

Влияние инструментов финансового рынка на основные параметры международной торговли рафинированной медью

Денис Викторович ЧЕРАШЕВ,
кандидат географических наук,
Всероссийская академия внешней торговли
(119285, Москва, Воробьевское шоссе, 6А),
Институт мировой экономики и финансов –
ведущий научный сотрудник,
e-mail: tcherashev@mail.ru

УДК:339.5; ББК:65.428; JEL:Q27
DOI: 10.24412/2072-8042-2024-12-8-30

Аннотация

Международная торговля дефицитными сырьевыми товарами трансформируется вслед за изменениями в представлениях о перспективах их применения. Внешнеторговые операции стратегическими металлами, в особенности рафинированной медью, оказываются в фокусе внимания участников глобального финансового рынка, извлекающих свою прибыль от растущей востребованности подобных сырьевых активов. В исследовании рассматриваются факторы ценообразования на рынке меди, внешнеторговые потоки и территориальная структура торговли медью, меняющиеся под воздействием инструментария финансовой сферы.

В статье раскрываются подходы к оценке финансовых результатов осуществления торговых взаимодействий по дефицитным промышленным сырьевым активам на ключевых внешних рынках. Адаптация форм и способов участия во внешней торговле стратегическими металлами к расширяющимся возможностям и требованиям институтов современного финансового рынка необходима для сбережения ресурсов и рационального природопользования, решения задачи повышения экспортных доходов и закрепления торговых позиций в высококонкурентной среде.

Ключевые слова: стратегические металлы, катодная медь, биржа металлов, внешняя торговля, экспортные доходы, КНР, кредитование под залог меди, арбитраж на рынке сырья, базовый актив, рынок меди, дефицитное сырьё, котировки металлов, биржевые цены.

Financial Instruments and their Impact on International Trade in Copper

Denis Viktorovich CHERASHEV,
Candidate of Sciences in Geography, Russian Foreign Trade Academy
(6A Vorobiyovskoe shosse, 119285, Moscow), Institute of World Economics and Finance –
Leading Researcher, e-mail: tcherashev@mail.ru

Abstract

Changing perceptions about their future uses drives transformation of international trade in scarce commodities. International trade in strategic metals, especially refined copper, is in the spotlight of global financial market participants, who benefit from the growing demand for such



commodities. The study examines the pricing factors in the copper market, international trade flows and the geographical trade structure with the changes influenced by financial instruments.

The article reveals approaches to assessing the financial results of trade in scarce industrial raw materials on key foreign markets. Adaptation of forms and methods of participation in international trade in strategic metals to the expanding opportunities and requirements of modern financial market institutions is imperative for saving resources and their rational use, enhancing export revenues and securing position in a highly competitive market.

Keywords: strategic metals, copper cathode, metal exchange, foreign trade, export revenue, China, lending secured by copper, commodity arbitration, underlying asset, copper metal market, scarce commodity, metal quotes, stock exchange prices.

Распространённые на рубеже веков представления о том, что электронно-цифровая трансформация отраслей экономики и переход общества в информационную стадию развития уменьшат значение многих видов природного минерального сырья, понизят по нему материалоёмкость мирового хозяйства, и, как следствие, страны, которые традиционно специализировались на производстве подобной продукции, существенно изменят своё положение в мировой торговле – по прошествии некоторого времени, вероятно, оказались преждевременными или несколько прямолинейно экстраполировали проявившиеся на тот момент тенденции.

Появление новых технологий и направлений в использовании уже известных видов природного сырья, в частности, редких и промышленных металлов, их соединений, в последнее время увеличили интерес ко многим обращающимся во внешнеторговом обороте товарно-сырьевым активам. В связи с прогнозами роста спроса на некоторые цветные металлы, их сплавы, на ряд нерудных материалов правительствам многих стран приходится пересматривать свою торгово-промышленную политику, расширяя список стратегического сырья, выпуск которого отечественными предприятиями в силу ряда причин не в состоянии обеспечить потребности экономики.

РОСТ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ СТРАТЕГИЧЕСКИХ СЫРЬЕВЫХ АКТИВОВ ДЛЯ ВЕДЕНИЯ ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ В МИРЕ

Бесперебойное обеспечение производств критически важным рудным и нерудным сырьём на государственном уровне реализуется как введением ограничений на вывоз дефицитных материалов, так и обеспечением доступа к международным рынкам. Зачастую требуются годы и десятилетия, чтобы существенно нарастить внутренний выпуск какого-либо вида природного сырья, ставшего в силу научно-технического прогресса крайне востребованным; до тех пор одним из выходов из прогнозируемого дефицита, наряду с поиском источников для вторичной переработки, может стать расширение приобретения данного товара на зарубежных рынках.

Страны, в которых могут быть задействованы производственные мощности по выпуску того или иного стратегического товарно-сырьевого актива, получают воз-



возможность извлечь для себя пользу из складывающейся ситуации. В современной экономике потенциал их дополнительной прибыли во многом будет зависеть уже не столько от роста физических объёмов выпуска и экспорта, сколько от объективного и правильного учёта влияния на отрасль тенденций в финансовой сфере, с привносимыми ею высокими амплитудами колебаний биржевых котировок, нетривиальными причинно-следственными связями, борьбой стратегий глобальных мегарегуляторов и явных спекулятивных моментов.

Даже при современном высоком уровне развития многих отраслей народного хозяйства в передовых экономиках мира их промышленность не в состоянии полностью освоить имеющиеся в недрах месторождения минерального сырья. Оставив за скобками нерудное сырьё и производства горно-химической отрасли, в настоящее время ни одно государство не в состоянии максимальным образом обеспечить потребности своей индустрии собственным выпуском всех главных стратегических цветных металлов.

Самым крупным по тоннажу общего мирового производства цветным металлом, отнесенным к ряду стратегических, в том числе в ЕС¹ и в РФ, по праву может считаться медь, уровень потребления которой рассматривается специалистами как один из индикаторов состояния мировой экономики. Традиционными сферами использования меди являются: строительство, электротехническая и электронная промышленность, электроэнергетика, транспортное машиностроение, производство промышленного оборудования и потребительских товаров.

Технологические аспекты деятельности инновационных секторов экономики, задачи энергетического «перехода» определяют высокую степень востребованности меди в народном хозяйстве в будущем. Глобальный спрос на медь способен превысить возможности выпуска на фоне ожидаемой активности китайских энергетического, инфраструктурного и автомобильного секторов экономики. Этот металл был отнесён к разряду критически важных ископаемых элементов не только в КНР, но также и в Канаде, США, Японии, Индии². Специалисты из агентства «ВМІ», прогнозируют, что среднегодовой прирост глобального потребления меди в период по 2032 год может составить 3,9 %, в то время как ежегодные темпы увеличения производства рафинированной меди будут демонстрировать несколько меньшие значения³.

