

К вопросу о нынешних и перспективных ценах природных ресурсов

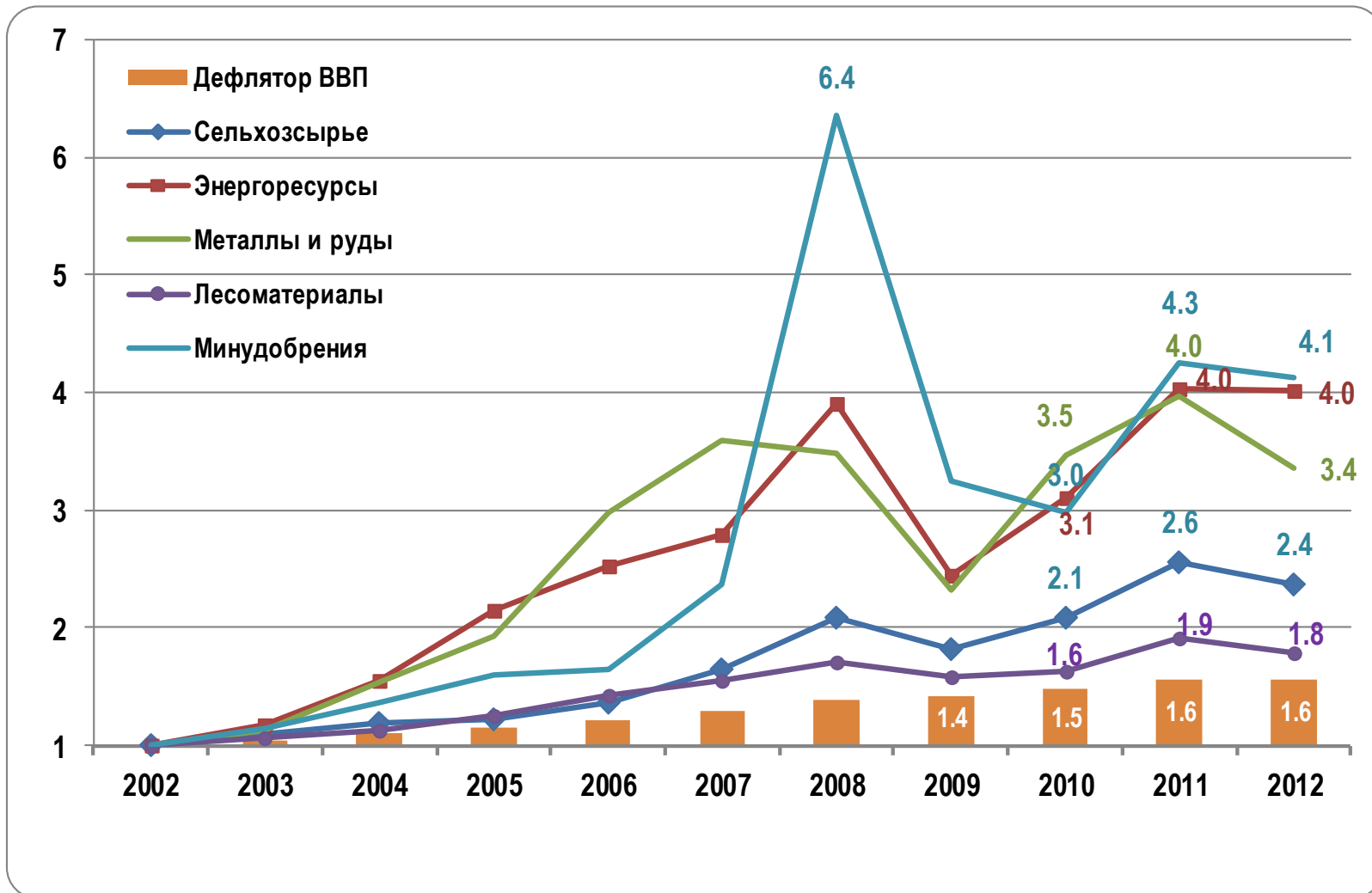
РЭК-2013, Суздаль

В.Сальников (ИНП РАН, ЦМАКП)

Цены на природные ресурсы: что происходит?

