

Растяникова Е.В. \*

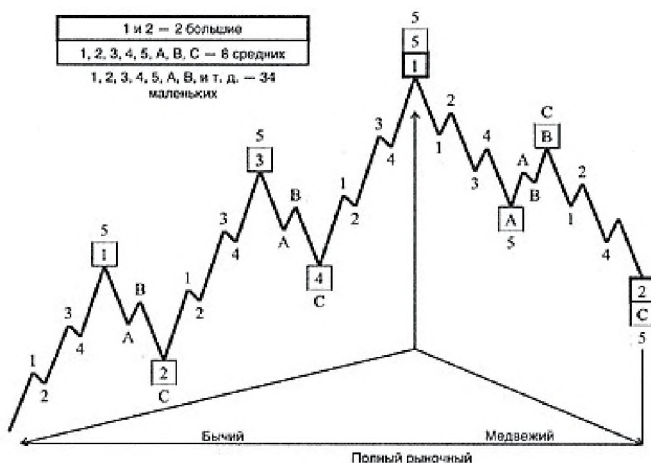
## Суперциклы на рынке сырьевых ресурсов на примере стран БРИКС

В периоды потрясений мировой экономики особенно востребованными становятся различные теории циклов, в том числе Кондратьева, делового цикла и др. Заранее отмечу, что совпадение волн различных циклов на определенных промежутках наблюдаться может всегда, ибо все в мировой экономике связано, и спад в одной области влечет за собой спад в другой. В настоящей статье представлена циклическая теория фондового рынка, а точнее ценовые волны на мировом рынке сырьевых ресурсов. Пробудившийся интерес к теории Эллиота вызван тем, что животрепещущей проблемой сегодня стали сильнейшие колебания мировых цен на нефть.

Теория волнового движения фондовых рынков была предложена в 30-х гг. XX в. Ральфом Эллиотом. Изучая графики движения цен с 1860-х годов<sup>1</sup>, он заметил, что цены на биржевых рынках развиваются по определенной модели. Он выявил на 80-летнем периоде анализа существование восьми волн: пять из которых принадлежат бычьему тренду (рост), а три – медвежьему тренду (спад) [2, с. 15].

Рисунок 1

### Схематическое изображение полного цикла волн Эллиота



Источник: [2, с. 17]

\* Растяникова Е. В. – к.э.н., Научный сотрудник, Институт востоковедения РАН, Отдел экономических исследований, e\_rast@mail.ru

<sup>1</sup> График движения цен с 1860-х годов используется в ежегодных обзорах ВР для прогнозирования цен на краткосрочную перспективу [5, с. 14]

На рисунке 1 волны под номером 1, 3 и 5 – повышательные волны основного бычьего тренда. Они называются волнами импульса. Волны под номером 2 и 4 – корректирующие фазы волн 1 и 3. Волны А, В, С – это три волны медвежьего тренда. Из них волны А и С являются волнами импульса, а волна В – коррекцией волны А. Совокупность пяти волн бычьего и трех волн медвежьего тренда составляют полный рыночный цикл Эллиота (см. рис. 1).

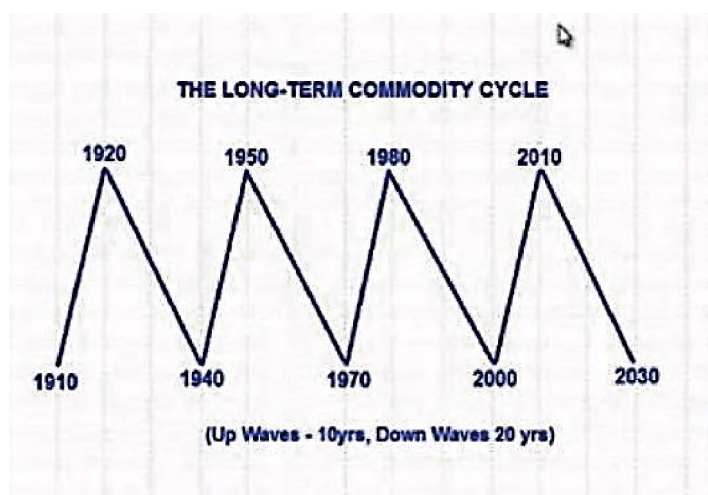
Как и в некоторых других экономических циклах, здесь действует принцип вложенности волн – каждая волна импульса состоит из пяти волн меньшего размера, а каждая волна корректировки – из трех вложенных волн. Согласно теории Эллиота, самый длинный цикл называется Большим Суперциклом, который состоит из восьми волн суперцикла (аналогичным изображенным на рисунке), каждая из которых состоит из восьми волн меньшего цикла [2, с. 14].

