

ПОСТКРИЗИСНОЕ РАЗВИТИЕ ПЕРВИЧНЫХ БИРЖЕВЫХ РЫНКОВ ЕВРОПЫ

Челябин-Заде Ю.У., соискатель кафедры «Международная экономика», Донецкий национальный университет, предприниматель

Актуальность темы. Финансовые потрясения и резкое ухудшение глобальных экономических перспектив 2008 года резко оборвали ценовой бум на рынках биржевых товаров последних нескольких лет. Коррекция цен была сильной и быстрой, и в случае многих основных биржевых товаров степень изменений цен достигла беспрецедентного уровня. Рынки биржевых товаров в настоящее время находятся в фазе циклической слабости. Спрос быстро снизился, а реакция предложения на падение цен была медленной, что привело к увеличению запасов. В данный период корректировки спотовые цены в целом снизились в значительно большей степени, чем фьючерсные цены, и кривые основных товарных фьючерсов имели восходящую траекторию, что указывало на то, что рынки ожидают повышения цен в будущем.

Ожидается, что цены на биржевые товары будут оставаться низкими до тех пор, пока глобальная деловая активность будет продолжать замедляться, но затем они должны повыситься при появлении более определенных признаков прохождения поворотной точки в экономическом цикле. Существует определенный потенциал для повышения цен в результате уменьшения предложения, в частности при сокращении производства на менее конкурентных рынках или возникновении неблагоприятных погодных условий, так как уровни запасов некоторых основных продуктов питания остаются низкими в сравнении с предыдущими периодами. Что касается потенциала риска снижения цен, то, несмотря на то, что сильное сокращение спроса на биржевые товары уже отражено в текущих ценах, они, вероятно, еще более снизятся в случае более глубокого глобального спада, чем ожидается.

Целью исследования является рассмотрение практических аспектов посткризисного развития первичных биржевых рынков Европы.

Важнейший вопрос состоит в том, восстановятся ли цены на биржевые товары в среднесрочной перспективе. Основные факторы, которые в последние годы поддерживали высокие цены на биржевые товары — продолжающийся быстрый рост спроса на биржевые товары со стороны стран с формирующимся рынком и необходимость привлечения более дорогостоящих источников предложения, — вероятно, вновь проявятся при устойчивом оживлении глобальной экономики.

Воздействие глобального замедления на различные биржевые товары было разным. В соответствии с прежним циклическим поведением наибольшее воздействие испытали на себе биржевые товары, тесно связанные с производством инвестиционных товаров и товаров длительного пользования и строительством, в частности топливо и основные металлы. Последствия замедления темпов для цен на продовольственные были заметно более умеренными, чем для цен на другие биржевые товары, ввиду более низкой эластичности базового спроса по доходу [1]. Тем не менее, со снижением давления, связанного с затратами на энергоресурсы и спросом на биотопливо, реакция цен на продовольственные биржевые товары на замедление темпов роста была более сильной, чем обычно.

На основе данных за период 1970-2008 годов были получены следующие результаты:

- Среди четырех биржевых товаров спрос наиболее сильно реагирует на изменения ВВП в случае алюминия и меди, и его эластичность по доходу обычно превышает 1. В случае нефти эластичность по доходу ниже, чем в случае металлов, и обычно она меньше 1. В случае пшеницы эластичность по доходу практически равна нулю во всех группах стран. С точки зрения перспектив спроса конъюнктура, таким образом, должна в первую очередь повыситься на рынках металлов.

- Модель предсказывает, что при неизменных ценах темпы повышения спроса на алюминий в сценарии высоких темпов экономического роста и в базисном сценарии возвратятся к высокому уровню 2006–2007 годов к 2010 году. В сценарии низких темпов экономического роста, отражающем более длительную фазу спада в глобальной экономике, темпы увеличения спроса будут оставаться ниже среднего уровня 2006–2007 годов по 2013 год включительно.

- В случае меди и нефти средние темпы повышения спроса 2006–2007 годов будут вновь достигнуты в 2011 году при базисном сценарии и к 2010 году при сценарии высоких темпов экономического роста. В сценарии низких темпов экономического роста темпы повышения спроса будут вновь оставаться на уровне ниже недавних средних темпов по 2013 год включительно.