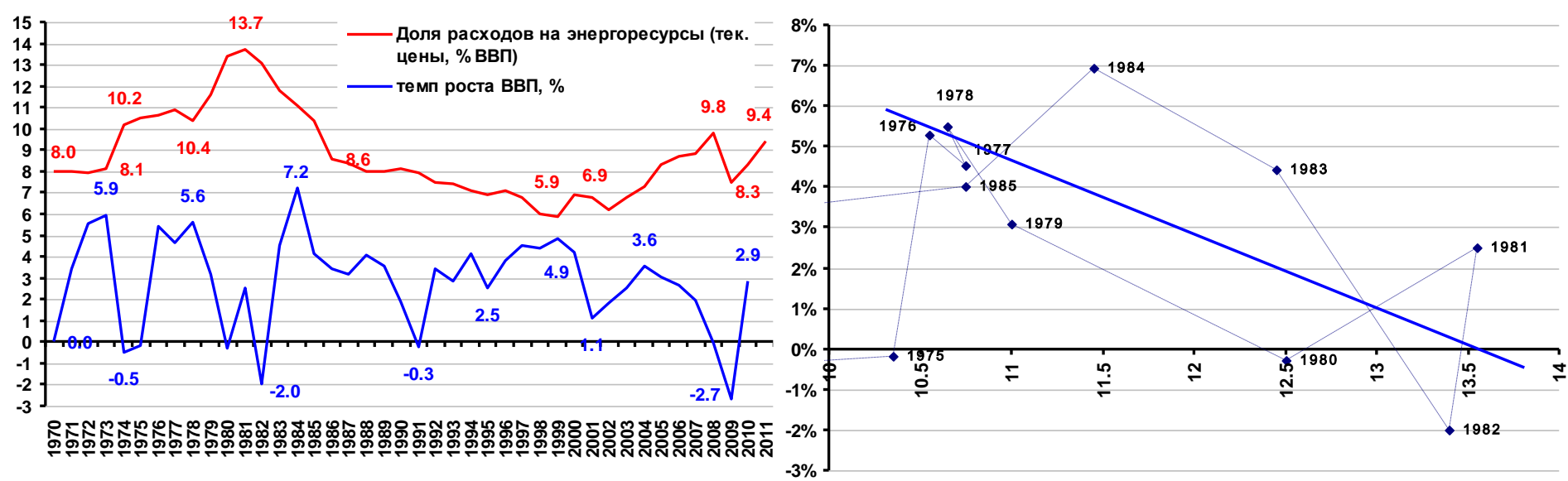
- Тема "разогрета", внимания много – однако, скорее спекулятивного
- Много мониторинга; модели, скорее, краткосрочные
- Среднесрочные и долгосрочные прогнозы и методики – практически отсутствуют (только супер-циклы + отраслевая "дискриптивная аналитика")
- Прогнозирование и, следовательно, анализ цен на природные ресурсы: полный провал (в течение 2000-х несостоятельность доказали, кажется, практически все участники)
- В России работ по средне-/долгосрочке не встречал. А ведь для России это тем более актуально.
- Данный доклад – не "готовое решение", а, скорее, наброски, "информация к размышлению", способ актуализации темы

Цены на природные ресурсы: рост действительно впечатляет



Цены на природные ресурсы: ограничение для роста или нет?

Расходы на энергоресурсы (% ВВП) и рост ВВП США



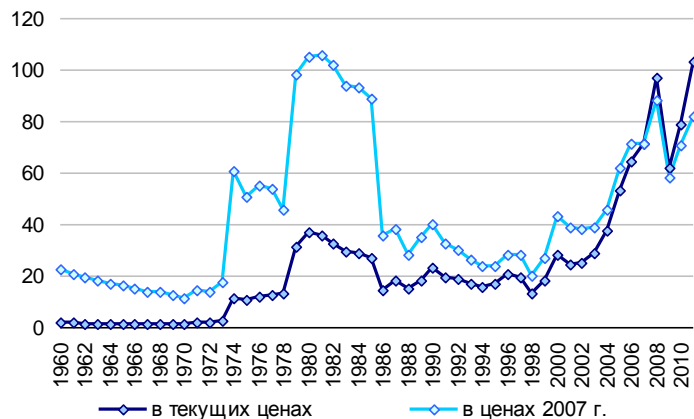
- Признаки наличия ограничивающего воздействия есть. Однако, видимо, не для всех ресурсов. Кроме того, они не строго доказательны.

