



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

Distr.: General
3 August 2017
Russian
Original: English

Совет по торговле и развитию
Комиссия по торговле и развитию
Рассчитанное на несколько лет совещание
экспертов по сырьевым товарам и развитию
Девятая сессия
Женева, 12–13 октября 2017 года
Пункт 3 предварительной повестки дня

**Последние изменения и новые проблемы на сырьевых
рынках и варианты политики обеспечения
всеохватного роста и устойчивого развития на основе
сырьевого сектора**

Записка секретариата ЮНКТАД

Резюме

В записке рассматриваются недавние новые моменты на ключевых сырьевых рынках и анализируются факторы, вызвавшие тенденции цен на сырье, наблюдавшиеся в 2016 году. В целом 2016 год обозначил окончание пятилетней тенденции снижения цен на сырье, которые значительно выросли в течение года. Однако в свете падения цен на сырье в первые четыре месяца 2017 года вызывает сомнение, что такой разворот действительно произошел. Хотя повышение цен в 2016 году было выгодным для развивающихся стран, зависящих от производства и экспорта сырья, в целом цены на сырьевые товары по-прежнему значительно ниже их пиковых уровней в 2011 году. В записке, таким образом, рассматриваются некоторые вопросы политики, связанные с последними изменениями на мировых сырьевых рынках, и предлагаются рекомендации, которые могли бы помочь развивающимся странам, зависящим от сырья, достичь всеохватного роста и устойчивого развития.



Введение

1. Мандат рассчитанного на несколько лет совещания экспертов по сырьевым товарам и развитию был принят в Аккрском соглашении (пункт 208) и Дохинском мандате (пункт 17). Найробийское маафикиано, принятое на четырнадцатой сессии Конференции Организации Объединенных Наций по торговле и развитию, продлило его до 2020 года (пункт 100 h)¹. Рассчитанное на несколько лет совещание экспертов, утвержденное тридцать первой специальной сессией Совета по торговле и развитию в апреле 2017 года, будет следить за изменениями, проблемами и возможностями на сырьевых рынках, уделяя должное внимание тем сырьевым секторам, которые имеют отношение к зависящим от сырья развивающимся странам².

2. В этой справочной записке проанализированы изменения на сырьевых рынках в 2016 году при уделении особого внимания ценовым тенденциям и основным причинам колебаний цен. В ней освещаются некоторые вопросы политики, связанные с недавними новыми моментами на рынке, и обобщаются уроки в виде политических рекомендаций для оказания помощи развивающимся странам, зависящим от сырья, в их усилиях по обеспечению всеохватного экономического роста и устойчивого развития. В записке товары проанализированы по трем категориям: продовольственные и сельскохозяйственные товары (продукты питания, тропические напитки, маслосемена и масла и сельскохозяйственное сырье); минералы, руды и металлы; а также энергоносители (нефть, газ, уголь и возобновляемые источники энергии).

I. Последние изменения на сырьевых рынках

A. Обзор

3. Достигнув в начале 2016 года дна пятилетнего спада, до начала 2017 года цены на сырьевые товары показывали тенденцию роста. Индекс номинальных цен на нефтяное сырье ЮНКТАД³ достиг в феврале 2017 года 218,8 пункта, рост на 20,4% от его уровня в январе 2016 года, 181,8 пункта (см. диаграмму 1). Однако последние данные показывают, что цены на сырьевые товары снова пошли вниз, когда в апреле 2017 года индекс составил 205,2 пункта. В целом цены на сырье остаются значительно ниже, чем на пике последнего товарного бума.

¹ TD/519/Add.2.

² См. TD/B(S-XXXI)/2.

³ Индекс охватывает следующие подгруппы товаров: все продовольственные товары (продукты питания, тропические напитки и маслосемена и масла); сельскохозяйственное сырье; минералы, руды и металлы.

Диаграмма 1

Индекс цен на нефтяное сырье ЮНКТАД, все группы, в январе 2000 года – январе 2017 года
(2000 = 100; текущие долл. США)



Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ЮНКТАДстат.

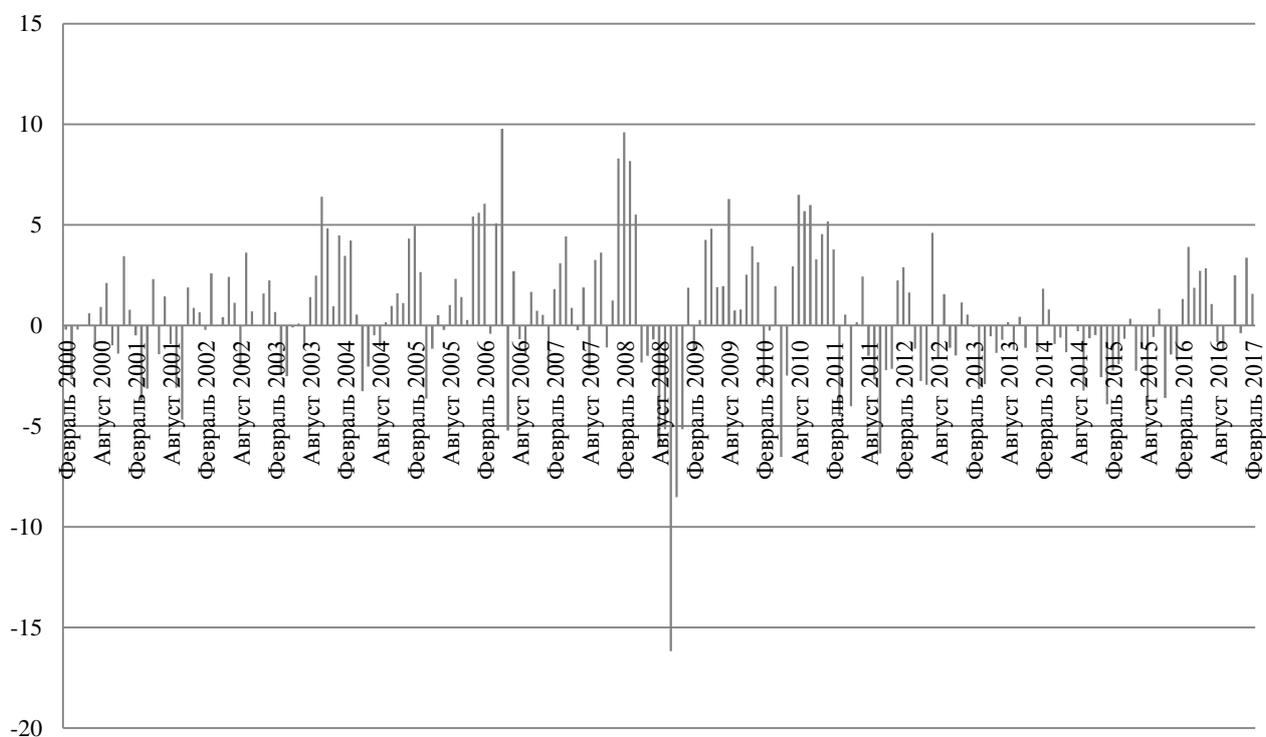
4. Оживление сырьевых цен в 2016 году было обусловлено главным образом нехваткой предложения и неопределенностью объема производства, что, в частности, сказалось в 2016 году на ценах на металлы и сельскохозяйственные товары. Связанные с Эль-Ниньо неблагоприятные погодные условия привели к дефициту производства сельскохозяйственных товаров, таких как пальмовое масло, рис и кофе. Предложение минералов, руд и металлов было ограничено сокращением производства никелевых, медных и цинковых руд. После повышения конъюнктуры предложения нескольких сельскохозяйственных товаров и металлов в начале 2017 года тенденция роста цен на сырьевые товары, по-видимому, прекратилась.

5. В последние пять лет колебания цен на сырье были умеренными (см. диаграмму 2). Месячное изменение цен более чем на 5% в последний раз было зафиксировано индексом номинальных цен на нефтяное сырье в октябре 2011 года. Однако по отдельным видам сырья колебания цен были существенными. Изменения на рынке по основным группам сырьевых товаров рассматриваются в разделе В.

Диаграмма 2

Номинальный индекс цен на сырьевые товары ЮНКТАД: ежемесячные колебания в феврале 2000 года – феврале 2017 года

(2000 = 100)



Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ЮНКТАДстат.