- Сопоставление условно-расчетных траекторий спроса на нефть и производственных мощностей позволяет предположить, что при сценарии высоких темпов экономического роста избыточные мощности вновь сократятся до среднего уровня 1989–2008 годов в 3 млн. баррелей в день к 2010 году и достигнут низкого уровня последнего времени к 2011 году.

- Модель предсказывает, что спрос на пшеницу будет оставаться относительно устойчивым при любом сценарии, что позволяет предположить, что цены на пшеницу будут оставаться высокими на всем протяжении экономического спада [2,4].

Среди основных рынков первичных биржевых товаров быстрым сокращением глобальной деловой активности характеризовался рынок нефти. После достижения рекордно высоких цен на нефть в размере 143 долларов США за баррель (рис. 1), произошло резкое падение до уровня 40 долл. за баррель. Изменение динамики цен на нефть в 2008 году совпало с изменением глобального спроса на нефть. Хотя в первой половине 2008 года потребление нефти (в годовом исчислении) повысилось приблизительно на 0,8 млн. баррелей в день (мбд), в третьем квартале динамика потребления изменилась, и в четвертом оно сократилось на 2,2 мбд (в годовом исчислении). На годовой основе глобальный спрос на нефть сократился в 2008 году на 0,4 мбд, что стало первым его уменьшением с начала 1980-х годов, при том, что всего 9 месяцев назад ожидалось его повышение на 1 мбд. Сокращение глобального спроса на нефть полностью объясняется резким замедлением спроса в странах с развитой экономикой (снижение на 1,7 мбд по сравнению со снижением на 0,4 мбд в предыдущем году), особенно в Соединенных Штатах (1,2 мбд) и Японии (0,4 мбд). В странах с формирующимся рынком и других развивающихся странах спрос на нефть в течение 2008 года продолжал расти, хотя и более медленными темпами во всех регионах, кроме Ближнего Востока.

В среднесрочной перспективе цены на нефть, вероятно, еще более укрепятся, хотя быстрый возврат к рекордно высоким ценам, отмеченным в первой половине 2008 года, маловероятен, учитывая перспективы более умеренного экономического роста в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах на следующем этапе расширения глобальной экономики. Однако нехватка предложения в нефтяном секторе может проявиться раньше, чем в случае других невозобновляемых биржевых товаров, учитывая отрицательные последствия кризиса на финансовом рынке и низких цен на нефть для капиталовложений. Хотя сокращение расходов на инвестиции и техническое обслуживание является общей тенденцией для невозобновляемых биржевых товаров, их последствия для потенциала добычи нефти могут быть более серьезными ввиду относительно высоких темпов ухудшения свойств месторождений в последние годы. Таким образом, для поддержания текущих производственных мощностей требуются соответствующие расходы на инвестиции и техническое обслуживание.

Работа рынков других энергоносителей также была нарушена экономическим спадом. Цены на уголь упали к концу 2008 года более чем на 50 процентов относительно их рекордно высокого летом (рис. 1) ввиду уменьшения спроса на электроэнергию, а также спроса на уголь со стороны сталелитейной промышленности во всем мире. Что касается предложения, то крупные производители угля начали сокращать добычу, но запасы по-прежнему увеличиваются [3].

Цены на природный газ в основных регионах были подвержены разным тенденциям. В Соединенных Штатах цены упали более чем на 50 процентов относительно максимума, достигнутого летом 2008 года. Хотя из-за холодной зимы потребление жилищным сектором не сокращалось, спрос со стороны промышленности и электроэнергетики значительно ослаб.

Цены на металлы, после того как они достигли рекордно высоких уровней весной прошлого года, быстро снизились во второй половине 2008 года, причем цены на ключевые металлы — алюминий, медь и никель — сократились более чем вдвое относительно их

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

пиковых уровней (рис. 2). Цены на некоторые металлы несколько восстановились в последнее время, в частности цены на медь и цинк, которые за первый квартал 2009 года выросли более чем на 20 процентов. Однако цены на другие металлы снизились, причем цены на алюминий за тот же период сократились более чем на 10 процентов [2].