Цены на природные ресурсы: предложения

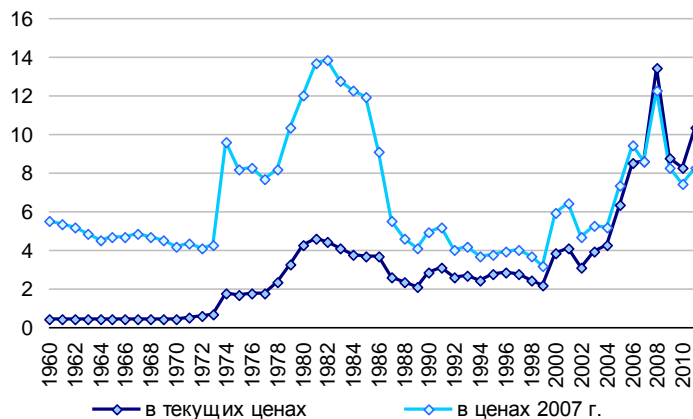
- Даже примитивный анализ на "сверхдлинных" периодах имеет смысл (выход за границы – неслучайное событие)
- Анализировать можно не только цены, но и (может быть, что важнее) долю расходов на ресурс в ВВП
- Важно анализировать соотношения цен "связанных" (технологически или по потреблению) ресурсов с учетом взаимозаменяемости/дополняемости
- Универсальные модели – вряд ли удачный путь, слишком много специфики. Но упрощенные модели (например, супер-циклы) возможны для отдельных групп схожих (в каком-либо смысле) ресурсов.

Цены на природные ресурсы: долгосрочный уровень (энергоресурсы и др.)

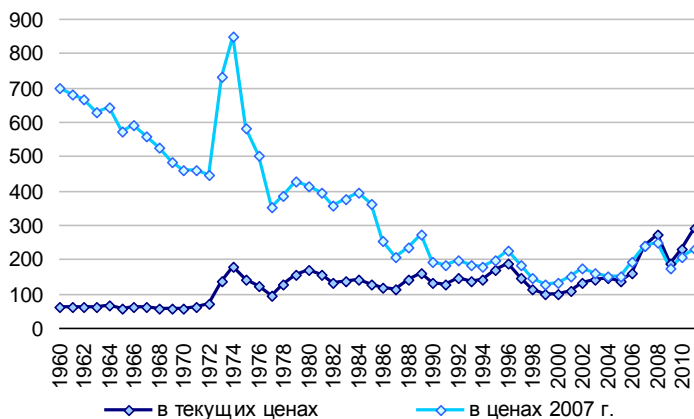
Нефть



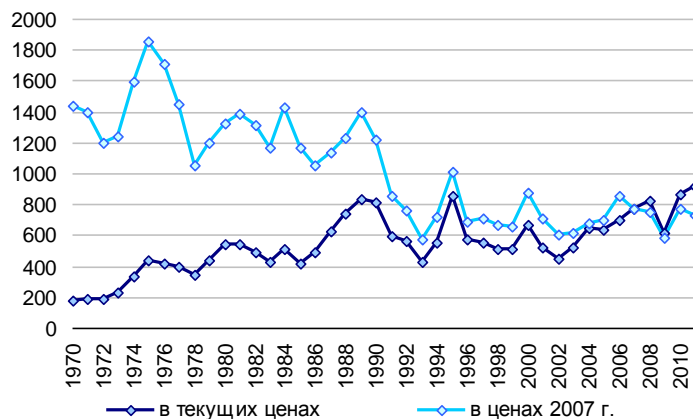
Естественный газ (Европа)