На практике волны Эллиота хорошо прослеживаются в ретроспективном анализе и очень приблизительно (с большой степенью ошибки) показывают будущие циклические колебания фондового рынка, поэтому прогнозирование при помощи данной теории довольно затруднительно.

Однако в периоды потрясений на рынках сырья экономисты не оставляют попыток применить теорию Эллиота к прогнозированию. Джеффри Кеннеди, современный аналитик финансового рынка, предлагает на основе волн Эллиота построить тридцатилетний сырьевой суперцикл [7]. В его интерпретации в суперцикле есть цикл роста цен, который длится примерно десять лет, и цикл спада цен, который длится двадцать лет (см. рис. 2).

Рисунок 2

### Тридцатилетний суперцикл на мировом рынке сырья



Источник: [7]

Особенностью глобальных сырьевых циклов являются следующие характеристики. Во-первых, рост цен, значительно превышающий трендовую динамику, по широкому кругу сырьевых товаров – чаще всего на сырье, необходимое для промышленного производства и строительства. Во-вторых, в основе глобального суперцикла предположительно лежит конъюнктура мирового рынка (соотношение спроса и предложения), в частности спрос на сырье, вызванный быстрой индустриализацией какой-либо крупной страны или группы стран<sup>2</sup>. Предполагается, что последний сырьевой суперцикл начался в глобальной экономике в начале 2000-х годов в связи с быстрым развитием Китая и ряда других развивающихся стран, например, БРИКС. Анализируя ретроспективную динамику цен на нефть и металлы, многие аналитики еще в 2013 г. говорили о завершении фазы подъема этого суперцикла [1].

Рассмотрим суперциклы мировых цен на нефть с 1970-х годов. Подъем начала 1970-х годов (с корректирующими волнами середины 1970-х годов) сменился спадом в 1980-х годах (см. рис. 2 и 3). В частности, в нефтяном цикле пятнадцать лет наблюдалось падение цен (1983–1998 гг.), затем десятилетний рост (1998–2008 гг.). Как и на любом другом рынке, в период долгосрочного роста, как и долгосрочного падения, на рынке цен на нефть прослеживалась волатильность, однако общая направленность всех рынков всех сырьевых товаров говорит о глобальных тенденциях изменения цен на сырье. В соответствии с теорией, теперь можно ожидать падения до 2025–2028 гг., впрочем, как упоминалось выше, точно прогнозировать движение данных циклов практически невозможно.

Каково же влияние на мировой сырьевой рынок стран БРИКС? За период 2000–2013 гг. почти в два раза (с 10% до 18%) вырос удельный вес стран БРИКС в мировом внешнеторговом балансе товаров добывающей промышленности. Причем доля экспорта добывающей промышленности группы БРИКС в мировом экспорте добывающей промышленности увеличилась с 10% до 14%, а доля импорта стран БРИКС в общемировом ее импорте – с 7% до 20%. В 2013 г. в экспорте товаров добывающей промышленности среди стран БРИКС лидирующее место занимала Россия – ее вклад в мировой экспорт составил 9%, а в импорте таких товаров – Китай, доля которого в мировом импорте равнялась 13%. Ежегодный высокий темп роста ВВП Китая с начала двухтысячных годов и вплоть до событий 2008 года естественным образом требовал увеличения количества используемых ресурсов. В результате за этот достаточно короткий промежуток времени Китай вышел на беспрецедентные уровни обеспечения мирового спроса на сырье. Таким образом, с начала 2000-х годов на мировом рынке наблюдалось увеличение сырьевых потоков, и можно смело утверждать, что страны БРИКС были локомотивом этой тенденции, направляя, подпитывая, подталкивая

<sup>2</sup> О конъюнктуре фондового рынка Б. Барух, в частности, сказал: «что в действительности запечатлевается в колебаниях фондового рынка – так это не сами по себе события, но человеческая реакция на эти события» [2, с. 8].