Традиционно крупными продуцентами рафинированной меди являлись Чили, США, Мексика, Канада, Япония, Перу; в последние десятилетия к ним присоединились Бразилия, КНР, Индия, Индонезия, Республика Корея. Круг стран-производителей продолжает расширяться – выпуск разворачивают всё новые государства, например, Лаос, Мьянма, Пакистан, Боливия, что расширяет географию поставок как концентратов меди, так и рафинированного металла на мировом рынке.

В условиях растущего совокупного спроса, создаваемого участниками глобального рынка необработанной меди, внешняя торговля ею для производителей по-

тенциально может приносить высокие доходы, даже без дальнейшей переработки металла в товары с добавленной стоимостью, для реализации которых нужны отдельные маркетинговые стратегии. Совершенно необязательно значимо увеличивать физические параметры экспорта, особенно при уверенном росте стоимостных показателей (см. таблицу 1). Маржинальность сбытовой политики в отношении стандартизированного чистого необработанного металла может быть дополнительно повышена оптимальной организацией торговых отношений, учитывающих направленность важнейших изменений на современном рынке товарно-сырьевой продукции, где определяющую роль выполняет система международных биржевых торгов.

На направление и динамику торговли востребованными дефицитными сырьевыми товарами в последнее время гораздо большее влияние стал оказывать рынок капитала – перспективы многих видов критически важного минерального сырья оценили и используют в своих инвестиционных стратегиях представители финансовой сферы. В долгосрочном плане, очевидно, выпуск рафинированной меди в мире, как в физическом выражении, так и в стоимостном, продолжит рост (медные производства, как и рынок меди, представляют собой привлекательные области для инвестиций), что, прежде всего, объясняется расширением областей её использования.

Таблица 1

Динамика изменений некоторых важнейших относительных показателей¹⁾ мировой медной промышленности²⁾ в период 1990 – 2023 гг.

Показатель	Параметр	Год							
		1990	1995	2000	2005	2010	2015	2020	2023
Производство меди в мире на душу населения:	Кг/чел.	2,0	2,1	2,4	2,5	2,7	3,0	3,1	3,3
	Долл./чел.	5,5	6,0	4,4	9,7	20,4	17,0	18,7	28,2
Экспортная квота ³⁾ для меди, в % от оценочной стоимости общего выпуска в мире ⁴⁾		21,5	37,3	44,7	42,8	46,2	43,2	42,4	38,7
Доля ведущей страны в мировом:	Производстве, в %	18,6	19,2	17,9	17,2	24,6	34,5	41,9	44,1
	Потреблении, в %	20,1	20,4	20,6	21,9	37,6	40,2	51,4	53,9

Примечания к таблице: ¹⁾ Данные округлены (до десятой доли).

²⁾ Здесь и далее – учитываются только необработанные рафинированная медь и медные сплавы (товарная позиция ТН ВЭД 7403).

³⁾ Отношение стоимости отправленных на экспорт совокупно всеми странами мира необработанных рафинированной меди и медных сплавов (ТН ВЭД 7403) к условной оценочной стоимости их выпуска в указанном году; при этом часть экспортированной в конкретный год меди могла быть фактически выпущена в предыдущие периоды.

⁴⁾ Оценка стоимости общемирового выпуска меди сделана на основе соответствующих среднегодовых биржевых котировок на Лондонской бирже металлов (ЛБМ).



Составлено по: [United Nations Commodity Trade Statistics : [сайт]. – UN Statistics Division, 2024. – URL: <https://comtradeplus.un.org/>; World Population by Year // Worldometer : [сайт]. – URL: <https://www.worldometers.info/world-population/world-population-by-year/>; The World Copper Factbook 2023 – Текст : электронный // International Copper Study Group : [Электронный ресурс]. – Лиссабон. – 2023. – URL: <https://icsg.org/copper-factbook/> (дата обращения: 30.08.2024); Международная исследовательская группа по меди : официальный сайт. – Лиссабон. – URL: <https://icsg.org/> (дата обращения: 31.08.2024). – Текст : электронный; World Metal Statistics Bulletin : статистический журнал / учредитель и издатель World Bureau of Metal Statistics. – Ware, Herts, U.K. – Лондон, 2001; На мировом рынке меди – Текст : электронный // «Металлургический бюллетень». metalbulletin.ru : [сайт]. – URL: <https://www.metalbulletin.ru/publications/3927/> (дата публикации: 17.10.2012); Copper consumption volume in China from 2000 to 2022 // Statista. – URL: <https://www.statista.com/statistics/948055/china-copper-consumption-volume/> (дата публикации: 04.01.2024); Minerals Yearbook 1999 / Metals and Minerals (volume 1). – Washington D.C. : United States Govt Printing Office, 2001. – 1076 с. – ISBN 978-0160664571. – Текст : непосредственный; LME Copper // LME : Non-ferrous metals : [сайт]. – URL: <https://www.lme.com/en/Metals/Non-ferrous/LME-Copper#Summary>; Daniel L. Edelstein. Copper / U.S. Geological Survey. – Текст : электронный // 1997 Minerals Information. – URL: <https://d9-wret.s3.us-west-2.amazonaws.com/assets/palladium/production/mineral-pubs/copper/240497.pdf>; Daniel L. Edelstein. Copper [Advance release] / U.S. Geological Survey. – Текст : электронный // 2007 Minerals Yearbook: May 2010. – URL: <https://d9-wret.s3.us-west-2.amazonaws.com/assets/palladium/production/mineral-pubs/copper/myb1-2007-coppe.pdf>; Медь (Cu) // Норникель : Годовой отчет 2020 : [сайт]. – URL: <https://ar2020.nornickel.ru/commodity-market-overview/copper> (дата обращения: 02.09.2024); Мировой рынок меди: «Игрок с долгосрочной перспективой» – Текст : электронный // ТОО «Верный Капитал» : [сайт]. – Астана. – 2024. – URL: https://vernycapital.com/wp-content/uploads/2022/10/Global-copper-market_RUS.pdf; Advance Data Release of the 2020 Annual Tables : Minerals Yearbook 2020, v. I // USGS : файл Excel. – 2024. – URL: <https://d9-wret.s3.us-west-2.amazonaws.com/assets/palladium/production/s3fs-public/media/files/myb1-2020-coppe-advrel.xlsx> (дата публикации: 11.07.2024); Более 44% мирового объема рафинированной меди произвела КНР // Сетевое издание «NEDRADV (Недра ДВ)». Учредитель ООО «Бизнес-медиа «Дальний Восток». Регистрация СМИ ЭЛ № ФС77–62925 от 31.08.2015. – nedradv.ru : [сайт]. – URL: https://nedradv.ru/nedradv/ru/page_news?obj=20399fc767f70f33bfa93e708a42bb7e (дата публикации: 01.04.2024)].