В. Изменения в ключевых сырьевых секторах**1. Продовольствие и сельскохозяйственные товары**

6. В январе 2016 года индекс продовольственных цен ЮНКТАД достиг самого низкого значения за семь лет – 191,1 пункта. В течение следующих шести месяцев индекс рос вверх, главным образом из-за неблагоприятных погодных условий, связанных с Эль-Ниньо, которые вызвали дефицит и неопределенность объема производства. С середины 2016 года продовольственные цены снижались, при кратковременном повышении в январе–феврале 2017 года. Все субиндексы показывают заметное снижение цен в январе–апреле 2017 года, когда цена на маслосемена и масла показали резкое падение – на 13,6% (см. диаграмму 3).

Диаграмма 3

**Ценовые индексы по отдельным группам сырьевых товаров
в январе 2000 года – январе 2017 года**

(2000 = 100)



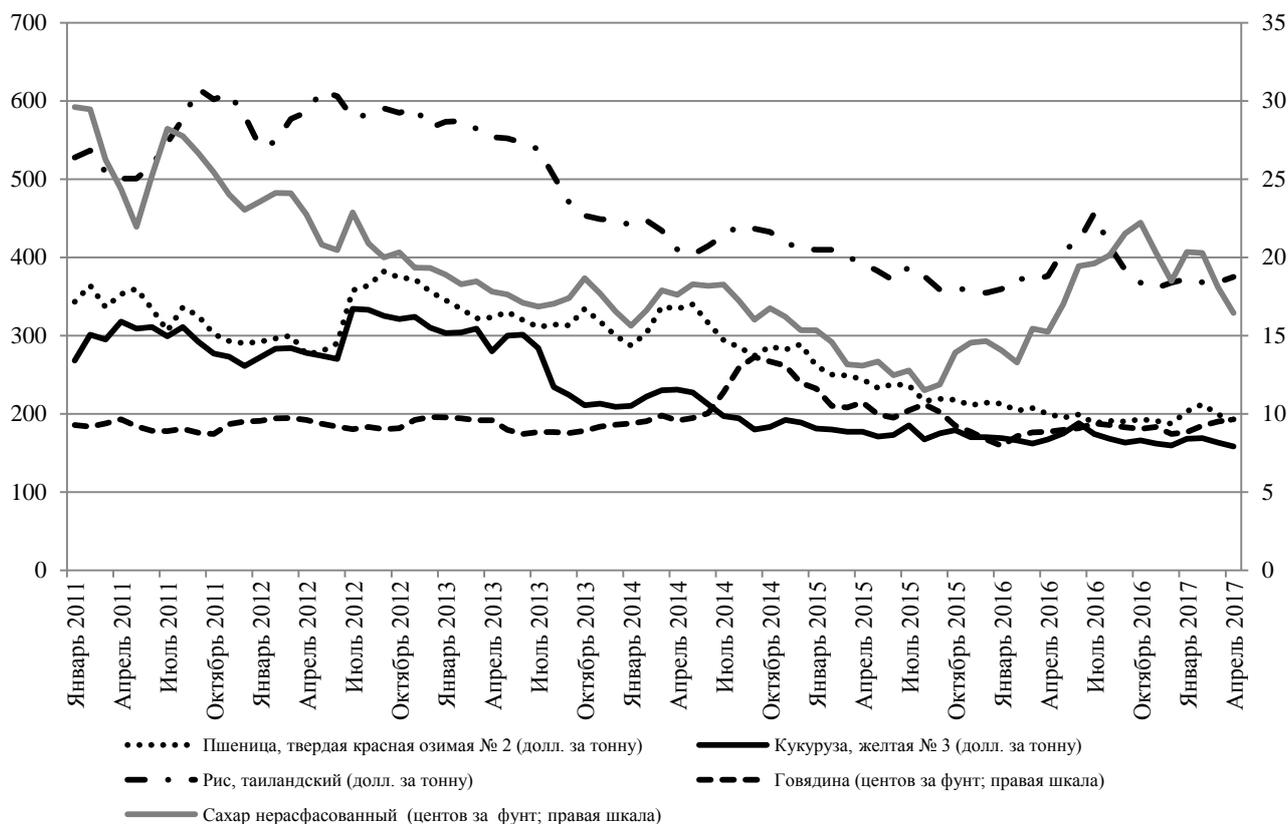
Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ЮНКТАДстат.

7. Цены на зерно, как правило, с 2012 года снижались, в основном из-за высокого производства и роста запасов (см. диаграмму 4). 2016/17 сельскохозяйственный год стал годом рекордного производства пшеницы и кукурузы, когда был получен крупнейший за всю историю мировой урожай зерна. Как следствие, цена на пшеницу (твердая красная озимая № 2), составившая 191 долл. за тонну в апреле 2017 года, снизилась на 4,5% по сравнению с предыдущим годом и на 21,7% по сравнению с апрелем 2015 года. Цена на кукурузу (желтую № 3) достигла самого низкого уровня за последние семь лет – 158 долл. за тонну в апреле 2017 года. Ожидается, что в ближайшем будущем при благоприятных погодных условиях конъюнктура рынков зерна будет оставаться достаточно стабильной. Международный совет по зерну прогнозирует, что производство пшеницы и кукурузы в 2017/18 сельскохозяйственном году составит соответственно 736 млн тонн и 1 026 млн тонн; чуть ниже уровня 2016/17 сельскохозяйственного года⁴. По прогнозам, высокий рост спроса приведет к умеренному сокращению запасов, что может вызвать умеренный рост цен на зерно.

⁴ International Grains Council, 2017, Grain market report No. 476.

Диаграмма 4

**Цены на отдельные продовольственные и сельскохозяйственные товары
в январе 2011 года – апреле 2017 года**



Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ЮНКТАДстат.

8. Рынок риса показал ралли в первой половине 2016 года. Цена на тайландский рис увеличилась в январе–июле 2016 года на 26,9% из-за связанного с Эль-Ниньо снижения урожая в таких крупных производителях, как Вьетнам, Индия и Таиланд. После этого прогнозы роста мирового производства привели к понижательной корректировке цен. В годовом исчислении цена на тайландский рис была стабильной – 375 долл. за тонну в апреле 2017 года по сравнению с 376 долл. за тонну в апреле 2016 года. Перспективы рынка риса остаются стабильными: здесь прогнозы производства и спроса не показывают серьезных изменений в текущем сельскохозяйственном году.

9. Рынок сахара столкнулся с потрясениями в первые три квартала 2016 года, когда рост дефицита предложения привел к сокращению запасов до низких по сравнению с прошлыми периодами уровней. В январе–октябре 2016 года цена на сахар (среднесуточная цена Международного соглашения по сахару) выросла на 58,1%, с 14,05 цента за фунт до 22,22 цента за фунт. Рост цен вызвал увеличение предложения, что в конечном итоге привело к снижению цены на сахар до 16,44 цента за фунт в апреле 2017 года. Прогнозы роста мирового предложения свидетельствуют о том, что в предстоящем сельскохозяйственном году роста цен не ожидается. Единственный риск роста цен на сахар – это потенциальный дефицит производства из-за Эль-Ниньо в 2017 году.

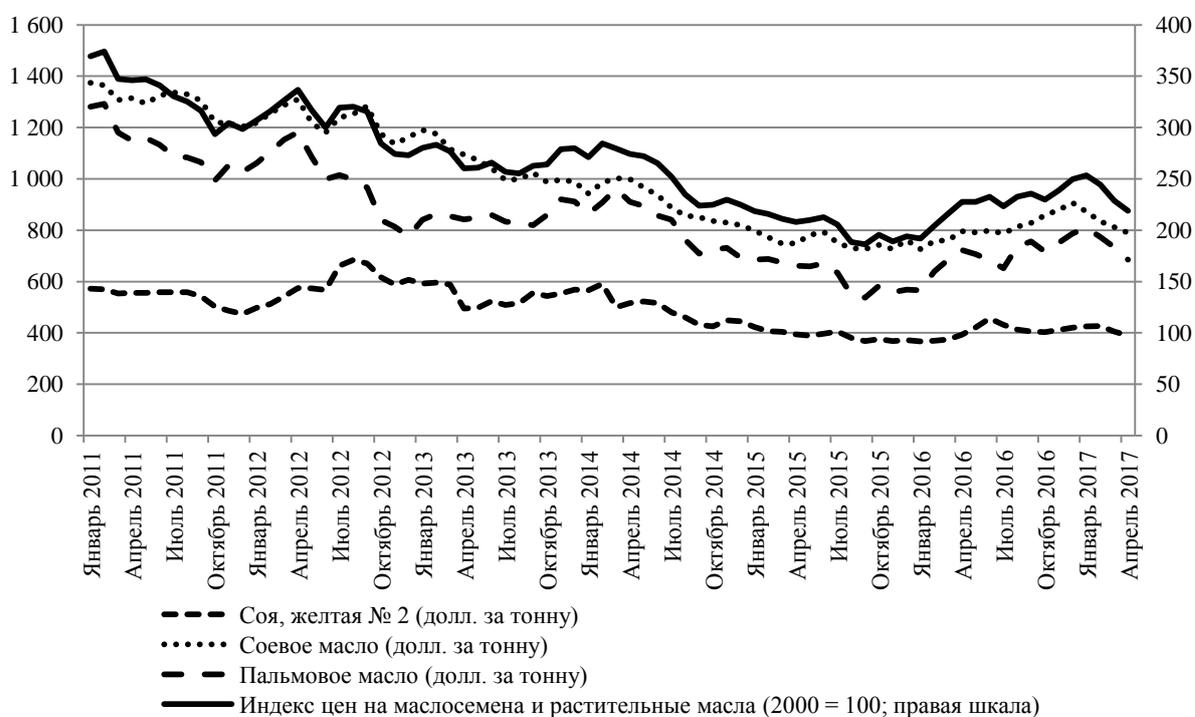
10. Из-за низкой конъюнктуры производства цена замороженной говядины из Австралии и Новой Зеландии достигла в сентябре 2014 года рекордного уровня – 272 цента за фунт. После этого рост производства и ослабление спроса вызвали тенденцию снижения до января 2016 года, когда цена на говядину составляла 159 центов за фунт, когда общее снижение за 16 месяцев составило 41,6%. В 2016 году рынки говядины демонстрировали меньшую колеблемость и умеренную тенденцию роста в первой половине года, после чего во втором полугодии наблюдалась слабая тенденция снижения. Высокий спрос вызвал увеличе-