ее динамику. Проанализируем изменение цен данного периода на сырьевые ресурсы на примере нефтяных цен.

Рисунок 3

### Динамика мировых нефтяных цен (1970–2015 гг.)



Источник: [3; 5, с. 14]

На фоне низких цен на сырье в конце XX в. многие международные ресурсные добывающие компании не инвестировали в расширение производства и новые технологии и к скачку спроса со стороны Китая оказались не готовы. Дисбаланс спроса и предложения естественным образом привел к росту цен. С конца 2003 г. до 2005 г. включительно произошёл резкий скачок стоимости нефти. В начале января 2008 г., впервые за всю историю, цены на нефть превысили 100 долларов за баррель (однако во время «энергетического кризиса» 1970-х гг. нефть, с учетом инфляции, была еще дороже), далее тенденция роста цен продолжилась. За один день 6 июня 2008 г. нефть подорожала на \$10 за баррель. Максимальная цена ресурса была достигнута 11 июля 2008 г., превысив 147 долларов за баррель, после чего началось резкое снижение, продолжавшееся до декабря 2008 г. В 2009 г. цены постепенно восстановились, затем, в 2011–2013 гг., снова поднялись [4].

С середины 2014 г. из-за переизбытка сырья на рынке, вызванного, в частности, слабым ростом мирового потребления и ростом добычи сланцевой нефти в США, цены на нефть снизились двукратно. Кроме того, этому значительно поспособствовали увеличение производства ресурса

в Саудовской Аравии и отказ ОПЕК сократить квоты на добычу в ноябре 2014 г. Для поддержки своей экономики Россия существенно подняла добычу и экспорт нефти. И хотя Китай нарастил импорт, цены продолжили падать, и в 2016 г. обновили тринадцатилетний минимум. В конце 2016 г. ОПЕК и России в принципе удалось договориться о квотах на добычу нефти, в том числе о сокращении добычи нефти в 2017 г. В итоге цены поднялись с ноября 2016 г. по январь 2017 г. примерно на 17%. Но, по всей вероятности, это свидетельствует о корректирующей волне, полный цикл пока еще не преодолел волну спада.

В заключение хотелось бы отметить, что у теории суперциклов существуют как последователи, так и противники, их соотношение колеблется в зависимости от фазы цикла. Так, в период подъема число противников увеличивается, а в период спада больше становится последователей.

## Литература

1. Аналитики поспешили похоронить сырьевой суперцикл [Электронный ресурс]. URL: <https://lenta.ru/articles/2013/04/17/cycle/> (17.04.2013)
2. Прекстер Р., Фрост А. Волновой принцип Эллиотта: Ключ к пониманию рынка. Пер. с англ. – 6-е изд. Москва: Альпина Паблишер. 2012. – 350 с.
3. Сечин И. Кризис и перспективы развития нефтяного рынка // Эксперт. № 8 (934) [Электронный ресурс]. URL: <http://todaynews24.ru/expert/2015/08/krizis-i-perspektivy-razvitiya-neftyanogo-ryinkaxx/media/256630/#anchor-1> (16.02.2015)
4. Цены на нефть [Электронный ресурс]. URL: <https://ru.wikipedia.org/> (09.02.2017)
5. BP statistical review of world energy. June 2016. 65 ed. [Электронный ресурс]. URL: <http://bp.com/statisticalreview> (14.02.2017)
6. Kennedy, Jeffrey. Elliott Wave Trading: Principles and Trading Strategies [Электронный ресурс]. URL: <http://www.elliottwave.com/en/Video/Elliott-Wave-Trading—Principles-and-Trading-Strategies> (21.02.2017)
7. Kennedy, Jeffrey. Have YOU Heard of the 30-Year Commodity Cycle? [Электронный ресурс]. URL: <http://www.elliottwave.com/Futures/You-Heard-of-the-30-Year-Commodity-Cycle> (20.02.2017)