Пшеница

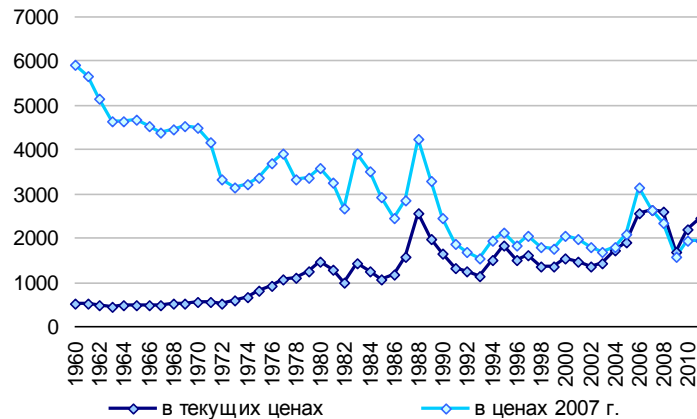


Целлюлоза

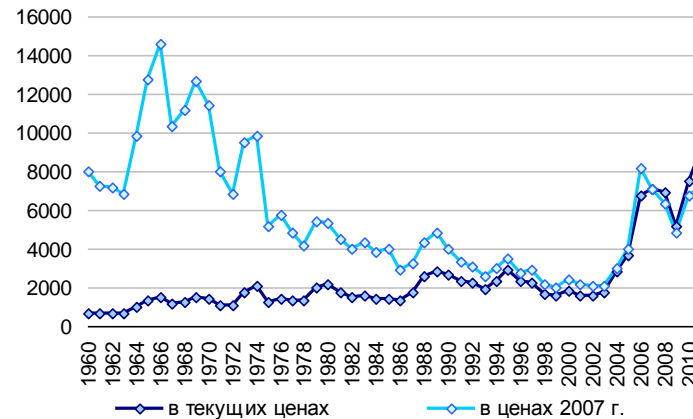


Цены на природные ресурсы: долгосрочный уровень (металлы)

