

---

## ВОЛАТИЛЬНОСТЬ ЦЕН

Ниже перечислены факторы роста волатильности цен и основные шоки, которые влияют на спрос или предложение.

### **Факторы со стороны предложения**

#### **⚡ Падение объемов производства**

Падение объемов производства может быть обусловлено неблагоприятными погодными условиями или сокращением объема инвестиций, что ведет к снижению величины предложения и запасов на глобальном уровне. Например, в последние 20 лет имело место снижение темпов роста урожайности и производства зерновых, особенно риса и пшеницы, в результате низкого уровня инвестиций на протяжении предыдущих трех десятилетий.

⚡ **Рост производственных издержек** – например, увеличение расходов по эксплуатации ирригационных насосов и техники, а также транспортных издержек из-за удорожания бензина и удобрений.

⚡ **Высокие цены на ресурсы** увеличивают себестоимость производства сельскохозяйственной продукции и транспортные издержки.

Поддержание достаточного объема запасов производит сдерживающий эффект на волатильность цен. При низком уровне запасов относительно небольшие шоки производства или потребления могут оказывать сильное воздействие на цены; если же уровень запасов высок, такое воздействие будет незначительным. Например, мировые запасы зерновых в 2006 году упали до низкого уровня, и это послужило одной из причин высокой волатильности цен на эти культуры. Использование инструмента запасов снижает волатильность цен при условии, что они накапливаются в периоды избыточного предложения и реализуются в периоды избыточного спроса.

⚡ **Низкий уровень запасов по отношению к объему их использования и неуверенность относительно уровня запасов**

Уровень запасов может упасть в ответ на шок предложения или спроса, и после их исчерпания предложение не может увеличиться до тех пор, пока в оборот не поступит вновь произведенная продукция.

⚡ **Ограниченность возможностей для увеличения объемов сельскохозяйственного производства**

Бедные фермеры в развивающихся странах часто не имеют доступа к земельным и водным ресурсам; кроме того, они не имеют возможности нарастить использование сертифицированных семян или удобрений для увеличения объемов производства из-за отсутствия финансовых средств и структурных недостатков рынков семян, удобрений и прочих производственных ресурсов. К

---

примеру, в 2008 году в ответ на высокие цены на зерновые культуры их производство в развитых странах выросло на 11%, в то время как в развивающихся странах оно увеличилось всего на 1%.

### **📌 Производственные запасы**

Уменьшение объема производственных запасов снижает ответную реакцию предложения на глобальные шоки спроса или шоки производства в ведущих странах-экспортерах. Низкий уровень запасов может увеличить амплитуду колебаний цен и поддерживать их волатильность до тех пор, пока объем запасов не будет пополнен, особенно в ведущих экспортирующих странах.

### **📌 Концентрация экспорта и промышленного производства**

Все меньшее число стран продолжают играть доминирующую роль в цепочках поставок на мировые рынки; в то же время на периферии увеличивается количество стран, продающих свою продукцию на экспорт. Многие из них сталкиваются с высокой степенью неопределенности на глобальных рынках из-за существенных колебаний годовых объемов производства, особенно в странах, где зерно выращивается на неорошаемых землях.

## **Факторы со стороны спроса**

### **📌 Экономический рост**

Экономический рост в Бразилии, Российской Федерации, Индии и Китае – так называемых странах БРИКС – повышает там уровень благосостояния и долю городского населения, что, в свою очередь, приводит к изменению потребительских предпочтений в пользу высококачественных сельскохозяйственных товаров и к увеличению глобального спроса на них. Кроме того, вследствие своего интенсивного характера экономический рост в этих странах стимулирует повышение цен на бензин и удобрения, а также приводит к увеличению спроса на мясо (и, соответственно, корма) в связи с диверсификацией рациона питания. При этом продовольственное потребление зерна может снижаться по мере роста общественного благосостояния.

### **📌 Рост доходов**

Недавние исследования показывают, что рост влияния факторов со стороны спроса на процесс ценообразования на рынках продовольствия может быть обусловлен быстрым экономическим ростом. При ускорении темпов роста мирового спроса может проявиться тенденция к повышению его волатильности, что может транслироваться в повышение волатильности цен на продовольственные товары. Например, это имеет место в азиатских странах, где растет спрос на молочные продукты.