Рис. 1. Ценовые колебания на рынках энергоносителей в 1992-2009 годах



Рис. 2. Ценовые колебания на рынках металлов в 2002-2009 годах

Экономическая активность в большинстве стран Европы с развитой экономикой начала снижаться еще до финансового обвала в сентябре 2008 года, в основном из-за растущих цен на нефть. Тем не менее, изначально представлялось, что странам Европы с развитой экономикой удастся избежать полномасштабной рецессии, тогда как в странах с формирующимся рынком рост будет продолжаться более медленными, но все же устойчивыми темпами, несмотря на их уязвимость. Как и в Азии, более устойчивые балансы населения в большинстве ведущих стран и иная структура рынка жилья и финансового рынка считались защитными факторами. Однако финансовые системы испытали гораздо более сильный и продолжительный шок, чем ожидалось, ответные меры макроэкономической политики были медленными, доверие резко снизилось в результате резкого ухудшения ожиданий домашних хозяйств и фирм относительно их будущих доходов, а мировая торговля резко сократилась.

Динамика экономической активности повернулась к худшему особенно резко во многих странах Европы с формирующимся рынком (табл. 1). Ввиду их сильной зависимости от всех видов притоков капитала — в частности, финансирования от западных банков для поддержки кредитных бумов в отдельных странах, — эти страны были значительно более сильно затронуты финансовым кризисом, чем страны Азии с формирующимся рынком. На ранних стадиях они держались устойчиво, и спреды по свопам суверенных кредитных дефолтов расширились лишь постепенно. Однако по мере сокращения западных экспортных рынков и все более массового бегства от риска в течение 2008 года перспективы экспорта, роста и государственных доходов стран существенно ухудшились, что вызвало скачкообразное увеличение спредов по облигациям. Венгрия, Латвия и Сербия получили финансирование от МВФ для поддержки их платежного баланса, Румыния обратилась за такой поддержкой, а Турция обсуждает этот вопрос с МВФ. Кроме того, Польша стремится получить доступ к гибкой кредитной линии МВФ. Другие страны, имеющие меньшие открытые позиции по западному краткосрочному капиталу, включая Болгарию и Литву, страдали от потери финансирования и прямых иностранных инвестиций (ПИИ), но до настоящего времени не нуждались в поддержке МВФ. Соответственно, прогнозируется, что реальный ВВП в странах с формирующимся рынком сократится примерно на 3 процента в 2009 году; темпы роста вновь повысятся примерно до 1 процента в 2010 году, что будет представлять собой снижение с уровня 4–7 процентов в 2002–2007 годы. К числу причин такого резкого поворота в динамике показателей относятся, в различной степени, перегрев во время бумов цен до начала рецессии, чрезмерная зависимость от краткосрочного иностранного капитала, финансировавшего эти бумы, тот факт, что банки принадлежали терпящим убытки иностранным финансовым организациям, и большая доля обрабатывающей промышленности в экономической деятельности. Ожидается, что снижение активности будет особенно значительным в государствах Балтии, где режимы фиксированных обменных курсов оставляют ограниченное пространство для маневра.

Таблица 1.

Отдельные страны Европы с формирующимся рынком: реальный ВВП, потребительские цены и сальдо счета текущих операций [2]