Процессы углубления МРТ в медной отрасли находят своё отражение в большем сосредоточении выпуска и потребления в ведущих государствах, при том что исторически для мирового рынка меди не всегда была характерной высокая степень монополизации производства и поставок продукции. Концентрация потребления меди в крупнейших странах постепенно возрастает, прежде всего за счет КНР, Индии, Японии, ряда других стран Азии. За период времени, указанный в таблице 1, КНР сменила Чили, став ведущим производителем рафинированной меди, а также заменила США в качестве главного мирового потребителя меди. По прогнозам «Международного института устойчивого развития» («IISD»), в 2035

году суммарное потребление меди в мире может достигнуть 37 млн тонн в год, из которых на КНР будет приходиться 68 %⁴.

Повышающееся значение меди для отраслей народного хозяйства отражает динамика опережающего производства и потребления данного металла в сравнении с темпами роста населения Земли. Согласно данным из таблицы 1, в период 1990 – 2023 гг. общий выпуск меди в мире (с учётом вторичной) вырос в 2,49 раза, а её производство на душу населения – в 1,65 раза; а население планеты увеличилось в 1,52 раза. Такое ускорение стало возможным в том числе и за счёт наращивания вторичной переработки меди.

Согласно данным «ИИД», в 2008 году до 8 млн тонн меди было получено из вторичных источников, а к 2011 году КНР удовлетворяла свои потребности в ней до 40% за счёт вторичного сырья⁵. По данным «Международной исследовательской группы по меди», выпуск вторичной меди в 2000 году составил 2,03 млн тонн (13,5% от общего выпуска), в 2010 году – 3,236 млн тонн (чуть выше 17,0%), в 2015 году – 3,951 млн тонн (почти 17,3%)⁶. В 2022 году, по сведениям группы, выпуск вторичной меди составил 16,35% от общего производства металла в мире, в 2023 году – 16,9%, то есть около 4,55 млн тонн в абсолютном выражении⁷.

Стабильно увеличивающаяся доля вторичной меди в общем выпуске на растущем свыше четверти века ценовом тренде на рынке металла (см. рисунок 1) создают для предприятий, организующих сбор и переработку вторичной меди в чистый металл, пространство для осуществления хозяйственных операций с хорошим финансовым результатом. Тем более, что приобретенная ранее по более низким ценам, медь в настоящее время может (после некоторой подготовки) быть реализована уже с ориентиром на новые высокие биржевые показатели – что позволяет предполагать дальнейший рост интереса к использованию вторичного металлического сырья.

По этой причине продуценты первичного металла из рудного сырья не могут рассчитывать на непрерывное увеличение цен на медь до сверхвысоких значений. В то же время цены защищены от долгосрочного снижения: функцией, которую выполняет ведущий мировой производитель, и по совместительству – крупнейший потребитель – КНР, где низкие цены могут нарушить работу медной отрасли. На её основе здесь сложилась масштабная индустрия финансовых операций, опирающаяся на доступное фондирование и эксплуатирующая трансграничные возможности развившейся глобальной торговли стратегическими металлами, в особенности меди; соответственно, естественным образом оказывая всё более сильное и искажающее влияние на параметры видимого совокупного спроса, на который, в свою очередь, ориентируются участники биржевых торгов по всему миру при определении текущих (спотовый рынок) и перспективных (фьючерсы, опционы) ценовых параметров контрактов на медь.



Если выпуск меди на душу населения планеты в 1990-2023 гг. в физическом выражении увеличился в 1,65 раза, то в стоимостном – в 5,12 раза (см. таблицу 1). Для сравнения рост оценочной стоимости выпущенного в мире за этот же период времени самого массового по тоннажу цветного металла – алюминия, который в силу высокой распространённости в земной коре не относится к стратегическим элементам, составил: для первичного алюминия – 3,4 раза (с 5,8 до 19,7 долл./чел.), а при учёте вторичного выпуска – 3,3 раза (с 7,3 до почти 24,0 долл./чел.).

Если в 1990 году выпуск рафинированной меди (с учётом вторичного металла) на душу населения в мире уступал по стоимости выпуску алюминия, как первичному, так и с учётом вторичного, то по итогам 2023 года – медь заметно превзошла алюминий: 28,23 долл./чел против 19,68 и 23,97 долл./чел., соответственно. Таким образом, на данном отрезке времени цены на медь демонстрировали более сильную динамику не только в отношении роста населения Земли, но также и в сравнении с главным конкурентом из числа конструктивных цветных металлов – алюминием.

С учётом даже только фундаментальных производственно-технологических оснований цены на рафинированную медь в долгосрочном плане имеют тенденцию к росту на фоне эпизодически проявляющегося разрыва между спросом со стороны отраслей промышленности и предложением со стороны горнорудного сектора. Стремление к «зелёной» энергетике, ускоренная электрификация с расширяющимся выпуском электромобилей и потребностями сферы IT-технологий, очевидно, вызовут как увеличение спроса на медь, так и рост её предложения на рынке. При этом актуализированные задачи декарбонизации производств, борьбы с изменением глобального климата, проведения энергетического «перехода» не могли не привлечь пристального внимания к рынку меди со стороны различных институциональных структур финансовой сферы.

ВЛИЯНИЕ ГЛОБАЛЬНЫХ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ НА УРОВЕНЬ ЛИКВИДНОСТИ НА РЫНКАХ СТРАТЕГИЧЕСКОГО СЫРЬЯ

Стремление производителей реализовывать готовую медь по приемлемым ценам для поддержания оборотного капитала, особенно если это происходило в повышательной фазе конъюнктурного цикла, основывалось на выгоде обладания денежными средствами, а не товарными запасами. Изменения в данной позиции начали проявляться в период низких банковских процентных ставок после мирового экономического кризиса 2007-2008 гг., в результате чего рост цен на медь на рынке заметно ускорился (см. рисунок 1).

Способность распорядиться ценными сырьевыми ресурсами, относимыми экспертами к критически важным, в условиях расширяющегося влияния финансовой экономики может приносить дополнительные материальные выгоды при более ответственном выборе как контрагентов по сделкам, так и лучших договорных ус-

ловий. Для производителей, торговых домов, трейдеров появляется альтернатива немедленной реализации партий меди – их можно хранить на складах в любой точке планеты; использовать как залог при получении кредитных средств на выгодных условиях для инвестирования в других сферах и как возможность для краткосрочного воздействия на поведение биржевых котировок. Участникам товарно-сырьевых рынков достаточно обладать документами, подтверждающими право собственности на металлы, которые могут быть использованы в качестве обеспечения по кредитам, фактически оставаясь на складах – и здесь важна учитываемая стоимость металлов, определяемая на биржах.

На мировых торговых площадках процессы унификации, стандартизации, определения соответствия принятым спецификациям и условиям заключения сделок (спотовых, срочных) завершились тем, что базовым активом многих «медных» контрактов стала являться катодная медь Лондонской биржи металлов (LME/ЛБМ) – LME Grade A Copper (медные катоды высшей марки), что позволяет проводить достаточно объективные сравнения (в частности, на страновом уровне) товарных обменов по схожим продуктам.