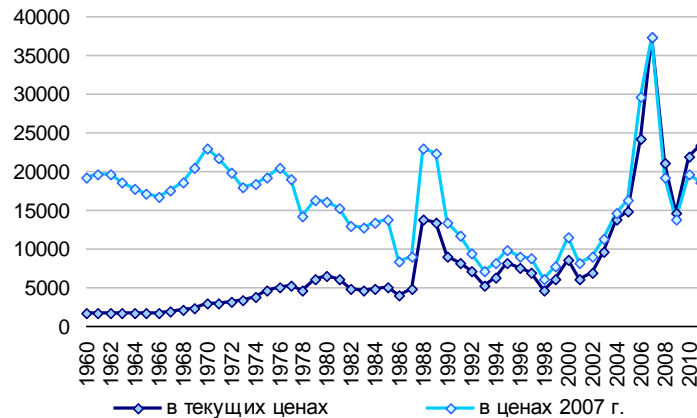
Алюминий



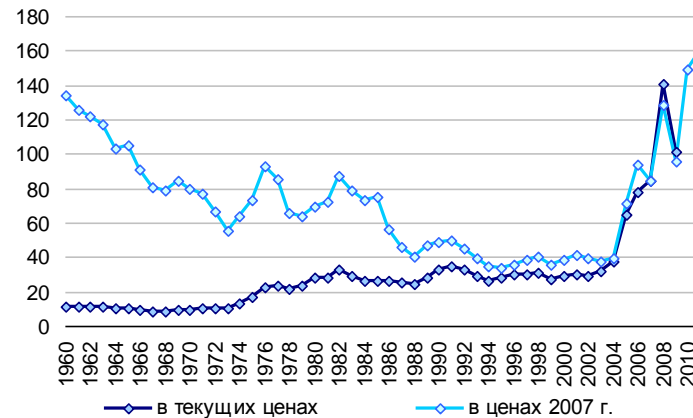
Медь



Никель



Железная руда



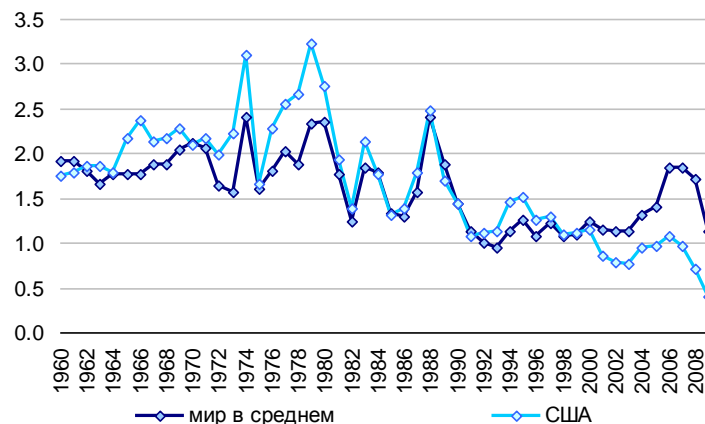
Цены на природные ресурсы (2011) с точки зрения ретроспективной динамики цен в реальном выражении

Очень дорогие ресурсы
Железная руда
Пальмовое масло
Золото
Поташ (KCl)
Серебро
Фосфориты
Нефть
Уголь
Железная руда
Рис
Умеренно дорогие ресурсы
Природный газ (Европа)
Медь
Азотные удобрения
Никель
Природный газ (США)

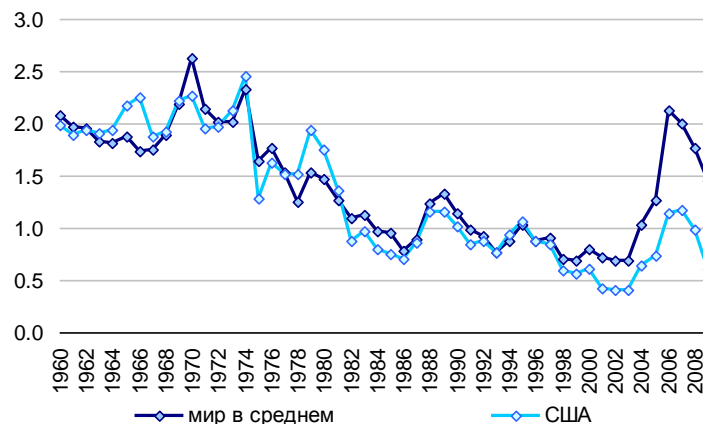
Ресурсы со средним уровнем цен
Рыба и морепродукты
Сахар
Резина
Сталь и прокат
Пальмовое масло
Зерно
Хлопок
Соя
Какао
Умеренно дешевые ресурсы
Говядина
Кофе
Бананы
Лесоматериалы и целлюлоза
Чай
Алюминий
Очень дешевые ресурсы
Табак
Мясо птицы

Расходы на ресурсы (мир и США, % ВВП)