Страны Европы	Реальный ВВП				Потребительские цены				Сальдо счета текущих операций			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
Страны Европы с формирующимся рынком	5,4	2,9	-3,7	0,8	6,2	8,0	4,7	4,2	-7,7	-7,7	-3,9	-3,4
Турция	4,7	1,1	-5,1	1,5	8,8	10,4	6,9	6,8	-5,8	-5,7	-1,2	-1,6
Кроме Турции	5,9	4,1	-2,9	0,3	4,5	6,5	3,3	2,5	-9,0	-8,8	-5,6	-4,4
Государства Балтии	8,7	-0,7	-10,6	-2,3	7,3	12,2	3,6	-1,0	-18,0	-11,6	-5,4	-5,4
Эстония	6,3	-3,6	-10,0	-1,0	6,6	10,4	0,8	-1,3	-18,1	-9,2	-6,5	-5,4
Латвия	10,0	-4,6	-12,0	-2,0	10,1	15,3	3,3	-3,5	-22,6	-13,2	-6,7	-5,5
Литва	8,9	3,0	-10,0	-3,0	5,8	11,1	5,1	0,6	-14,6	-11,6	-4,0	-5,3
Центральная Европа	5,4	3,8	-1,3	0,9	3,7	4,6	2,4	2,6	-5,2	-6,1	-4,3	-3,8
Венгрия	1,1	0,6	-3,3	-0,4	7,9	6,1	3,8	2,8	-6,4	-7,8	3,9	-3,4
Польша	6,7	4,8	-0,7	1,3	2,5	4,2	2,1	2,6	-4,7	-5,5	-4,5	-3,9
Юго-Восточная Европа	6,1	6,1	-3,6	-0,2	5,1	8,4	4,9	3,2	-14,2	-13,8	-8,2	-5,5
Болгария	6,2	6,0	-2,0	-1,0	7,6	12,0	3,7	1,3	-25,1	-24,4	-12,3	-3,6
Хорватия	5,5	2,4	-3,5	0,3	2,9	6,1	2,5	2,8	-7,9	-9,4	-6,5	-4,1
Румыния	6,2	7,1	-4,1	0,0	4,8	7,8	5,9	3,9	-13,9	-12,6	-7,5	-6,5

Выводы. Что касается дальнейшей перспективы, текущий кризис подчеркнул значение укрепления институциональных механизмов координации и интеграции экономической политики во всем Европейском союзе. Сценарии показывают, насколько интенсивность спроса на первичных биржевых рынках Европы зависит от сроков и устойчивости экономического оживления. Если оживление будет поздним или вялым, восстановление спроса будет медленным, и ограничения, вызванные производственными мощностями, вряд ли создадут повышательное давление на цены раньше 2012–2013 годов. Один из главных уроков заключается в необходимости пересмотреть основу финансовой стабильности ЕС. Необходима институциональная структура для регулирования и надзора, которая прочно основана на

ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

принципе совместной ответственности и подотчетности за финансовую стабильность, включая распределение финансового бремени, связанного с кризисом.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Pindyck, Robert S., 1999, "The Long-Run Evolution of Energy Prices," *Energy Journal*, Vol. 20, No. 2 (April), pp. 1–27.
2. Перспективы развития мировой экономики Апрель 2009. Кризис и подъем. МВФ. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.imfbookstore.org
3. Caballero, Ricardo, and Arvind Krishnamurthy, 2008, "Global Imbalances and Financial Fragility," manuscript.
4. Cashin, Paul, and C. John McDermott, 2002, "The Long-Run Behavior of Commodity Prices: Small Trends and Big Variability," *IMF Staff Papers*, Vol. 49, No. 2, pp. 175–99 (Washington: International Monetary Fund).

РЕЗЮМЕ

Розглянуто аспекти посткризового розвитку первинних біржових ринків Європи.

Ключові слова: світова фінансова криза, біржові ринки, світова економіка, ціни на світовому ринку, тенденції, фінансова стабільність, попит на світовому ринку

РЕЗЮМЕ

Рассмотрены аспекты посткризисного развития первичных биржевых рынков Европы.

Ключевые слова: мировой финансовый кризис, биржевые рынки, мировая экономика, цены на мировом рынке, тенденции, финансовая стабильность, спрос на мировом рынке

SUMMARY

The aspects of post-crisis primary stock markets development in Europe are examined.

Keywords: world financial crisis, stock markets, world economy, the prices in the world market, tendencies, financial stability, demand in the world market

ПЕРСПЕКТИВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА СТРАН ОЧЭС В КОНТЕКСТЕ ИНТЕГРАЦИИ УКРАИНЫ В ЕВРОПЕЙСКИЙ СОЮЗ

Чижикова О.Н., аспирантка ДонНУ

В условиях современного мирового хозяйства, происходят значительные изменения, становится более свободным передвижение товаров и услуг, капитала, рабочей силы, интернационализация системы управления бизнесом, все это и многое другое является признаками современной эпохи.

