

ство связано также с движением инвестиций, поиском контрагентов (покупателей и поставщиков) за рубежом, отношениями подчинения и заимствования технологий и управленческих практик.

*О. В. Борисик, канд. экон. наук
БГЭУ (Минск)*

ОСОБЕННОСТИ СЫРЬЕВОГО СУПЕРЦИКЛА И ПОСЛЕДСТВИЯ ЕГО ОКОНЧАНИЯ ДЛЯ СТРАН НЕТТО-ИМПОРТЕРОВ СЫРЬЯ

Под сырьевым суперциклом обычно понимают длительное, в течение полутора-двух десятилетий, повышение цен на сырье, окончанием которого является падение цен и смена тренда. Последний сырьевой суперцикл достиг своего максимума к середине 2011 г. и заканчивается к настоящему времени.

К особенностям последнего сырьевого суперцикла можно отнести:

- усиление корреляции цен на сырьевые товары, что связано с увеличением спроса на сырье со стороны Китая и использованием сырья для производства ресурсов (сахарный тростник для производства биодизеля и т.д.);

- высокая волатильность цен, обусловленная рядом краткосрочных и долгосрочных факторов (спекулятивные атаки; природные катастрофы и социополитические конфликты; технические и политические риски, связанные с открытием новых месторождений нефти, газа и драгоценных металлов; неспособность рынка срочно реагировать на рост цен на сельскохозяйственную продукцию). Эти факторы усиливают исторически сложившуюся волатильность сырьевых рынков, сочетающуюся с ослабевающим механизмом приспособления спроса и предложения к рыночным ценам на этих рынках;

- синхронизация реальных цен практически на все сырьевые товары, за исключением нефти. Цены на нефть некоторое время ставили под сомнение гипотезу Пребиша-Зингера о том, что в долгосрочной перспективе экспортные цены на сырьевые товары падают по отношению к импортным ценам на импортируемые готовые промышленные изделия;

- увеличение доли финансового сектора в торговле сырьевыми товарами;

- увеличение объема внутренних иностранных инвестиций для разведки и добычи полезных ископаемых и энергетических ресурсов, особенно в Африке.

В пользу завершения сырьевого суперцикла говорят следующие аргументы: во-первых, развитие технологий, рост глобальных возможностей по добыче сырья привело к тому, что мир оказался пе-

ренасыщенным углеводородами; во-вторых, темпы роста экономики Китая — основного мирового импортера сырья — замедляются, кроме того, в пользу снижения сырьевого импорта Китая свидетельствует изменение структуры его экономики; в-третьих, развивающиеся страны после второй волны кризиса оказались во власти стагнации: продажи автомобилей падают, спрос на углеводороды снижается в связи с переходом на энергоэффективные технологии и альтернативные источники энергии. Завершение сырьевого суперцикла подтверждается также статистикой: сырьевые индексы S&P GSCI, Dow Jones-UBS, Bloomberg Commodity показывают длительный период отрицательной динамики; активы фондов, связанных с рынками сырья, сокращаются; инвесторы покидают сырьевые рынки.

Окончание сырьевого суперцикла сказывается как на экспортерах, так и на импортерах сырьевых товаров. Если нетто-экспортеры сырьевых товаров, испытывают ухудшение экономических показателей, то сырьевые нетто-импортеры переживают повышение уровня экономического роста, финансовое улучшение и увеличение торгового сальдо. Последствия окончания сырьевого суперцикла для стран нетто-импортеров сырья заключаются в следующем:

- более дешевое сырье способствует повышению производительности других факторов производства, тем самым повышая реальный ВВП;

- эффект дохода от более низких сырьевых цен проявляется в расширении спроса на отечественные товары и услуги. В результате снижения сырьевых цен покупательная способность страны на мировых рынках увеличивается из-за изменения в глобальных ценах ее импорта;

- снижение сырьевых цен может сократить финансовые расходы правительства на регулирование внутренних цен. Так, многие правительства субсидируют потребление местного топлива. Снижение глобальных цен на сырье предоставляет таким правительствам возможность сокращения субсидий; — значительное сокращение трансферта финансов из стран-импортеров сырья в страны-экспортеры позволяет странам-импортерам тратить высвободившиеся средства на собственное развитие.

Таким образом, окончание сырьевого суперцикла, падение цен на сырьевые товары создают условия для экономического роста в странах нетто-импортерах сырья.