Помимо ЛБМ фьючерсные и иные контракты на медь предлагают подразделения прочих бирж – группа «CME Group» (Чикагская товарная биржа, CME; Нью-Йоркская товарная биржа, COMEX), Шанхайская фьючерсная биржа (ShFE). Тем не менее, контракты, торгуемые на ЛБМ, являются доминирующим источником определения цен на медь для других профессиональных участников рынка, поскольку биржа в Лондоне обладает накопленным опытом по проверке качеств (по строгим требованиям) различных марок (брендов) катодной меди (в том числе с их тестированием на предприятиях по всему миру), которые при соответствии стандартам получают регистрацию (листинг) на ЛБМ.

Регистрация на бирже, наряду с приобретением статуса «Good Delivery» (надёжный поставщик), это свидетельство высокого качества выпускаемой продукции на протяжении длительного периода времени. Продуцентам, чья товарная продукция не во всём соответствует биржевым требованиям, приходится делать скидки (дисконт) своим контрагентам к справочным ценам мирового рынка. Средние цены за определённый период времени, определяемые на основе ежедневных биржевых котировок на ЛБМ, представляются удобным инструментом и для проведения сравнений по страновым показателям, для отражения динамики рыночных изменений.

Условная линия поддержки, берущая начало с конца 1990-х гг. и учитывающая повышательную динамику среднегодовых цен на медь в XXI веке, предполагает, что они готовы преодолеть и оставить в историческом прошлом очередной рубеж – 8000 долларов/тонна (см. рисунок 1). Принимая во внимание позицию членов комитета по открытым рынкам ФРС США о необходимости снижения учётной банковской ставки⁸, перспективы падения средней годовой цены меди ниже этого



уровня стремительно уменьшаются, что также не могут игнорировать и профессиональные участники рынка. Так, аналитики фирмы «Cruх Investor» предполагают, что цены на медь всё ещё ниже средних долгосрочных значений с поправкой на инфляцию, а для стимулирования большего ввода в эксплуатацию новых медных рудников ценам необходимо закрепиться выше 11000 долларов/тонна⁹.

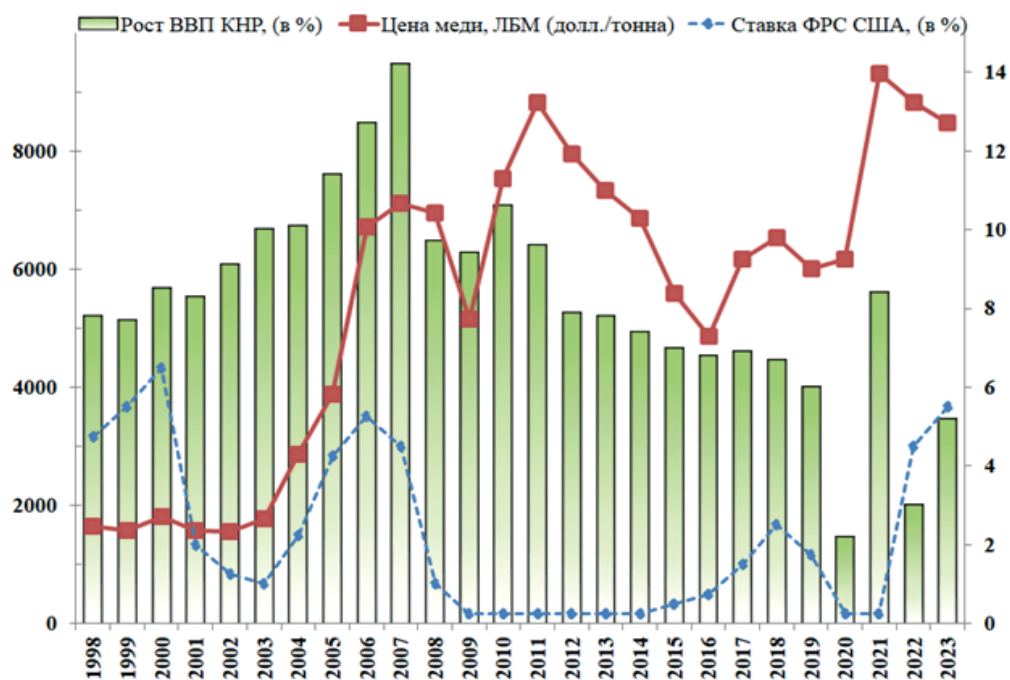


Рис. 1. Соотношение динамики средних годовых цен (котировки «сеттлмент») на рафинированную медь на бирже «ЛБМ» (график с квадратами, левая шкала, в долларах США за тонну), темпов роста ВВП КНР (окрашенные столбики, правая шкала, в %) и учётной процентной ставки ФРС США по состоянию на конец конкретного года (график с ромбами, правая шкала, в %) в период 1998 – 2023 гг.

Fig. 1. Trends ratio between average annual prices (cash-settlement) for copper cathodes on LME (line with squares, scale on the left, in US dollars per tonne), China's GDP growth rate (coloured columns, scale on the right, in %) and US FED's federal funds rate issued at the end of the each submitted year (line with lozenges, scale on the right, in %) of the period 1998 – 2023

Составлено по: [Соединенные Штаты – Процентная ставка // Trading Economics : [сайт]. – URL: <https://ru.tradingeconomics.com/united-states/interest-rate> (дата обращения: 07.09.2024); LME Copper // LME : Non-ferrous metals : [сайт]. – URL: <https://www.lme.com/en/Metals/Non-ferrous/LME-Copper#Summary>; GDP growth (annual %) – China // World Bank National Accounts Data : [DataBank]. – URL: <https://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.KD.ZG?locations=CN> (дата обращения: 07.09.2024)]

Если период высоких процентных ставок по займам в целом негативен для котировок меди, то при их низких значениях (особенно в течение длительного времени) создаются условия для серьёзных чрезмерных и мало прогнозируемых всплесков совокупного глобального спроса, за которым постепенно следует и рост предложения металла на рынки. Вслед за снижением банковских процентных ставок в США в недавнем историческом прошлом обычно следовал и рост котировок меди (см. рисунок 1).

В этой связи более детального изучения требует вопрос о том, сколько из импортированной в КНР в физическом выражении меди в последние десятилетия было реально потреблено в промышленности, а сколько было в конечном итоге направлено на проведение финансово-инвестиционных операций. Фиксировались неоднократные случаи, когда одна и та же партия складского металла выступала обеспечением сразу по нескольким кредитным займам¹⁰. Так, в одном из предполагаемых эпизодов было выявлено пять квитанций на одну и ту же партию металла на складах в Циндао, хотя администрация портового комплекса утверждала, что была выдана одна квитанция. По мнению руководителя одного из банков, для получения кредитов могли быть использованы фотокопии документов на право собственности¹¹.