Создание объединения стран Черноморского региона, направлено на улучшение экономического развития стран, входивших в это объединение. Сотрудничество в рамках ОЧЭС – процесс широкого кооперирования, оптимальной мобилизации финансовых и материальных ресурсов, а также эффективного использования природных ресурсов. Взаимодействие национальных хозяйств проявляется в либерализации условий товарообмена и перемещения ресурсов, таких как: капитал, труд и т.д., между странами. На современном этапе одним из региональных экономических объединений в Европе является Черноморское экономическое сотрудничество (ЧЭС), которое предназначено для развития торгово – экономических связей стран Черноморья. Основными формами стран входивших в ОЧЭС, является внешняя торговля, научно – техническое сотрудничество, кредитно – финансовые отношения, международный туризм и т.д. **Актуальность темы исследования** обусловлена необходимостью интеграции Украины в Европейское экономическое пространство, путем участия в Организации Черноморского экономического сотрудничества, однако это можно достигнуть путем реализации национального, экономического и политического потенциала, а также наработанным интеграционным связям. Также необходимо направить усилия на разработку взаимовыгодного, сбалансированного и ориентированного на результат сотрудничества между ОЧЭС и ЕС, которое будет основано на дополнительном взаимодействии. В настоящее время, интеграционные процессы, происходящие в Европе, открывают потенциал для эффективного сотрудничества, государства – члены ОЧЭС придадут значительную важность развитию конструктивных отношений с ЕС.

Проблемам исследования интеграционных процессов, посвящено большое количество научных работ как среди зарубежных авторов: Бойетт Т., Ламбер Ж.-Ж., Макмиллан Ч., Шумпеттер Й., а также среди отечественных авторов: Амоша А.И., Белорус О.Г., Геец В.М., Козак Ю.Г., Лукьяненко Д.Г., Макогон Ю.В., Филиппенко А.С. и многие другие известные ученые – экономисты.

Целью данной статьи является исследование перспективных направлений деятельности ОЧЭС в контексте интеграции Украины в ЕС, а также анализ внешнеторгового оборота Украины и стран – членов ЕС, являющихся членами ОЧЭС.

После обретения независимости, Украина вступила на путь формирования рыночной экономики, начала строить новые экономические отношения со странами мира. Экономическое и социальное возрождение Украины в значительной степени связано с ее интеграцией в мировое пространство.

Украина находится на пересечении торговых путей Европы и Азии. Развитие экономических связей, между Украиной и другими экономически развитыми странами основывается на взаимодействии рынков товаров, услуг, капитала и т.д.

Компактное размещение стран в одном регионе, экономические отношения, общие исторические, культурные условия дают импульс их интеграции в единое экономическое пространство.

В последние десятилетия двадцатого века начали происходить реальные шаги в направлении активизации интеграционных процессов. Примером тому, послужило создание организации Черноморского экономического сотрудничества.

Черноморский регион политически и экономически является центром Евразии и его деятельность, воздействует на Азию, Европу и Запад. Формирование региона причерноморского экономического сотрудничества обуславливается современными тенденциями мировых хозяйственных связей. ОЧЭС, является организацией реализующей конкретные проекты, значимые для данных территорий в процессе создания транспортного кольца вокруг Черного моря.

Основные направления сотрудничества в рамках ОЧЭС охватывают практически весь комплекс взаимодействия между странами – членами на много – и двустороннем уровне. Приоритет имеют направления, создающие условия для национального экономического развития. Особую значимость приобрели инфраструктурные направления сотрудничества, например обеспечение транзита энергоносителей, через территорию стран – членов ОЧЭС, а также создание европейских транспортных коридоров в регионе.

Среди приоритетов Украины можно выделить активизацию внешней торговли со странами ОЧЭС и Евросоюза. В таблице 1 показана внешняя торговля Украины со странами ОЧЭС и ЕС.