ние на 9,0% цены на говядину – с 177 центов за фунт в январе 2017 года до 193 центов за фунт в апреле 2017 года. В ближайшем будущем, исходя из прогнозов спроса и предложения, вероятно, будет наблюдаться умеренная тенденция роста.

11. Индекс цен на маслосемена и масла ЮНКТАД показал понижательную тенденцию в августе 2011 года – сентябре 2015 года, снизившись на 42,7% (см. диаграмму 5). В 2016 году эта тенденция несколько изменилась из-за нехватки производстве маслосемян и масел, таких как соя в Южной Америке и пальмовое масла в Юго-Восточной Азии, из-за неблагоприятных погодных условий, связанных с Эль-Ниньо. Прогнозы рекордного производства сои на 2016/17 сельскохозяйственный год привели к снижению цен на маслосемена и масла в первом квартале 2017 года. В апреле 2017 года индекс составлял в среднем 219 пунктов, на 17,5% больше, чем в сентябре 2015 года. Прогнозы на 2017/18 год показывают рост спроса, как и увеличение производства масличных культур, поэтому ожидается, что цены останутся достаточно стабильными.

Диаграмма 5

Цены на отдельные маслосемена и масла в январе 2011 года – апреле 2017 года



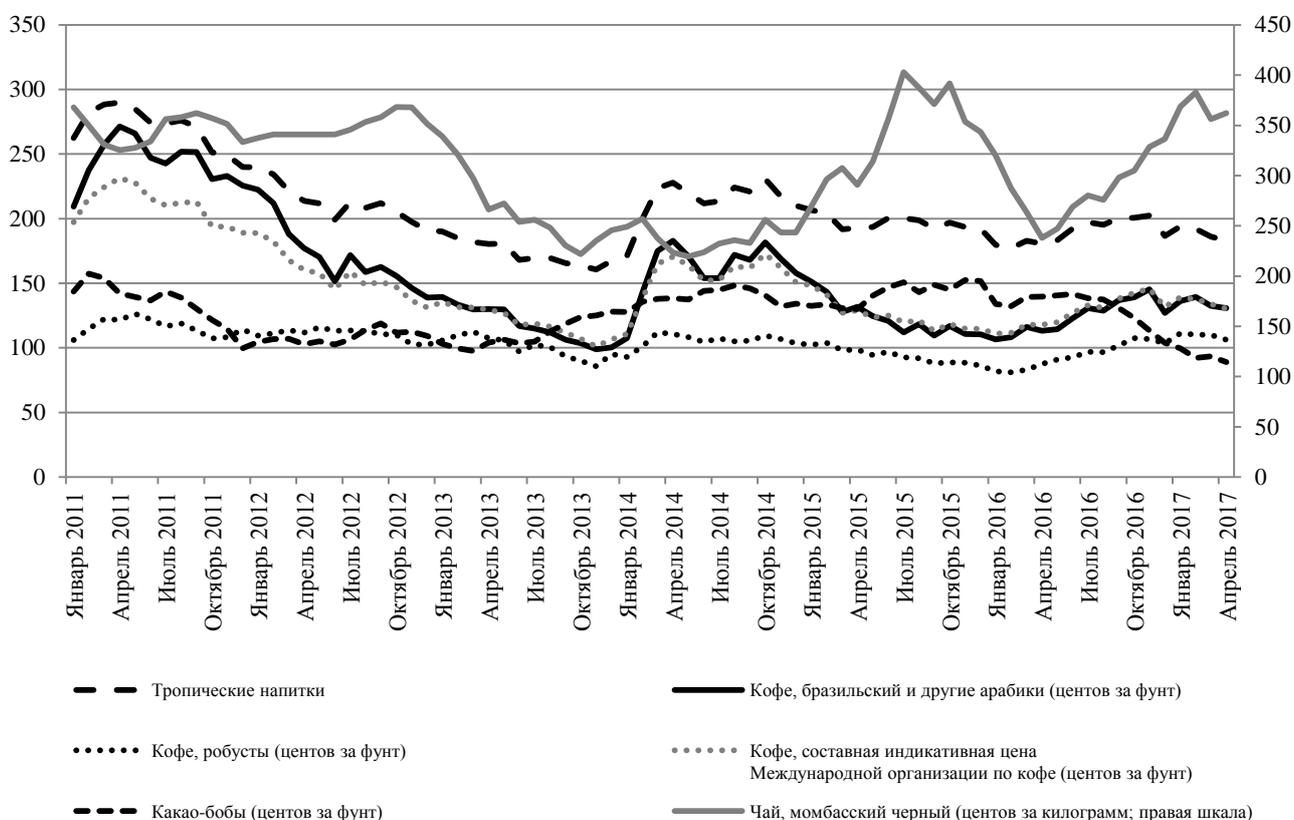
Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ЮНКТАДстат.

12. Индекс цен на тропические напитки был довольно стабильным с начала 2015 года, в среднем 183 пункта в апреле 2017 года – рост на 1,3% по сравнению с предыдущим годом (см. диаграмму 6). Однако стабильность составного индекса скрывает значительные колебания на рынках отдельных тропических напитков. Из-за засухи в Бразилии и высокого курса бразильского реала составная индикативная цена Международной организации по кофе показала резкий рост на 31,4% – с 111 центов за фунт в январе 2016 года до 145 центов за фунт в ноябре 2016 года. После этого динамика цен развернулась в противоположном направлении вместе с основными рыночными факторами, когда прогнозы погодных условий и прогнозы производства по основным странам-производителям улучшились, а бразильский реал подешевел. В апреле 2017 года цена составляла в среднем 130 центов за фунт, на 10,6% больше, чем годом ранее, но на 10,6% меньше, чем в ноябре 2016 года. Прогнозы высокого производства в течение 2017/18 сельскохозяйственного года указывают на то, что повышение

цен в среднесрочной перспективе маловероятно, если только на урожай повлияют неблагоприятные погодные условия.

Диаграмма 6

Цены на отдельные тропические напитки в январе 2011 года – апреле 2017 года



Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ЮНКТАДстат.

13. В июле 2016 года на фоне прогнозов роста производства в Западной Африке и прогноза избытка предложения в 2016/17 сельскохозяйственном году начали снижаться цены на какао-бобы. В апреле 2017 года цена на какао-бобы составляла в среднем 89 центов за фунт, самый низкий уровень за почти десять лет, упав на 41,6% с 152 центов за фунт в ноябре 2015 года. Эта негативная ценовая тенденция была вызвана ожиданиями значительного увеличения производства в Кот-д'Ивуаре и Гане и рекордным избытком предложения. В ближайшем будущем высокое производство вряд ли будет отставать от роста спроса, и поэтому цены на какао-бобы, как ожидается, останутся на низком уровне.