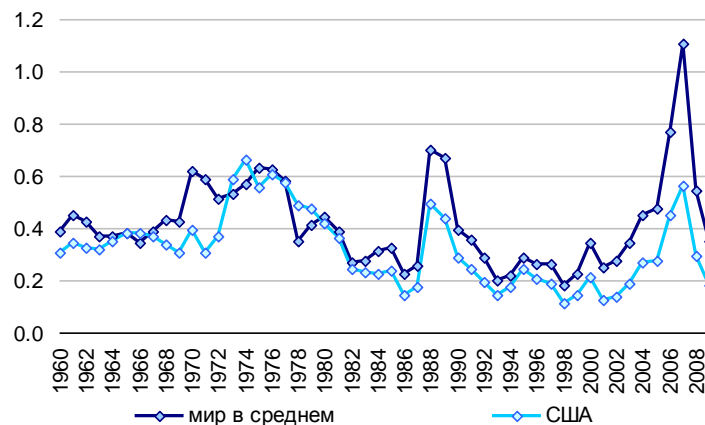
Алюминий



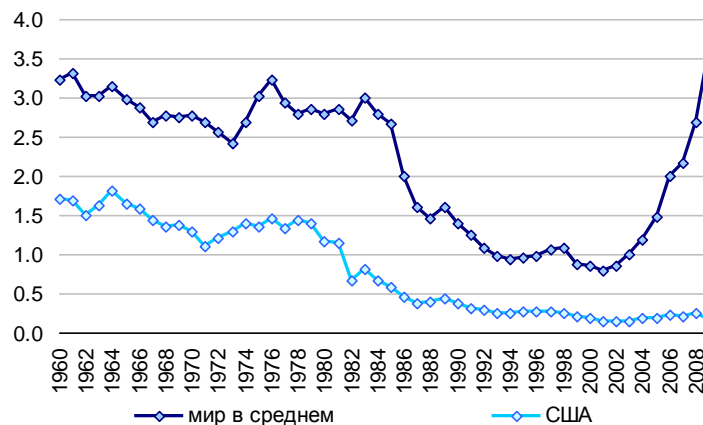
Медь



Никель



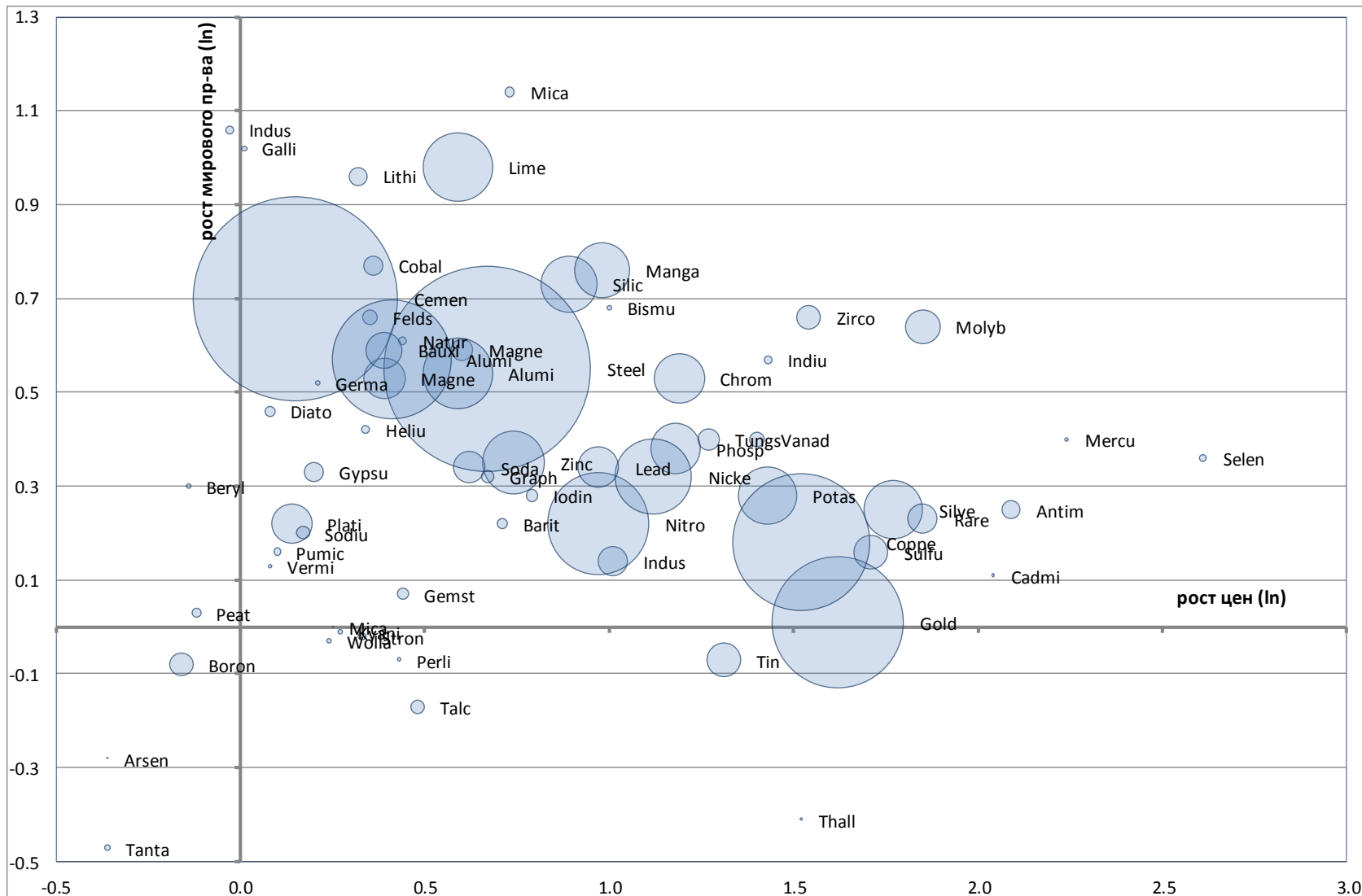
Железная руда



Дороговизна ресурсов по историческим расходам на них (мир и США, 2011)

		США				
		очень дорогие	дорогие	средний уровень	дешевые	очень дешевые
Мир в целом	очень дорогие	Платина Молибден Индий Рений	Никель Марганец Кобальт	Хром Цирконий	Стронций Редкоземельные металлы	Цемент
	дорогие		Нефть Ванадий	Медь Аммоний Азот Вольфрам	Ниобий	
	средний уровень			Фосфориты Свинец Селен Серебро, Йод Висмут, Галлий	Железная руда Цинк Золото Графит	Алюминий Литий Кремний Тантал Сурьма
	дешевые			Германий Барит	Гипс Калийная соль Кальцинированная сода Титан Сера Бром	Бокситы Олово Гелий Кадмий
	очень дешевые					Соль (NaCl) Торф Слюда, Ртуть, Мышьяк, Бериллий, Бор, Тальк, Пемза, Вермикулит

Может быть, и случайность, но: Рост цен и пр-ва (2010-2011 к 2000-2001)



Гипотезы (соображения):

- Подход "супер-циклов" пригоден лишь для "супер-товаров" (групп) и не особенно подходит для целей прогнозирования (конкретные параметры цикла - ?) Хотелось бы большего :)
- На стандартные длинные циклы (капитал, инновации) накладываются шоки
- В течение рассмотренных 50-и лет (и ранее) сверхдолгосрочный тренд – снижение цен (прогресс). Однако, много других существенных "долгих" не вполне циклических факторов:
- окончание «колониального ценообразования» на ресурсы, наиболее резко проявившее себя на рынке нефти и способствовавшее удорожанию ресурсов (70-80-е);
