованию таких источников энергии.

50. За счет угля удовлетворяется примерно 30% глобальных потребностей в первичной энергии и 40% мировых потребностей в электроэнергии. Это второй ведущий источник первичной энергии в мире после нефти и главное энергетическое сырье для выработки электроэнергии. Уголь имеется в больших количествах, он недорог и встречается повсюду в мире. При нынешних объемах добычи доказанных резервов, как ожидается, хватит более чем на 113 лет. Поэтому

<sup>37</sup> См. [http://www.opec.org/opec\\_web/static\\_files\\_project/media/downloads/publications/Executive\\_Summary\\_WOO2014.pdf](http://www.opec.org/opec_web/static_files_project/media/downloads/publications/Executive_Summary_WOO2014.pdf) (ссылка проверена 2 февраля 2015 года).

<sup>38</sup> Renewable Energy Policy Network for the 21st Century, op.cit.

включение угля в энергобаланс имеет свои плюсы по этим соображениям, хотя из-за выбросов парниковых газов и изменения климата он имеет минусы по сравнению с топливами, при сжигании которых образуется меньше выбросов. Необходимо предпринять более активные усилия по строительству более эффективных установок, реконструкции старых установок с использованием технологий улавливания и связывания двуокси углерода и вывода из эксплуатации самых старых и наименее эффективных установок. Некоторые страны уже возвращаются к вопросу использования угля для выработки электроэнергии после ситуаций с потенциальными перебоями со снабжением газом в зимний сезон 2014/15 года.

#### **D. Варианты политики, касающейся колебаний цен**

51. Можно рассмотреть ряд вариантов политики для уменьшения подверженности ценовому риску в странах – нетто-экспортерах. Так, в ходе периодов высокой конъюнктуры доходы, получаемые государством при бездефицитной цене на нефть<sup>39</sup>, могут направляться в резервы, чтобы нейтрализовать воздействие шоков. В периоды высоких цен многим странам – экспортерам нефти удалось накопить резервы, которые используются для выравнивания расходов в периоды падения доходов.

52. Традиционно ОПЕК поддерживает роль балансирования глобального предложения сырой нефти со спросом при изменениях последнего. Она достигла определенной степени успеха путем сохранения избыточных мощностей для реагирования на рост спроса и распределения квот на добычу среди стран-членов. Хотя тем еще не удалось найти общей позиции в отношении того, как решать вопрос избытка предложения на рынке, проведение политики реального сокращения добычи способно содействовать уменьшению перепроизводства и снижению нажима на цены. Однако в момент составления настоящего доклада этого, по-видимому, не планировалось для того, чтобы остановить резкое падение цены на нефть во второй половине 2014 года.

53. Среди многих вариантов, имеющихся для уменьшения подверженности ценовому риску, в развивающихся странах реже всего используются рыночные инструменты. Обычные инструменты хеджирования варьируются от обычных инструментов, таких как форвардные контракты, свопы, фьючерсы и опционы, до сложных комбинированных инструментов, таких как фиксация минимальной и максимальной процентной ставки по облигационным займам и внебиржевые инструменты, в зависимости от стратегий конечного пользователя, применяемых для перераспределения рисков. Производители сырья в развитых странах все чаще прибегают к программам хеджирования для уменьшения уязвимости для волатильности цен, однако в развивающихся странах масштабы хеджирования не слишком велики из-за неполного понимания того, как функционируют эти инструменты, отсутствия опыта их использования, препятствий, связанных с торговлей товарными деривативами (требований к пополнению маржевого счета при операциях с фьючерсами и премий по опционам), а также отсутствия институциональной базы, необходимой для осуществления операций хеджирования. Для преодоления этих затруднений необходимо предложить ведомствам, отвечающим за государственные финансы, организовать необходимое обучение и переподготовку специалистов для глубокого изучения того, как функционирует рыночный инструментариум управления ценовыми рисками. Правительствам

<sup>39</sup> Цена, при которой государственный бюджет сводится без дефицита.



также следует создать благоприятную среду для торговли производными инструментами, например, ослабив ограничения, предусмотренные политикой и нормами регулирования, которые могут касаться торговли такими инструментами и торговли на внешних рынках.

---