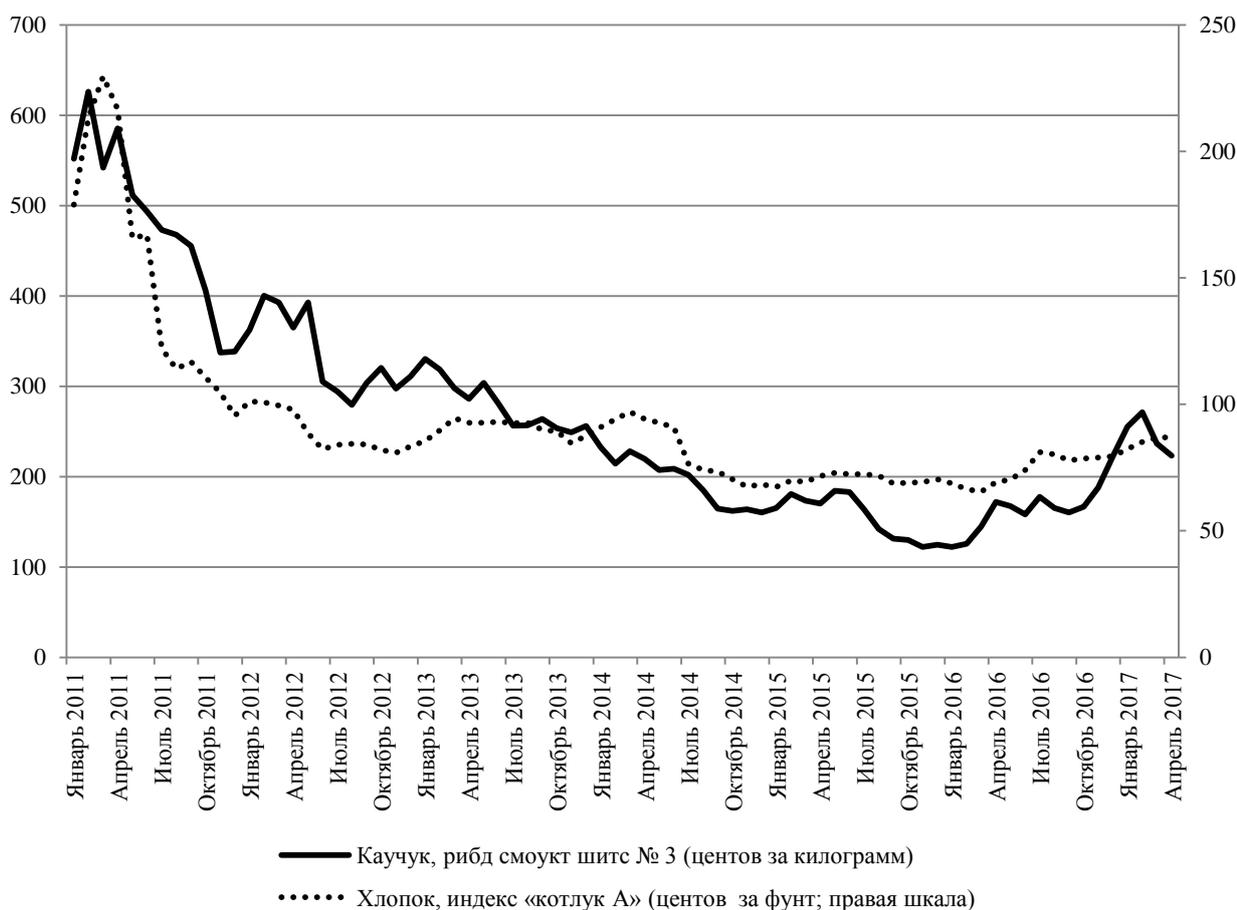
14. В последние два года рынки чая характеризовались высокой степенью изменчивости. В июле 2015 года цена момбасского черного чая достигла рекордного среднего уровня – 403 центов за килограмм. После этого в апреле 2016 года цена упала до 238 центов за килограмм, падение на 41% за девять месяцев. Эта тенденция в основном была обусловлена избытком предложения. После очередного ралли в середине 2016 года цена момбасского черного чая составила в апреле 2017 года 362 цента за килограмм, на 52,1% больше, чем в апреле 2016 года. Ожидается, что цены на чай будут колебаться и дальше, поскольку связанные с погодой риски в основных регионах-производителях затрудняют прогнозы предложения.

15. Цены на сельскохозяйственное сырье показывали тенденцию резкого снижения после пика сырьевых цен в 2011 и 2015 годах (см. диаграмму 7). Например, цена на каучук (рибд смоукт шитс № 3) снизилась с 626 центов за килограмм в феврале 2011 года до 165 центов за килограмм в январе 2015 года, на 73,6% меньше. После того, как во второй половине 2015 года цены на резину

снизились, крупные производители, включая Индонезию, Малайзию и Таиланд, ввели в марте 2016 года в действие систему экспортных квот. Это вызвало разворот тренда и рост цен на 54,2% с 145 центов за килограмм в марте 2016 года до 223 центов за килограмм в апреле 2017 года. Ожидается, что глобальный рост спроса на каучук опережает рост производства, и продолжение тенденции роста цен представляется вероятным.

Диаграмма 7

Цены на отдельные сельскохозяйственные сырьевые товары в январе 2011 года – апреле 2017 года



Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ЮНКТАДстат.

16. Цена на хлопок (индекс «котлук А») снизилась на 70,7%, с 230 центов за фунт в марте 2011 года до 67 центов за фунт в январе 2015 года. После этого цены по-прежнему оставались практически неизменными до марта 2016 года, когда начался восходящий тренд. В апреле 2017 года индекс составил 87 центов за фунт, на 25,6% больше, чем в том же месяце прошлого года. Перспективы рынка хлопка ориентировочно указывают на увеличение производства, а также продолжение аукционной продажи запасов правительством Китая, что, вероятно, смягчит тенденцию роста цен в 2017 году.

2. Минералы, руды и металлы

17. Цены на минералы, руды и металлы показывали тенденцию снижения в течение почти пяти лет после пика в начале 2011 года. В феврале 2011 года по январь 2016 года индекс цен на минералы, руды и металлы ЮНКТАД снизился с 418 пунктов до 178 пунктов, падение на 57,3%⁵. В 2016 году понижательная

⁵ Индекс охватывает медь, алюминий, железную руду, никель, свинец, цинк, олово, фосфатную породу, марганцевую руду и вольфрамовую руду. Золото не включено.

тенденция сменилась ростом, а в декабре 2016 года индекс цен достиг 239 пунктов. Это ценовое ралли в основном было обусловлено сокращением предложения и факторами неопределенности, в частности на рынках никеля, меди и цинка. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года индекс вырос на 37,8% в январе 2017 года. Эта тенденция роста завершилась в конце первого квартала 2017 года, а индекс упал на 5,5%, с 254 пунктов в феврале 2017 года до 240 пунктов в апреле 2017 года (см. диаграмму 8). Основным фактором этой нисходящей динамики стало резкое снижение цен на железную руду из-за ожиданий спроса на железную руду в Китае.

Диаграмма 8

Индексы цен на минералы, руды и металлы и номинальные цены на железную руду в январе 2011 года – апреле 2017 года

(2000 = 100)



Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ЮНКТАДстат.