Своими действиями финансовый сектор поддерживает многолетний растущий ценовой тренд на рынке меди, и ставка ФРС здесь имеет одно из ключевых значений, усиливая или замедляя торгово-спекулятивную активность. Например, в условиях более высоких ставок по кредитам в юанях в КНР активно использовалась схема с получением кредитов в иностранной валюте, которые направлялись на приобретение меди с её последующей перепродажей внутри страны. В некоторые периоды времени, подавляющая часть меди, находившейся на таможенных складах в КНР, была задействована в финансовых операциях как залог для получения банковских кредитов. Держа металл на таможенных складах, трейдеры использовали его для привлечения финансирования, которое затем реинвестировалось в другие сферы, такие как рынок недвижимости¹².

Привлекательность подобных операций привела к тому, что ряд китайских компаний, не связанных с металлургической отраслью, нанимал трейдеров и банкиров, чтобы начать масштабные финансовые операции с медью. В таком случае на китайском рынке меди возникал дефицит, приходилось выплачивать большие премии за немедленные поставки меди, которая де-факто была на складах, но де-юре была связана обязательствами – как результат на бирже в Шанхае (ShFE) в торгуемых контрактах на медь образовывались огромные расхождения в цене между немедленной поставкой товара и поставкой, например, через три месяца и более.

Снижение доступности физических запасов меди на биржевых складах ShFE, вызванное активным спросом в КНР, имеющим различный генезис, немедленно отражается на изменениях в так называемой яншаньской премии – премии на по-



ставку, выплачиваемую в дополнение и сверх биржевых цен для обеспечения физического металла. Так, в конце III квартала 2024 года яншаньская премия, предполагающая импорт меди через таможенную зону Яншаня (часть порта в Шанхае, где расположены таможенные склады) превысила 53 доллара США за тонну¹³.

Подобные события подсвечивают природу и глубину китайского «теневого» финансового сектора, в котором к настоящему времени медь играет важную роль. Наблюдаемое увеличение китайского спроса на медь в значительной мере вызвано операциями различных финансистов, что, в свою очередь, выступает стимулом для горнопромышленной отрасли, ответить на возникающий «спрос» чрезмерным объёмом новых поставок, что в итоге эпизодически вызывает неожиданные периоды профицита на рынке меди, как только подобный «кредитный спрос» ослабевает.

Учитывая воздействие движений финансового капитала на отрасли народного хозяйства, где востребованы дефицитные материалы, использование стоимостных показателей статистики внешнеэкономической деятельности в продуктовом разрезе позволяет более широко оценить роль конкретной страны в МРТ. За внешне весьма внушительными абсолютными величинами могут скрываться разительные контрасты при реализации продукции на внешних рынках, выявить которые возможно в результате анализа ситуации. Для ряда стран-экспортёров участие во внешнеторговых связях по подобной продукции в среднем по конкретному году оказывается существенно более выгодной, чем у конкурентов (см. таблицы 2 и 3). Причины возникновения подобного дисбаланса, вероятно, лежат уже не столько в плоскости изменений традиционного баланса фундаментальных факторов в связке «спрос-предложение», сколько связаны с влиянием интересов представителей кредитно-финансовой сферы, что в видимом спектре проявляется в ежедневной динамике рыночных (фактических, ожидаемых) биржевых котировок.

ТЕРРИТОРИАЛЬНАЯ СТРУКТУРА СТОИМОСТНЫХ ТОРГОВЫХ ПРЕИМУЩЕСТВ НА РЫНКЕ СТРАТЕГИЧЕСКОГО СЫРЬЯ

Продолжающийся процесс углубления заинтересованных институтов финансовых рынков в деятельность отраслей, производящих критически важные товары сырьевой группы, способен придать им некоторое двойственное положение в мировом хозяйстве – с одной стороны, они продолжают оставаться классическим активом, участвующим во внешнеторговом обмене на страновом уровне, обуславливаемым производственной необходимостью и МРТ, с другой стороны, всё больше будут становиться объектом инвестиционного внимания, спекулятивных операций. Вследствие этого картина состояния реального спроса может оказаться запутанной, искажённой, а полное понимание ситуации на рынке меди станет весьма затруднительным делом; на фоне того, как привычные, классические, методы анализа товарного рынка будут выглядеть всё более неточными.

Финансовые рынки обращают гораздо большее внимание на события, ожидающиеся в будущем, поэтому и в отношении стратегических материалов оперируют доступными прогнозами потребления и промышленных показателей – на их основе формируется текущая рыночная волатильность и спекулятивная составляющая, прибавляемая к биржевым котировкам. Такая комбинация рыночных факторов, действующих и ожидаемых, позволяет некоторым обладающим быстрой реакцией и понимающим тенденции участникам рынка, в том числе крупным производителям и экспортёрам, получать дополнительный доход, территориальное распределение которого можно оценить, используя официально публикуемые внешнеторговые показатели.

Так, среди государств, традиционно участвующих в экспорте рафинированной меди и по итогам 2022 года отправивших её за рубеж на сумму свыше 100 млн долл. США каждое, лишь небольшой части удалось в итоге по данному году преодолеть среднегодовую цену на бирже ЛБМ (см. таблицу 2).

Таблица 2

Отношение средней рассчитанной по итогам полного года цены реализации рафинированной меди (ТН ВЭД 7403) к средней годовой биржевой цене (котировки «сеттлмент») на ЛБМ для зарубежных стран¹⁾, по данным за 2022 год²⁾

Страна	Средняя цена реализации меди за год, долларов/тонна	Главный покупатель меди, по стоимости		Средняя цена для главного покупателя, долларов/тонна ³⁾
		Название	Доля в экспорте, в %	
Сербия	9900,7	КНР	71,7	10055,9
Италия	9672,4	Германия	25,3	10388,1
КНР	9523,0	Республика Корея	36,8	10125,7
Финляндия	9027,6	Германия	63,2	8968,4
Германия	9006,6	Австрия	21,5	9261,2
ОАЭ	8894,5	КНР	46,5	8732,0
Бельгия	8983,0	Германия	59,3	9036,1
Австрия	8873,3	Германия	41,0	9006,1
Канада	8865,6	США	97,2	8973,3
Польша	8861,6	Германия	36,0	8900,4
Болгария	8850,1	Италия	40,1	8886,0
8824,1 доллар/тонна – средняя цена на «ЛБМ» в 2022 году				
Испания	8807,9	Италия	32,9	8773,5
Норвегия	8796,9	Швеция	61,5	8790,0
Филиппины	8759,2	КНР	44,3	8652,5
Республика Корея	8738,1	КНР	74,6	8633,2
Австралия	8720,5	КНР	42,0	8822,2
Швеция	8713,2	Германия	55,0	8741,8