### **📌 Торговая политика**

Некоторые из стран-импортеров увеличивают импортные ограничения и пошлины с целью стимулировать потребление отечественной продукции. Такие меры, как повышение импортных тарифов и введение режима квотирования, могут затруднить трансмиссию сигналов в отношении распределения ресурсов, которые содержатся в международных ценах, и тем самым снизить ответную реакцию как спроса, так и предложения. В то же время экспортные ограничения, такие как экспортные пошлины и прямые запреты, могут быть приравнены к серьезным шокам

---

предложения, ведущим к волатильности цен.

### **ㄣ Волатильность цен на нефть**

Рост цен на нефть ведет к увеличению стоимости продовольствия из-за повышения соответствующих производственных издержек в сельском хозяйстве. Он снижает рентабельность сельскохозяйственного производства из-за удорожания удобрений и других ресурсов, а также из-за увеличения затрат на транспортировку средств производства на фермы и готовой продукции с ферм на рынки. Снижение рентабельности ведет к сокращению предложения, однако это сказывается на ценах не сразу из-за наличия временного лага между изменением цен на ресурсы и изменением объемов выращиваемого урожая.

### **ㄣ Политика по стимулированию использования биотоплива**

Эта политика ведет к расширению производства сельскохозяйственных культур, предназначенных для непродовольственного использования, и тем самым уменьшает объемы предложения продовольствия и провоцирует рост цен на него. Использование продовольственных культур для производства биотоплива, а не в качестве продуктов питания в мире, где все еще имеет место голод и недоедание, поставило под вопрос целесообразность такой практики и стало поводом для обсуждения проблемы продовольственной безопасности на международном уровне. Согласно прогнозам, производство биотоплива в будущем окажет существенное давление на цены в сторону их повышения. К числу мер по реализации политики продвижения биотоплива относятся тарифы, субсидии и обязательные нормативы использования, повышающие спрос на кукурузу и растительные масла.

### **ㄣ Воздействие на цены макроэкономических факторов**

Изменение макроэкономических условий может повлиять на цены товаров, которые способны храниться длительное время. Например, при падении процентных ставок стоимость хранения запасов снижается, что повышает спрос на них, а значит и цену товаров. Еще одним важным фактором, влияющим на товарные цены, являются высокие и устойчивые темпы инфляции.

### **ㄣ Курсы валют**

Курс национальной валюты выражает ее цену в денежных единицах другой страны. Таким образом, он включает два компонента: национальную валюту и валюту другой страны. При этом котировка валюты может быть прямой или косвенной. При прямой котировке цена денежной единицы иностранной валюты выражается в единицах национальной валюты. При косвенной котировке, напротив, цена единицы национальной валюты выражается в денежных единицах иностранной валюты.

### **ㄣ Спекуляция**

Спекуляция – это сделка по купле или продаже товара или финансового актива, содержащая существенный элемент риска по потере большей части или всех вложенных средств в расчете на получение крупного выигрыша. При этом риск потери должен с избытком компенсироваться возможностью получить большую прибыль, так как в противном случае мотивация для

---

спекуляций будет очень слабой. В некоторых случаях трудно провести грань между спекуляцией и инвестицией: является ли определенный актив спекулятивным или инвестиционным, может зависеть от ряда факторов, включая его природу, предположительный срок удержания и величину лeverиджа.

#### **FOR EXAMPLE**

На протяжении 2000-х годов спекуляцию часто признавали виновной в повышении уровня и волатильности цен на продовольствие. Нестабильность цен на основные продукты питания имеет более заметные негативные последствия для стран с очень низким уровнем доходов по сравнению со странами с высоким уровнем доходов, также как и для бедных домохозяйств по сравнению с зажиточными. Это связано с тем, что в бедных странах на продовольствие приходится более существенная часть потребительских расходов, объемов сельскохозяйственного производства и экономики страны, и поэтому продовольственная ситуация здесь в большей мере влияет на политические процессы, чем в богатых странах. Кроме того, малоимущие слои населения располагают меньшим объемом активов, и потому у них меньше возможностей избежать или смягчить последствия волатильности цен (FAO, 2011).