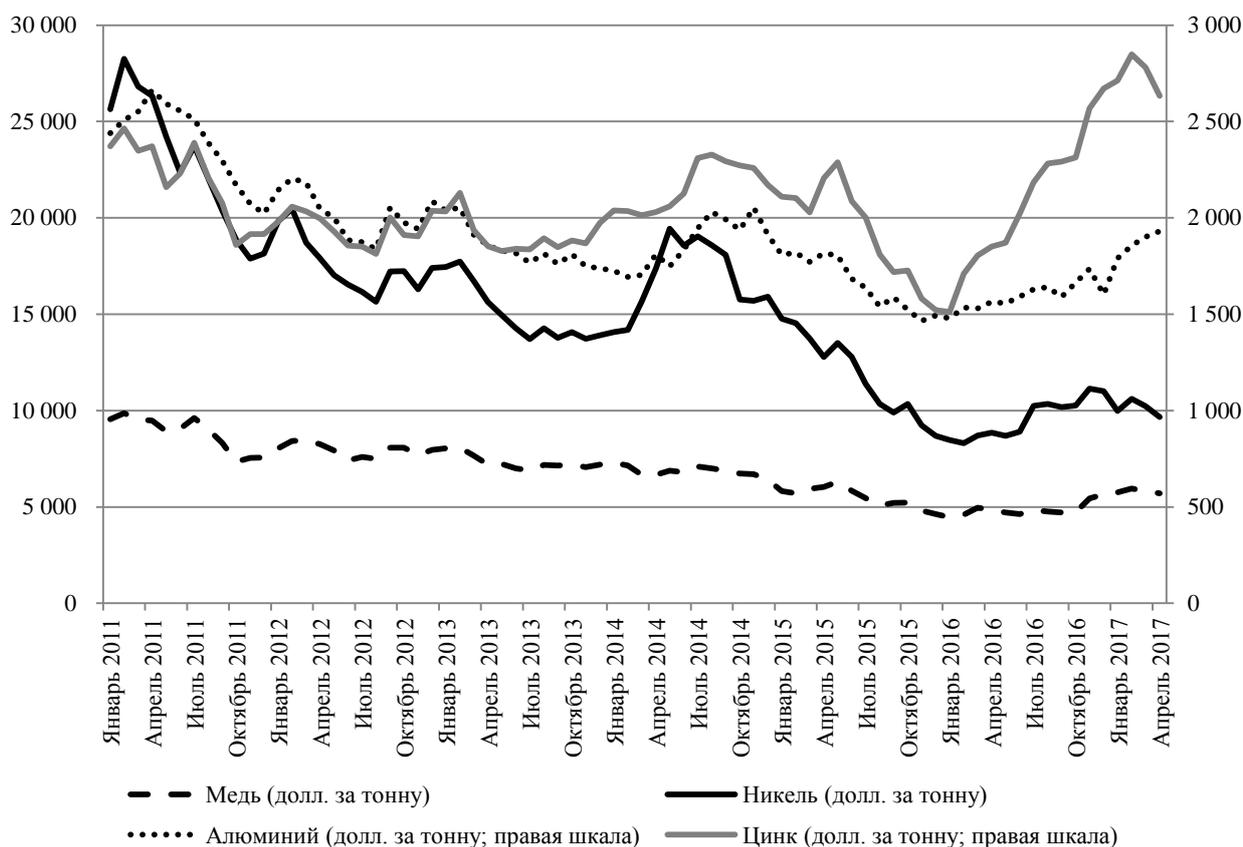
18. Цена на железную руду во многом определяется потреблением в Китае, поскольку эта страна импортирует более двух третей всей железной руды, перевозимой морем. В частности, производство стали в Китае является важным показателем спроса на железную руду. Поскольку рост производства стали в Китае замедлился в 2014 году и стал отрицательным в 2015 году, цена на импортную железную руду в порту Тяньцзинь снизилась на 70,3% – с 136 долл. за сухую тонну в декабре 2013 года до 40 долл. за сухую тонну в декабре 2015 года. После этого цены на железную руду выросли и почти удвоились в январе–декабре 2016 года в условиях оживления спроса со стороны Китая и сокращения производства на рудниках с высокими издержками. В апреле 2017 года ослабление спроса на сталь в Китае и проблемы с избыточным предложением вызвали падение цен на железную руду до 71 долл. за тонну. Благоприятная конъюнктура предложения вряд ли приведет к существенному росту цен в ближайшем будущем.

19. В феврале 2011 года цены на медь на Лондонской бирже металлов достигли самого высокого уровня за всю историю – 9 867 долл. за тонну. После этого продолжительная понижающаяся тенденция привела к снижению цен до 4 458 долл. за тонну, чуть более половины их пикового уровня в январе 2016 года (см. диаграмму 9). В июне–декабре 2016 года цены на медь выросли на

21,9%, несмотря на значительный рост предложения, вызванный увеличением добычи на существующих рудниках и вводом в эксплуатацию новых рудников в Мексике и Перу. Рост цен объяснялся несколькими факторами, в том числе ростом спроса в Китае и ростом спекуляций после президентских выборов в Соединенных Штатах Америки. В свете прогноза предложения Международной исследовательской группы по меди – сокращение на 1% в 2017 году, представляется вероятным дальнейшее увеличение цен на медь.

Диаграмма 9

Цены на отдельные минералы, руды и металлы в январе 2011 года – апреле 2017 года



Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ЮНКТАДстат.

20. Цена алюминия колебалась в 2015 году вокруг понижающегося тренда из-за высокого предложения и низкого роста спроса. В январе–декабре 2015 года цена на алюминий на Лондонской бирже металлов снизилась на 17,4% – с 1 808 долл. за тонну до 1 494 долл. за тонну. После этого цена увеличилась на фоне ожидаемого роста спроса и предложения в конце 2015 года. В апреле 2017 года цена составляла в среднем 1 931 долл. за тонну. В ближайшем будущем ожидается, что недавнее повышение цен будет стимулировать предложение, а дальнейшее большое повышение цен представляется маловероятным.

21. Цена на никель показала кратковременное отклонение от общей понижающейся тенденции в начале 2014 года, когда Индонезия ввела запрет на экспорт переработанной руды. После того, как Филиппины увеличили экспорт никеля, в частности в Китай, цены на никель возобновили тенденцию снижения, которая сохранялась до начала 2016 года. Как следствие, цена на никель на Лондонской бирже металлов снизилась на 56,4% – с 19 047 долл. за тонну в июле 2014 года до 8 306 долл. за тонну в феврале 2016 года. После этого закрытие рудников на Филиппинах из-за экологических проблем привело к росту цен на никель до 11 010 долл. за тонну в декабре 2016 года до того, как они сократились до 9 665 долл. за тонну в апреле 2017 года. С ослаблением запрета на экспорт необработанного никеля из Индонезии конъюнктура предложения повы-

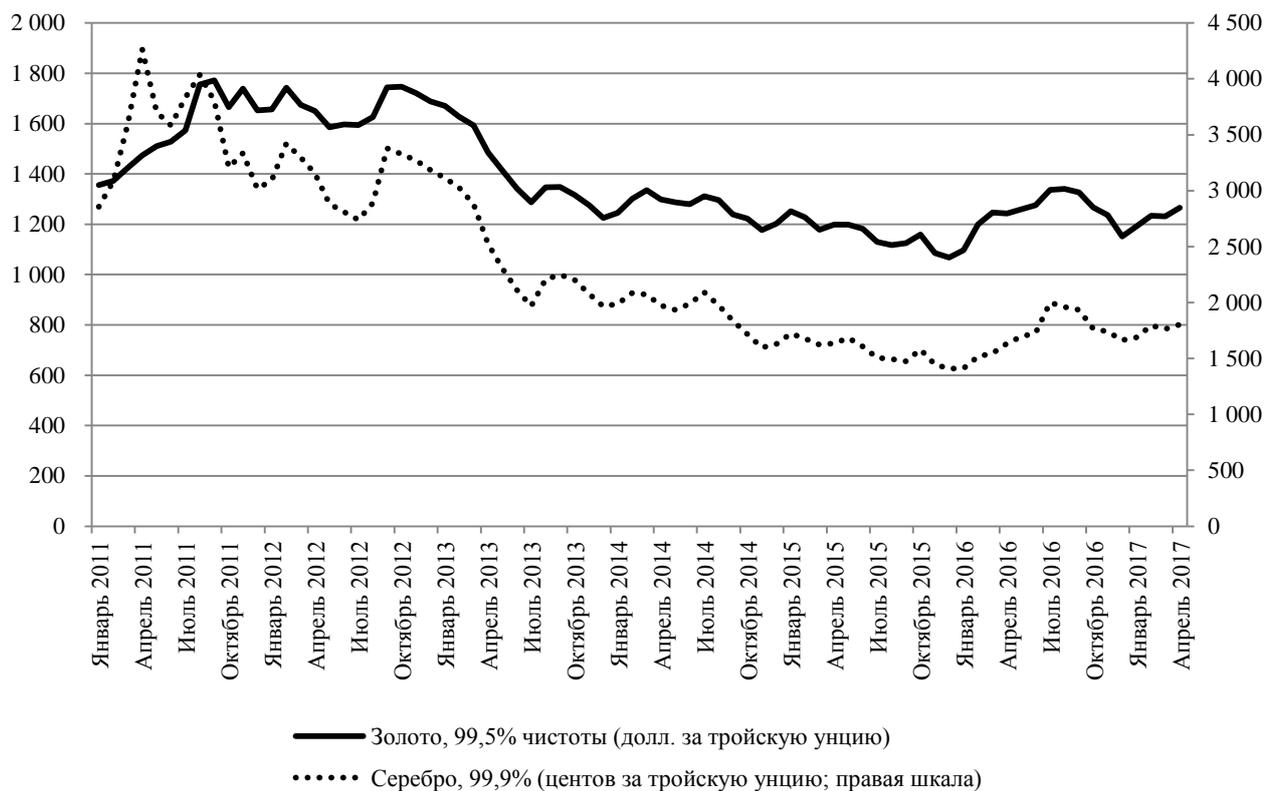
силась и в ближайшем будущем представляется вероятным умеренное снижение цен.