Страна	Средняя цена реализации меди за год, долларов/тонна	Главный покупатель меди, по стоимости		Средняя цена для главного покупателя, долларов/тонна ³⁾
		Название	Доля в экспорте, в %	
Д.Р.Конго	8704,3	КНР	49,1	8699,9
Замбия	8684,3	Швейцария	55,0	9040,6
Чили	8641,3	КНР	42,3	8589,8
Япония	8624,0	КНР	33,3	8548,1
Индонезия	8617,2	Малайзия	43,5	8869,2
Перу	8538,6	КНР	52,0	8350,7
Узбекистан	8533,5	КНР	55,3	8442,0
Нидерланды	8412,5	Германия	57,1	8479,7
ЮАР	8352,1	КНР	78,7	8026,2
Пакистан	8102,6	КНР	99,5	8123,6
Франция	7973,1	Италия	42,7	8051,2
США	7784,0	Мексика	60,3	7561,7
Турция	7756,5	КНР	50,8	7979,8
Индия	7682,8	КНР	92,5	7625,8
Нигерия	6348,0	КНР	39,6	5161,3
Таиланд	6082,5	КНР	88,5	5889,1

Примечания к таблице: ¹⁾ Кроме некоторых представителей, экспортировавших медь на сумму свыше 100 млн долл. США, а именно: Ирана, Мексики (доля США в её экспорте по стоимости – 79,8 % при средней цене, по приблизительным оценкам, около 8150 долларов/тонна), Катара (доля КНР по стоимости – 97,1 %).

²⁾ Представленные цифры округлены (до десятой доли).

³⁾ Справочно. Оценка.

Составлено по: [LME Copper // LME : Non-ferrous metals : [сайт]. – URL: <https://www.lme.com/en/Metals/Non-ferrous/LME-Copper#Summary>; Market data // Westmetall GmbH & Co. KG : [электронный ресурс]. – URL: <http://www.westmetall.com/en/markdaten.php>; United Nations Commodity Trade Statistics : [сайт]. – UN Statistics Division, 2024. – URL: <https://comtradeplus.un.org/>].

Среди государств, в силу невысоких стоимостных показателей не указанных в таблице 2, также преобладают те, средняя годовая цена которых по меди оказалась меньше средней на бирже. Вероятно, при первых признаках заметного увеличения цен их представители фиксировали более выгодные для себя условия, при том что цены на металл, под воздействием различных конъюнктурных факторов, после продолжали свой рост. Таким образом, в плане использования доступных рыночных механизмов и инструментов биржевой торговли представители финансовой сферы, ожидаемо, оказались весьма преуспевшими, по итогам получив некоторую часть доходов, которые могли бы потенциально иметь производители и экспортеры.



Особенно невысокую среднюю годовую цену металла в данной группе стран продемонстрировали представители Центральной Америки и Африки, в частности (в скобках – в долларах США/тонна): Коста-Рика (5566), Лесото (4764), Кения (4474), Танзания (4430), Гана (3832). Медь по наиболее высокой средней цене (помимо Сербии, Италии и КНР) смогли отправить на внешние рынки, например, Новая Зеландия (10685), Молдова (10360), Португалия (10004), Уругвай (9097).

Причинами резкого отличия средних цен экспорта меди для ряда стран от биржевых показателей могут являться: специфика происхождения перерабатываемого первичного сырья (толлинговые, давальческие схемы), акцент на переработке вторичного сырья (актуально для развитых стран), исторически сложившиеся особенности и традиции внешнеэкономических отношений с основными торговыми партнёрами.

Своими нюансами обладает торговля с непосредственными соседями по региону, что характерно для экономических блоков в ЕС, Америке, Африке. Так, Ботсвана по итогам 2022 года направила 98 % всего экспорта меди в ЮАР по средней оценочной цене 6600 долларов/тонна, а Шри-Ланка – в основном в Индию (по цене 6493 долларов/тонна). Страны АТР традиционно ориентированы на КНР; латиноамериканские государства в целом поставляют в КНР медь по ценам дешевле среднерыночных. Имеются примеры интересных форм взаимной торговли (например, между Австрией и Германией, Италией и Германией, КНР и Республикой Корея, США и Мексикой). Поставщики с наибольшими ценами, как правило, имеют среди своих контрагентов представителей Германии и КНР.

Импорт меди в КНР достигает существенных величин не только из-за давления со стороны более строгих экологических стандартов, но и вследствие динамично меняющейся во времени разницы в стоимости меди в КНР и на мировом рынке вне пределов страны¹⁴. Помимо указанных в таблице 3 крупных партнёров КНР, ряд других отправляет в КНР львиную долю своей меди, а именно: Боливия (почти 100% в 2022 году; по средней цене 8831 долларов/тонна), Мьянма (доля КНР – 97%, по 2723 долларов/тонна), ЮАР (доля КНР – более 78 %, цена – 8026 долларов/тонна), Бразилия (доля КНР – свыше 68%, цена – 7546 долларов/тонна). Главным покупателем иранской меди в 2022 году с долей в 92% также стала КНР, остальная часть – почти целиком пришлась на Турцию^{15,16}.

Активизация различных каналов потребления меди в КНР (электротранспорт, ВИЭ, модернизация электросетей) перевешивает проблемы в замедляющемся секторе недвижимости, охватывающим весомую часть китайского потребления меди¹⁷. Расширяющийся внутренний спрос, превышающий возможности собственного производства, не позволяет китайским производителям экспортировать металл в значимых количествах (а имеющийся экспорт идёт через биржевые склады ЛБМ, расположенные в Азии; на бирже ЛБМ зарегистрированы многие марки китайской меди), отсюда – азиатские покупатели вынужденно вносят за него более высокую плату.



Китайские торговые фирмы отслеживают колебания цен и премий, вектор настроений рынка, участвуют в арбитражной торговле. Соответственно, часть ранее экспортированной из КНР продукции вполне может вернуться обратно при росте премий на медь в Яншане до приемлемых уровней. Данный момент может быть проиллюстрирован фактом из таблицы 3 – по итогам 2022 года Республика Корея стала важным направлением экспорта китайской меди, но в то же самое время для южнокорейских партнёров КНР сама явилась крупнейшим покупателем их меди. Так, в III квартале 2024 года в Республике Корея вновь наблюдалась повышенная ликвидация складских варрантов, и появились основания для ожидания поступления меди из этой страны в КНР в ближайшем будущем¹⁸.

Однобокая зависимость (даже при взаимовыгодной торговле) от единственного крупного партнёра и от положения дел на рынке главного покупателя способна в отдельные периоды времени преподносить сюрпризы и приводить к существенно недополучению доходов при изменениях рыночной конъюнктуры. В периоды, когда растущее внутреннее производство совпадает с увеличением притока импортной рафинированной меди, на внутреннем рынке в КНР может происходить временное перенасыщение, приводящее к уменьшению интереса китайской стороны к новым закупкам, в том числе у африканских производителей. С подобными негативными явлениями столкнулась горно-металлургическая отрасль Д.Р.Конго, в которой китайским инвесторам принадлежат крупные доли в ряде активов – в секторах добычи и переработки руд меди и кобальта¹⁹.