- завершение индустриализации и формирования стандартов потребления среднего класса в большинстве развитых стран, приведшее к резкому замедлению наращивания спроса на первичные ресурсы (с 70-х годов);
- технологический прогресс в секторах-потребителях, ведущий к уменьшению удельного расхода ресурсов (с начала 70-х);
- распад СССР, приведший к снижению спроса на ресурсы (Советский блок) и обусловивший резкое расширение предложения ресурсов из запасов (90-е);
- окончание трансформационного спада и начало быстрого экономического роста, сопровождаемого увеличением потребления ресурсов, в странах бывш.СССР и Советского блока (конец 90-х, 2000-е);
- быстрый рост спроса на первичные ресурсы со стороны развивающихся стран, прежде всего, Китая (с конца 90-х годов и по настоящее время);
- приток спекулятивного капитала на товарные рынки, с формированием производных инструментов (2000-е);
- усилении концентрации в добыче и производстве ресурсов (2000-е).

Состояние дел с прогнозированием

- Удручает (мягко говоря). В настоящее время:
 - прогнозов крайне мало
 - они некомплексны
 - либо крайне консервативны, либо крайне сценарны (последнее, впрочем, неплохо)
- Сценарны и проработаны прогнозы по энергетике
- По другим товарам прогнозы частные и ненадежные
- Регулярный долгосрочный общедоступный комплексный прогноз – Мировой Банк. Однако, он очень консервативен.