22. За последние два года рынки цинка характеризовались высокой степенью волатильности. С мая 2015 года по январь 2016 года цена на цинк на Лондонской бирже металлов упала на 34,0% – с 2 289 долл. за тонну до 1 512 долл. за тонну. Главные причины падения цен в 2015 году – вялый спрос и избыток предложения. После этого закрытие шахт и сокращение производства привели к дефициту предложения, что вызвало разворот тренда, когда с января 2016 года по февраль 2017 года цена на цинк увеличилась на 88,4%, достигнув самого высокого уровня с октября 2007 года – 2 848 долл. за тонну. Однако в феврале–апреле 2017 года цена на цинк снизилась на 7,6%. Поскольку в 2016 году дефицит предложения цинка был главным образом обусловлен ограничением производства основными производителями, представляется вероятным, что высокие цены в какой-то момент приведут к увеличению предложения, а значительный дополнительный рост цен вряд ли произойдет в ближайшее время.

23. В первой половине 2016 года значительно выросли цены драгоценных металлов (см. диаграмму 10). В январе–июле 2016 года цена на золото выросла на 21,9%, с 1 097 долл. за тройскую унцию до 1 337 долл. за тройскую унцию. За тот же период цена на серебро увеличилась на 41,7%, с 1 411 центов за тройскую унцию до 1 999 центов за тройскую унцию. Геополитическая и макроэкономическая неопределенность из-за нескольких факторов, включая голосование по поводу выхода Соединенного Королевства Великобритании и Северной Ирландии из Европейского союза и низкие процентные ставки в крупных странах, похоже, стимулировали инвестиции в золото и серебро, тем самым укрепив цены на драгоценные металлы в этот период. В последнем квартале 2016 года цены на золото и серебро снизились на фоне повышения ключевой ставки Совета управляющих Федеральной резервной системы Соединенных Штатов и укрепления долл. США. В апреле 2017 года средние цены на золото и серебро составляли соответственно 1 266 долл. за тройскую унцию и 1 803 цента за тройскую унцию. В ближайшем будущем дальнейшее повышение ключевых ставок в Соединенных Штатах остается главным риском снижения цен на драгоценные металлы, в то время как повышательные риски включают геополитическую ситуацию и потенциальное ослабление долл. США.

Диаграмма 10

Цены на золото и серебро в январе 2011 года – апреле 2017 года



Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ЮНКТАДстат.

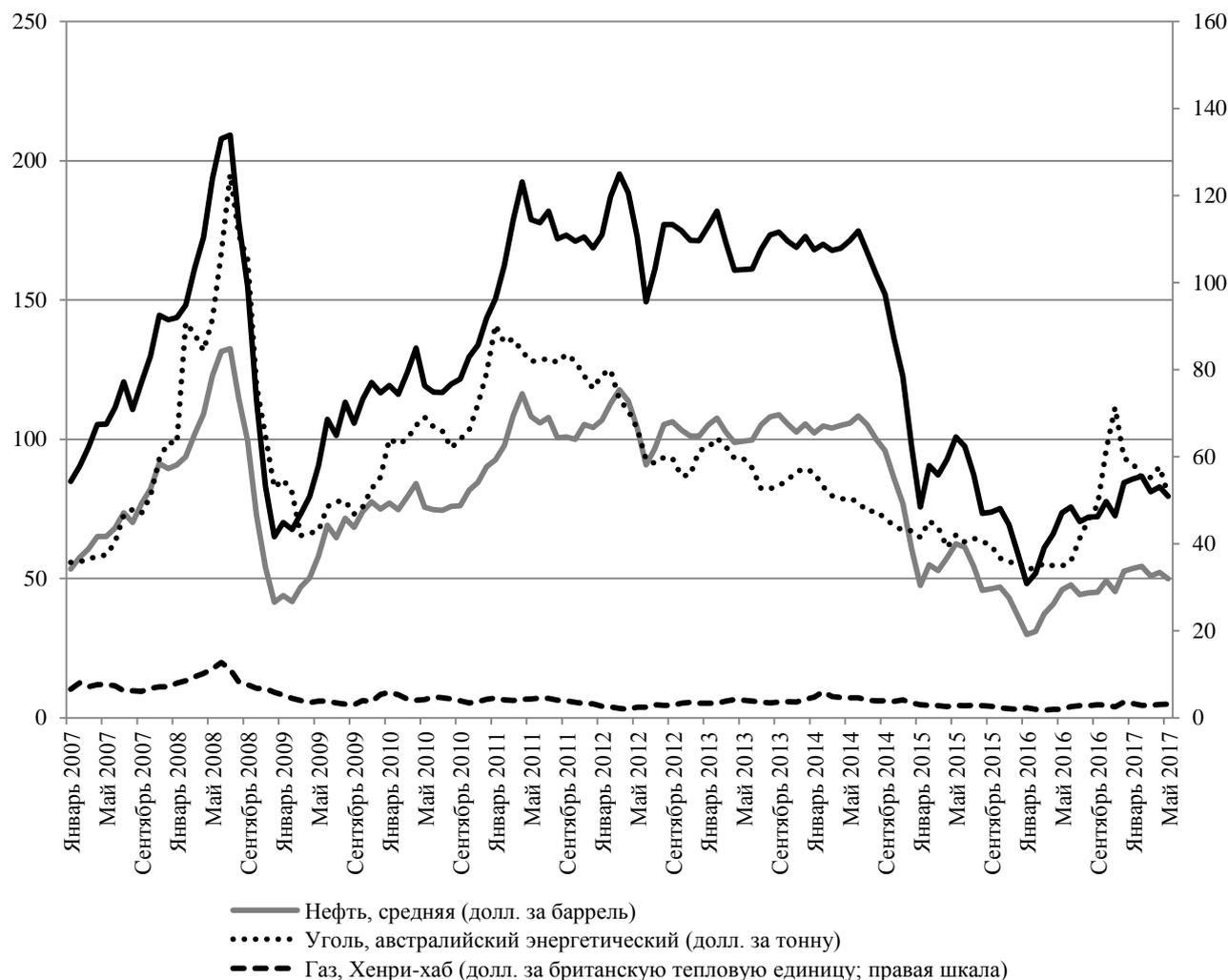
3. Энергоносители

Сырая нефть

24. Цены на сырую нефть в последнее десятилетие характеризовались высокой изменчивостью. В январе 2007 года – мае 2017 года средняя спотовая цена на нефть марки Brent (далее – «цена на нефть») колебалась между 133,9 долл. за баррель и 30,8 долл. за баррель (см. диаграмму 11). Самая низкая цена за этот период, 30,8 долл. за баррель в январе 2016 года, была также самой низкой за период с декабря 2003 года. С июня 2014 года по январь 2015 года цена упала на 56,7% – с 107,0 долл. за баррель до 48,4 долл. за баррель. С тех пор цена на нефть оставалась на низком уровне.

Диаграмма 11

Цены на нефть, уголь и газ в январе 2007 года – мае 2017 года



Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных международной финансовой статистики Международного валютного фонда.

25. Основным фактором обвала цен в конце 2014 года был избыток предложения на рынке, который связан с массовым увеличением добычи сланцевой нефти в Северной Америке, ростом добычи у других производителей, не входящих в Организацию стран – экспортеров нефти, и замедлением роста спроса на сырую нефть. Дисбаланс спроса и предложения усугублялся накоплением крупных запасов сырой нефти. По данным Управления энергетической информации Соединенных Штатов, глобальная добыча нефти увеличилась с 93,7 млн баррелей в день в июле 2014 года до 97,5 млн баррелей в день в июле 2015 года, при этом на страны, не являющиеся членами Организации стран – экспортеров нефти, приходилось 46% роста мировой добычи в размере 3,8 млн баррелей в день. Мировое потребление увеличилось в тот же период лишь на 2,6 млн баррелей в день, что привело к существенному увеличению запасов.

26. В ситуации падения цен Организация стран – экспортеров нефти на своей министерской конференции 30 ноября 2016 года решила сократить производство на 1,2 млн баррелей в день начиная с января 2017 года, при этом Саудовская Аравия провела самое крупное сокращение добычи – на 486 000 баррелей в день. Сокращение производства стало основой договоренности, заключенной 10 декабря 2016 года с крупными производителями, не входящими в состав Организации, включая Российскую Федерацию, согласно которой производители, не являющиеся ее членами, согласились сократить производство на 558 000 баррелей в день. Соглашение о сокращении производства оказало крат-

ковременное воздействие, и цена на нефть выросла на 20,0% – с 45,3 долл. за баррель в ноябре 2016 года до 54,4 долл. за баррель в феврале 2017 года, после чего в мае 2017 года она составила 49,9 долл. за баррель.