Так, к настоящему времени медь из Д.Р.Конго не поставляется по контрактам на биржи мира, за исключением ЛБМ, где имеется регистрация одной конголезской марки меди – «SCM». Соответственно, образующиеся «излишки» конголезской меди с трудом могут найти покупателей, не связанных с китайской стороной и азиатскими складами ЛБМ. Поэтому изменившийся к середине 2024 года спрос со стороны КНР оказался не в состоянии в моменте абсорбировать поток растущего импорта – и некоторым странам-поставщикам пришлось столкнуться с негативными явлениями в своих экономиках. В частности, конголезская медь и медный концентрат, оказавшись в избытке на внутреннем рынке, способствовали снижению как цен на металл, так и расценок на переработку и рафинирование концентрата, затруднив работу местных медеплавильных заводов²⁰.

С целью формирования представления о географическом распределении стоимостных результатов экспортных операций на страновом уровне рассматривались крупные производители, основывающие свои рафинировочные производства на эксплуатации природной сырьевой базы (по этой причине – вне изучения остались Япония, Республика Корея, Таиланд, Сингапур, Нидерланды, Оман, ряд других стран), с высокой долей первичного металла в выпуске меди (вторичный выпуск с невысокой экспортной составляющей характерен для Египта, Аргентины, Австрии, Германии, Бельгии, Франции, Италии – оставшихся вне рассмотрения), участвующих в международной торговле ею на постоянной основе, по которым доступны статистические сведения (см. таблицу 3).

Таблица 3

Оценка полученной условной разницы между совокупной итоговой стоимостью реализации рафинированной меди и медных сплавов (ТН ВЭД 7403) на внешних рынках (фактический доход) и расчётными возможностями реализации аналогичного объёма продукции при условии применения реальных среднегодовых биржевых цен (котировки «сеттлмент») на ЛБМ (потенциальный доход) в экспорте ряда стран, ежегодно и всего за период 2018 – 2022 гг., в млн долл. США¹⁾

Страна	Год					Всего, за период
	2018	2019	2020	2021	2022	
КНР	42,2	32,4	-16,5	-25,4	162,2	194,9
Польша	-7,1	16,6	14,2	16,3	10,8	50,8
Финляндия	1,5	-5,1	13,3	23,6	14,7	48,0
Болгария	9,0	7,7	6,3	2,8	4,8	30,6
США	28,8	71,1	54,6	-24,7	-115,6	14,2
Швеция	15,2	2,6	9,3	-1,4	-12,2	13,5
Перу	16,0	28,8	34,8	5,4	-83,2	1,8
Испания	-1,2	15,1	-1,7	-20,2	-1,7	-9,7
Канада	16,1	7,1	-32,1	-34,5	5,7	-37,7
Бразилия	-0,7	-2,3	-20,3	-12,5	-3,2	-39,0
Зимбабве	-8,1	-23,9	-18,2	-9,1	0,3	-59,0
Узбекистан	-20,2	-25,7	-25,9	-8,9	-19,8	-100,5
ЮАР	-25,8	-4,4	-17,9	-43,7	-25,5	-117,3
Турция	-24,2	-3,2	-19,3	-59,2	-34,5	-140,4
Австралия	63,7	150,5	-85,7	-230,7	-39,8	-142,0
Филиппины	13,2	-88,4	-22,5	-41,6	-14,3	-153,6
Индонезия	4,2	-10,9	-62,1	-56,6	-41,8	-167,2
Иран	-299,9	65,5	27,5	27,6
Д.Р.Конго	-118,9	56,0	49,8	-1,7	-172,4	-187,2
Чили	-347,0	-111,3	346,2	265,5	-388,4	-235,0
Индия	-3,2	-6,9	-92,1	-149,4	-72,6	-324,2
Пакистан	-104,3	-68,0	-69,3	-237,5	-59,7	-538,8
РФ	-128,1	-79,9	-141,5	-465,4
Замбия	-737,9	-476,2	-162,2	-102,6	-30,3	-1509,2

Примечания к таблице: ¹⁾ Цифры округлены (до десятой доли); минус перед цифрой означает примерно оценённый размер потенциально недополученного дохода в указанный период.

Составлено по: [LME Copper // LME : Non-ferrous metals : [сайт]. – URL: <https://www.lme.com/en/Metals/Non-ferrous/LME-Copper#Summary>; Market data // Westmetall GmbH & Co. KG : [электронный ресурс]. – URL: <http://www.westmetall.com/en/markdaten.php>; Advance Data Release of the 2020 Annual Tables : Minerals Yearbook 2020, v. I. – Текст : электронный // USGS : файл Excel. – 2024. – URL: <https://d9-wret.s3.us-west-2.amazonaws.com/assets/palladium/production/s3fs-public/media/files/myb1-2020-coppe-advrel.xlsx> (дата публикации: 11.07.2024); United Nations Commodity Trade Statistics : [сайт]. – UN Statistics Division, 2024. – URL: <https://comtradeplus.un.org/>].



Значительному числу стран в мире пока не удаётся максимально полно реализовать экспортный потенциал по меди, чему могли способствовать последствия пандемии. Однако латиноамериканские страны в периоды экономической турбулентности последних лет, наоборот, смогли приблизиться к оптимальным показателям во внешней торговле медью.

Контрактные цены на медь зачастую устанавливаются в связке со среднемесячными ценами фьючерсов на ЛБМ (обычно на ближайший месяц) и учитывают их сглаженные значения. Тем не менее, рыночные условия даже в такие короткие отрезки времени оказываются непредсказуемыми, а ценовая волатильность – высокой (в том числе по причинам уязвимости медных производств ряда стран к происшествным техногенного, метеорологического, эпидемиологического, социально-политического характера). Определённая степень округления при фиксации данных способна приводить к разбросу средних итоговых цифр. Вероятно, в том числе и поэтому так много показателей у государств (10 из 33) оказались в непосредственной близости от указанной среднегодовой котировки – в интервале 100 долл. в большую и в меньшую стороны (см. таблицу 3).

Экспортёры, которые опираются на котировки спотового (немедленная поставка) рынка меди, в отдельные периоды времени могут выигрывать от случающегося дефицита в текущих поставках, происходящего от сокращения складских запасов, вызванного всплеском в объёмах потребления или задержками с пополнением этих запасов (увеличиваются опасения относительно доступности). В результате чего медь на рынке спот торгуется с премией по сравнению со срочными контрактами. При избыточном уровне предложения, наоборот, появляется дисконт на спот-рынке в сравнении с фьючерсами с более поздними сроками поставки. Таким образом, незначительные отклонения по годам от средних биржевых цен можно считать вполне объективным явлением.

Значимый фактор ценообразования на рынке металлов – премии (товарные, продуктовые, региональные) к биржевым ценам за реальную поставку. В последнее время особенно выделяются региональные премии – своеобразная доплата для получения товара в указанном регионе мира; определяемая загруженностью складов, наличием здесь необходимого металла и возможностью его оперативного получения. Существовавшие небольшие (относительно стоимости самого металла) надбавки к биржевой цене за получение металла на том или ином биржевом складе с течением времени стали увеличиваться (покупателям важны гарантии поставок), постепенно достигнув десятков долларов США на тонну металла.

