



Американские горки

Недавнее резкое повышение и падение цен на биржевые товары — не первое и не последнее

ЦЕНЫ на биржевые товары резко упали во второй половине 2008 года после впечатляющего роста с начала 2002 года до середины прошлого года.

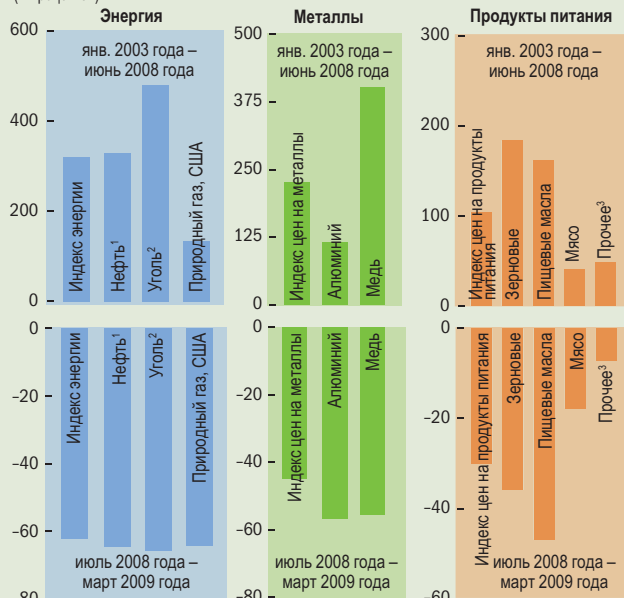
Хотя рынки биржевых товаров часто рассматриваются как единое целое, отдельные биржевые товары широко различаются по своим характеристикам спроса и предложения. Поэтому один из основных вопросов заключается в том, определяются ли изменения индекса цен на биржевые товары колебаниями цен лишь нескольких биржевых товаров.

Действительно, последний бум цен был, прежде всего, бумом цен на энергоресурсы и металлы. За время с середины 2002 года до середины 2008 года цены на эти биржевые товары возросли втрое. В случае металлов, спрос на которые растет и падает вместе с глобальным промышленным циклом, примерно 200-процентное повышение цен в период значительного глобального экономического роста в целом соответствовало предшествующему опыту.

Вместе с тем был зарегистрирован существенный прирост цен и на другие биржевые товары. В частности, почти утроились цены на основные зерновые культуры и пищевые масла, что было обусловлено рядом факторов, в том числе ускорением роста спроса из-за меняющихся режимов питания и быстрого расширения производства биотоплива, низкими товарно-материальными запасами, неблагоприятными погодными условиями

Изменения цен на биржевые товары во время подъема и спада 2003–2009 годов.

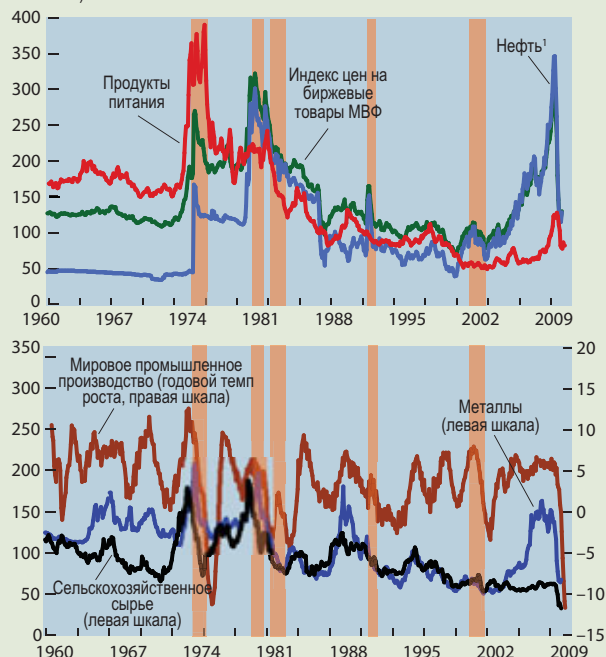
(В процентах)



Источники: МВФ, база данных «Система цен на биржевые товары». Примечание. Штриховкой выделены периоды глобальной рецессии (определяемые на основе месячного индекса глобального промышленного производства).
¹Средняя спотовая цена на нефть; среднее значение спотовых цен на нефть сортов Brent, West Texas Intermediate и Dubai.
²Включает цены на уголь Южной Африки и Австралии.
³Среднее изменение цен на рыбу, креветки, сахар, бананы и апельсины.

Колебания цен на биржевые товары в последнее время вызывают в памяти прошлый опыт.

(Реальные цены на биржевые товары, постоянные цены в долларах США, 1990=100)



Источник: МВФ, база данных «Система цен на биржевые товары» и расчеты персонала МВФ. Примечание. Штриховкой выделены периоды глобальной рецессии (определяемые на основе месячного индекса глобального промышленного производства).
¹Средняя спотовая цена на нефть; среднее значение спотовых цен на нефть сортов Brent, West Texas Intermediate и Dubai.

ями и растущими затратами энергии (см. «На волне», Ф&Р, март 2008 года).

Во второй половине 2008 года цены на большинство биржевых товаров упали с беспрецедентной быстротой. Цены на энергоресурсы снизились примерно на 70 процентов, а цены на металлы уменьшились более чем на 50 процентов. Даже цены на продукты питания, которые обычно меньше колеблются с изменением глобальных циклических условий, понизились примерно на 30 процентов. В 2009 году цены вновь повысились, но остаются значительно ниже их пиковых значений 2008 года.

База данных о ценах на биржевые товары МВФ

МВФ в течение долгого времени составляет индексы цен на основные биржевые товары, используя веса, основанные на данных о мировой торговле за 2002–2004 годы. Эти индексы включают набор из 51 биржевого товара (ряд цен охватывает прошлые периоды до 1980 года), которые широко обращаются на рынке и цены на которые общедоступны. База данных включает также индексы цен по основным подгруппам и данные о лежащих в их основе ценах на сырье. База данных находится по адресу: www.imf.org/external/np/res/commmod/index.asp.

Подготовили Томас Хелблинг, Несе Эбрил и Марина Руссе из Исследовательского департамента МВФ.