27. 25 мая 2017 года как Организация стран – экспортеров нефти, так и производители, не являющиеся ее членами, решили продлить сокращение производства, которое было ограничено до июня 2017 года в первоначальном соглашении, до марта 2018 года. Влияние этого решения будет зависеть как от степени выполнения договоренностей о сокращении производства, так и от того, в какой степени производители нефти, которые не являются участниками договоренности, будут наращивать объемы производства. Так, Соединенные Штаты увеличили производство на 4,7%, с 14,71 млн баррелей в день в январе 2017 года до 15,4 млн баррелей в день в мае 2017 года, что компенсировало почти 40% сокращения производства. Хотя в Соединенных Штатах могут возникнуть технические и другие ограничения для дальнейшего увеличения производства в краткосрочной перспективе, сокращение производства, согласованное в мае 2017 года, само по себе вряд ли будет достаточно значительным для того, чтобы вернуть цену на нефть на уровень начала 2014 года. Кроме того, запасы остаются на высоком уровне, и таким образом резкое повышение цены на нефть представляется маловероятным. Что касается повышательных рисков, то ожидания более высокого роста спроса могут поддержать более высокую цену на нефть в ближайшем будущем.

Газ

28. Рынки газа традиционно имеют региональный характер из-за физических ограничений на транспортировку и разных контрактных соглашений, действующих в разных регионах. В результате одновременно существует несколько справочных цен, которые периодически заметно отличаются друг от друга и время от времени двигаются в противоположных направлениях. Например, в феврале 2012 года пограничная цена в Германии 1 млн метрических британских тепловых единиц (БТЕ) газа из Российской Федерации составляла 12,22 долл., тогда как цена на терминале Хенри-хаб в Луизиане (Соединенные Штаты) составляла всего 2,53 долл. за 1 млн метрических БТЕ.

29. Цена на природный газ Хенри-хаб, которую часто называют глобальным эталоном, достигла 1,70 долл. за 1 млн метрических БТЕ в марте 2016 года, что является самым низким показателем за последние 20 лет, главным образом из-за низкого потребления в условиях мягкой зимы. После этого цены на газ в Хенри-хабе колебались вокруг восходящего тренда, и в мае 2017 года средняя цена составляла 3,12 долл. за млн метрических БТЕ. Управление энергетической информации Соединенных Штатов прогнозирует, что спрос на потребление и экспорт превысит предложение в 2017–2018 годах, что приведет к снижению запасов. В ближайшем будущем дальнейшее повышение цены на газ в Хенри-хабе выглядит вполне вероятным.

30. В будущем быстрое развитие инфраструктуры торговли сжиженным природным газом и новых технологий, вероятно, приведет к более высокой степени интеграции на глобальном рынке. В январе 2017 года глобальные мощности предприятий по сжижению газа составляли 340 млн тонн в год, почти в два раза больше 171 млн тонн в год в 2005 году⁶. С созданием мощностей по сжижению объемом более 100 млн тонн в год, ожидаемым в 2017 году, прежде всего в Австралии и Соединенных Штатах, ожидается, что мощности производств по сжижению газа будут и далее расти быстрыми темпами. В 2015 году на сжиженный газ приходилось 32,5% мировой торговли газом⁷. В среднесрочной перспективе увеличение производства сжиженного газа может способствовать сближению цен на газ.

⁶ International Gas Union, 2010, *World Liquefied Natural Gas Report* (Barcelona, Spain); International Gas Union, 2017, *World Liquefied Natural Gas Report* (Barcelona, Spain).

⁷ Основываясь на данных BP, 2016, *Statistical Review of World Energy* (London).

Уголь

31. Во всем мире уголь остается основным топливом для выработки электроэнергии. Кроме того, уголь является ключевым источником тепловой энергии для металлургической и цементной промышленности. Поскольку сжигание угля также производит 45% выбросов углекислого газа в энергетике, сокращение его доли в глобальном энергобалансе остается одной из главных задач уменьшения антропогенной нагрузки на климат. Согласно прогнозам Международного энергетического агентства, доля угля в производстве электроэнергии находится на нисходящей траектории, и ожидается, что она снизится с 41% в 2014 году до 36% в 2021 году.

32. В начале 2014 года – середине 2016 года цены на уголь колебались вокруг понижательной тенденции, главным образом из-за постоянного избытка спроса и вялого импортного спроса Китая. Справочная цена австралийского энергетического угля сократилась на 36,1% с 88 долл. за тонну в январе 2014 года до 56 долл. за тонну в июне 2016 года. Затем в ноябре 2016 года цена резко выросла до 111 долл. за тонну после снижения конъюнктуры предложения в Австралии и увеличения спроса на импорт в Китае, где внутреннее производство было сокращено для уменьшения избытка предложения и повышения рентабельности угольной промышленности. После повышения конъюнктуры предложения, в основном из-за частичного отказа от снижения добычи в Китае, цена на уголь снизилась в мае 2017 года до 80 долл. за тонну. В ближайшем будущем с учетом высокого потенциала предложения представляется вероятным дальнейшее снижение цен на уголь.

Возобновляемая энергия

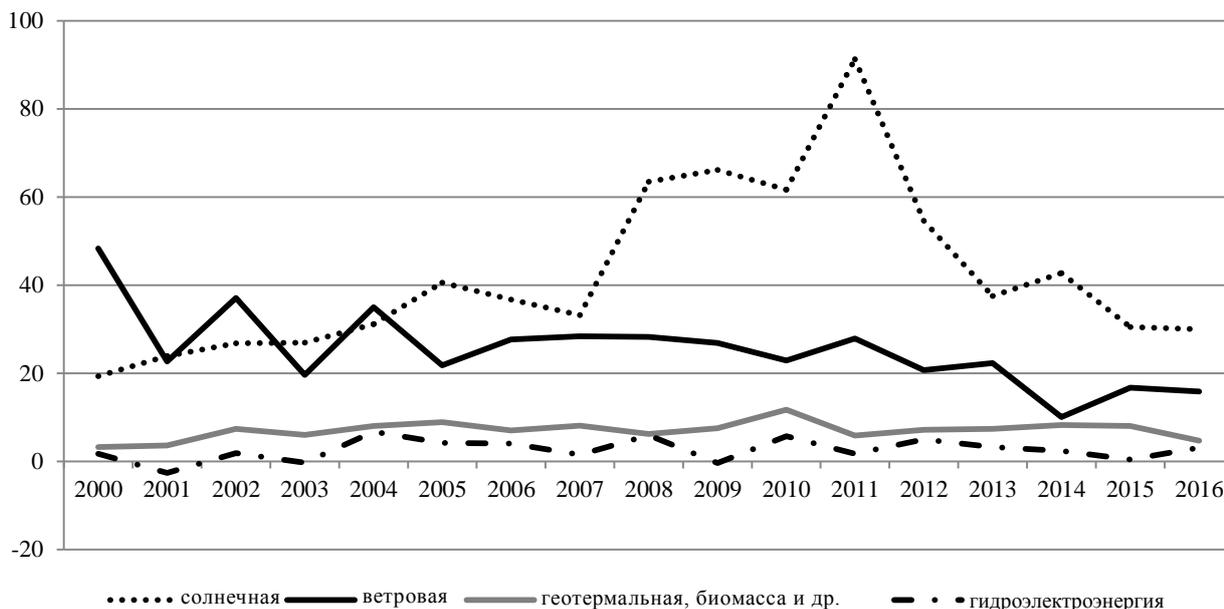
33. В настоящее время возобновляемые источники энергии являются крупнейшим источником глобальной электрической мощности и, как ожидается, обеспечат 60% глобального роста мощности за период до 2021 года⁸. Значительный рост мощностей наземных ветровых и солнечных фотоэлектрических систем привел к рекордному росту возобновляемых электрических мощностей в 2015 году до 153 гигаватт⁹. В течение более десяти лет солнечные фотоэлектрические системы показывают самые высокие темпы роста потребления возобновляемой энергии; за ними следуют ветровые установки (см. диаграмму 12). На Китай по-прежнему приходится наибольшая доля глобального роста использования возобновляемых источников энергии при больших новых мощностях наземных ветроэлектрических установок и фотоэлектрических систем. Мощности систем на возобновляемых источниках энергии растут во многих странах и регионах, включая Индию, Соединенные Штаты и Европейский союз.

⁸ International Energy Agency, 2016, Renewable energy medium-term market report, имеется по адресу <https://www.iea.org/Textbase/npsum/MTrenew2016sum.pdf> (ссылка проверена 3 июля 2017 года).

⁹ Ibid.

Диаграмма 12

Годовые темпы роста потребления возобновляемой энергии по видам генерации в 2000–2016 годах



Источник: Расчеты секретариата ЮНКТАД на основе данных ВР, 2016.

34. Растущее внедрение технологий использования возобновляемых источников энергии привело к значительному сокращению издержек, что повысило конкурентоспособность возобновляемых источников энергии по сравнению с ископаемыми топливами. Например, наземные ветроустановки стали одним из самых дешевых источников электроэнергии со средней стоимостью электроэнергии¹⁰ 0,06–0,09 долл. за киловатт-час в 2014 году¹¹, ниже, чем у угольных электростанций в государствах – членах Организации экономического сотрудничества и развития¹². В среднесрочной перспективе имеются существенные возможности дальнейшего сокращения стоимости энергии из возобновляемых источников, а к 2025 году стоимость электроэнергии, вырабатываемой солнечными фотоэлектрическими системами, концентрирующими солнечными станциями и морскими ветроэлектростанциями, снизится соответственно на 59%, 43% и 35%¹³.

35. Продолжающееся расширение использования возобновляемых источников энергии является ключевым составным элементом осуществления Повестки дня устойчивого развития до 2030 года и целью удержания роста глобальной средней температуры до уровня существенно ниже 2 °C по сравнению с доиндустриальным уровнем и усилий по удержанию роста температуры 1,5 °C по сравнению с доиндустриальным уровнем (статья 2 Парижского соглашения в рамках Рамочной конвенции Организации Объединенных Наций об изменении климата). Кроме того, расширение производства энергии из возобновляемых

¹⁰ Средняя стоимость электроэнергии является суммарным показателем общей конкурентоспособности различных генерирующих технологий, показывающим стоимость строительства и эксплуатации генерирующей установки в расчете на киловатт-час в течение предполагаемого срока финансирования и полезного срока службы (см. https://www.eia.gov/outlooks/aeo/electricity_generation.php).

¹¹ International Renewable Energy Agency, 2015, *Renewable Power Generation Costs in 2014* (Bonn, Germany).

¹² International Renewable Energy Agency, 2014, *Renewable power generation costs in Remap [road map for a renewable energy future] 2030*, имеется по адресу <http://www.irena.org/remap/REmap-FactSheet-7-Cost%20Competitive.pdf> (ссылка проверена 3 июля 2017 года).

¹³ International Renewable Energy Agency, 2016, *The Power to Change: Solar and Wind Cost Reduction Potential to 2025* (Bonn, Germany).

источников может значительно увеличить доступ к электроэнергии в сельских районах в развивающихся странах, помогая им достичь цели 7 устойчивого развития, которая предусматривает обеспечение доступа к доступной, надежной, устойчивой и современной энергии для всех. В этой связи благоприятная политическая среда остается крайне важной для возобновляемой энергетики, в частности в свете низких цен на ископаемое топливо.

II. Вопросы политики, возникающие в связи с недавними изменениями на рынке

A. Преодоление колебаний и укрепление макроэкономической стабильности

36. Колебания цен на сырье приводят к колебаниям притока капитала в развивающиеся страны, зависящие от сырьевых товаров, и поэтому связаны с платежным балансом. Кроме того, государственные доходы в развивающихся странах, зависящих от сырья, обычно тесно связаны с сырьевыми ценами. В этой связи развивающиеся страны, зависящие от сырья, сталкиваются с постоянной проблемой преодоления внешних стрессов и волатильности инструментами бюджетной и денежно-кредитной политики.

37. Антициклическая бюджетная политика и резервные фонды могут стать инструментами для защиты государственных бюджетов от воздействия волатильности цен на сырьевые товары и тем самым обеспечить последовательное осуществление социальных программ, развитие инфраструктуры и других направлений планов социально-экономического развития. В этой связи фонды стабилизации доходов могут помочь сгладить государственные расходы. Кроме того, стабилизационные фонды могут служить средством передачи текущих доходов будущим поколениям и тем самым способствовать справедливости между поколениями, в частности если доходы от сырьевых товаров основаны на исчерпаемых ресурсах. Однако стабилизационные фонды эффективны только в том случае, если они хорошо работают и если правила расходования и сохранения средств хорошо разработаны и соблюдаются.

38. Сырьевая зависимость также связана с проблемами денежно-кредитной политики. Волатильность валютного курса, инфляция и голландская болезнь – это явления, которые могут угрожать широкомасштабному росту и развитию в развивающихся странах, зависящих от сырья. Поддержание рациональной структуры денежно-кредитной политики имеет решающее значение для управления этими видами макроэкономических рисков. Это включает независимый центральный банк с четким мандатом и ориентацией на стабильность, что должно обеспечить привлекательный экономический и инвестиционный климат.

B. Продвижение и использование устойчивой энергетической трансформации

39. Низкие цены на ископаемое топливо являются не только источником экономического стресса для стран – экспортеров нефти и газа, но и препятствием для расширения использования возобновляемых источников энергии. В частности, в производстве электроэнергии имеется прямая конкуренция между газом и углем, с одной стороны, и возобновляемыми источниками энергии – с другой. В этом контексте важно обеспечить благоприятную политическую среду для возобновляемой энергетики, чтобы поддержать импульс перехода к устойчивой глобальной энергетической архитектуре. Это включает сокращение вредных и дорогостоящих субсидий на ископаемые топлива, которые в 2015 году оценива-

лись в 5,3 трлн долларов¹⁴. Кроме того, по-прежнему важны меры поддержки внедрения возобновляемых источников энергии, например путем установления целевых показателей доли возобновляемых источников энергии в энергобалансе страны и обеспечения доступа к финансированию инвестиций в возобновляемые источники энергии.

40. Помимо вклада в уменьшение нагрузки на климат, расширение использования возобновляемых источников энергии также может способствовать достижению целей развития, включая реализацию Повестки дня устойчивого развития до 2030 года. Во всем мире более 1 млрд человек остаются без доступа к электричеству. Решения с возобновляемыми источниками энергии могут помочь обеспечить доступ к чистой энергии там, где она отсутствует, например в отдаленных районах, где отсутствует подключение к сетям. В более общем плане переход к более чистым и возобновляемым источникам энергии может повлечь за собой ряд выгод, в том числе с точки зрения охраны здоровья, снижения загрязнения окружающей среды и снижения зависимости от одного источника энергии.

С. Снижение волатильности и риска с помощью диверсификации

41. Волатильность международных товарных рынков за последнее десятилетие подчеркивает важность структурных преобразований для развивающихся стран, зависящих от сырья. Эти страны по определению характеризуются высоким уровнем концентрации их экспортных поступлений. Это создает ряд рисков для долгосрочного роста и перспектив развития¹⁵. Диверсификация и повышение качества имеют решающее значение для снижения риска негативных последствий внешних изменений, вызванных высокой концентрацией экспорта в развивающихся странах, зависящих от сырья. Более диверсифицированная структура экспорта означает возросшую стабильность государственных доходов и, как правило, меньшую макроэкономическую волатильность.

42. Чтобы успешно способствовать структурным преобразованиям, политика, направленная на поддержку диверсификации экспорта и повышение качества, должна учитывать специфические проблемы и узкие места конкретных стран. В этой связи развивающиеся страны, зависящие от сырья, могут рассмотреть возможность применения мер, призванных стимулировать инициативу и инвестиции частного сектора, которые являются ключевыми факторами появления новых продуктов и отраслей. К таким мерам относятся стабилизация макроэкономической среды, как указано выше; улучшение экономической среды, включая доступ к финансам; а также инвестиции в человеческий капитал и инфраструктуру. Кроме того, политика, способствующая налаживанию связей между сырьевыми и несырьевыми секторами, также может способствовать диверсификации. Наконец, стратегии диверсификации промышленности должны быть нацелены на включение женщин, сталкивающихся с гендерными проблемами, в том числе в доступе к земле и кредитам, а также социальными нормами, которые ограничивают их реальное участие.

¹⁴ International Monetary Fund, 2015, How large are global energy subsidies?, Working Paper No. 15/105.

¹⁵ В подготовленном ЮНКТАД в 2017 году «Докладе о сырье и развитии» будет представлен подробный анализ каналов, по которым сырьевая зависимость влияет на различные аспекты человеческого, социального и экономического развития.