К примеру, биржа CME традиционно имеет ограниченный список марок меди, подлежащих поставке на её биржевые склады в США – чаще это бренды из США, Канады, стран Латинской Америки – и мало представителей других континентов; на что оказала влияние американская торговая политика, в особенности в отношении КНР и РФ. Когда к середине 2024 года североамериканским потребителям по-

требовалось больше меди, чем обычно, ценовое «давление» на бирже CME оказалось настолько сильным, что медь торговалась с премией в 1100 долларов за тонну по сравнению с уровнем котировок на ЛБМ²¹. При этом цены на двух этих биржах были намного выше, чем в Шанхае (ShFE), что побудило китайских участников рынка спешно расширить свои экспортные операции.

Таким образом, для производителей меди понимание специфики внешней торговли и отношений на рынке стратегических металлов – это возможности для заметного повышения прибыльности операций на нём, реализации продукции по более высокой стоимости. Дополнительные доходы позволяют удерживать позиции в конкурентной борьбе, задействовать рекламные и маркетинговые ресурсы, не прибегая к сверхнормативному увеличению выпуска в физическом выражении, что, помимо прочих высоких затрат, потребовало бы интенсифицировать эксплуатацию сырьевой базы – сферы, где происходит серьёзное соперничество за контроль над источниками природного сырья.

ВЫВОДЫ

Прогнозируемые высокие уровни потребления ключевых дефицитных материалов, в частности, меди, опирающиеся на перспективы развития ВИЭ, электрификации транспорта, инфраструктурного строительства, низкоуглеродных технологий, процессы декарбонизации и урбанизации, обеспечивают их рыночным ценам поддержку, стимулирующую интерес со стороны институтов финансового рынка, включающих торговые операции по ним в свои инвестиционные стратегии.

Для производителей стратегических материалов и дефицитного природного сырья некоторые вопросы реализации их продукции становятся менее острыми – цены на подобные товары входят в долгосрочные повышающиеся тренды, контрактные обязательства становятся более гибкими, выбор внешнеторговых партнёров можно осуществлять по комбинации наилучших условий. Актуальными остаются задачи сбытовой оптимизации, сокращения производственных издержек, удержания и укрепления позиций на внешних рынках, максимизации экспортных доходов.

С целью максимизации доходной части при проведении торговых сделок участникам рынка меди необходимо принимать во внимание тенденции на финансовых рынках и состояние инвестиционного спроса; отслеживать возникающие расхождения в ценообразовании и использовать преимущества пространственного арбитража. Важными факторами, обеспечивающими стабильную прибыльность торговых операций, остаются диверсификация территориальной структуры поставок, поддержание сертификации своих марок меди на ведущих биржах мира в актуальном состоянии, учёт размеров различных премий и надбавок – поскольку на более высокие цены, как правило, претендуют поставщики, имеющие листинг своих марок на крупнейших биржах и отгружающие продукцию на зарубежные рынки, предлагающие высокие региональные премии к мировым котировкам.



КНР – главный производитель и важнейший покупатель меди в мире – улучшает и наращивает свои рыночные показатели; приобретает медь практически в любом уголке земного шара, иногда по совершенно различающимся ценам (см. таблицу 2). Тем не менее, представители крупнейшего медного рынка планеты, благодаря оперативному и адекватному реагированию на изменения рыночной конъюнктуры, оказываются в числе лучших в плане освоения работы с контрактами на металлы, премиями, надбавками, использованием арбитража между биржевыми площадками. Как результат накопленного опыта – дополнительный доход от проведения масштабных сделок с медью. Так, за исключением периода пандемии КНР стала лидером в мире в наиболее полной реализации стоимостного потенциала внешней торговли медью (см. таблицу 3).

Для ряда азиатских и африканских поставщиков меди безальтернативность в выборе контрагентов (доминирующее влияние КНР) приводит к занижению экспортных цен и существенным потерям в доходах. В то же самое время представителям более развитых экономик, имеющих возможности организации альтернативных направлений поставок, покупатели из КНР предлагают условия лучше и повышенные премии к биржевым ценам.

В самой КНР медь как стратегический элемент находит конечный спрос не только в индустриальных областях применения, но и на складах крупных инвестиционно-финансовых структур, ориентирующихся на планы национальных регулирующих органов в области кредитно-денежного управления и абсорбирующих доступный на рынке металл, превращая его в залог для получения заёмных средств, направляемых в дальнейшем как на проведение операций на иных товарно-сырьевых рынках, так и в прочих сферах.

Увеличиваются потоки металла, вовлекающиеся в международную торговлю без целей конечного потребления в отраслях промышленности. Товарные партии готовой меди значительных размеров перемещаются из страны в страну (иногда и обратно), зачастую фактически с одного биржевого склада на другой склад этой же биржи, в зависимости от изменения рыночных условий, размеров и устойчивости пространственного арбитража.

Глобальные финансовые институты пересматривают взгляды на будущее целого ряда дефицитных сырьевых активов, критически важных для новых технологических направлений. В условиях инфляционного давления и выраженных ценовых трендов цветные металлы становятся реально востребованными товарами, привлекательными даже в сравнении с валютно-денежными инструментами и деривативами.

Ряд стратегических промышленных цветных металлов постепенно начинает приобретать черты рыночных инвестиционных товаров, на итоговую стоимость которых влияют биржевая активность и финансовые манипуляции, что сближает их по поведению котировок с некоторыми благородными металлами. При этом по-

вышающая стоимость металлов стимулирует их складирование, вовлеченность во вторичную переработку и, таким образом, ускоренное накапливание в мировом хозяйстве.

Некоторый ажиотаж на рынке меди, подхватываемый инвестиционно-финансовыми структурами, поддерживается утверждениями о недоступности её запасов для реализации «зелёного» перехода в глобальной экономике. Однако увеличивающиеся средние годовые цены меди способствуют интересу к долгосрочному инвестированию в добычу её руд, параллельно растёт доступность источников вторичного сырья, равно как происходит рационализация расходования металла, внедрение материалов-заменителей; а видимая потребительская активность в отношении физической меди в целом коррелирует с денежно-кредитной политикой ведущих мировых центральных банков (см. рисунок 1).

Острота проблемы исчерпания доступных к рентабельному промышленному освоению известных запасов стратегически важных элементов сглаживается растущими темпами вовлечения их в оборот из вторичных источников, применением технологий сбережения материалов. Так, содействие расширению сбора вторичного сырья и активизация в сегменте торговли медным ломом позволяют развитым экономикам мира уменьшать зависимость ведущих отраслей своей индустрии как от резких колебаний внешней конъюнктуры, так от изменений в торгово-экономической политике крупных иностранных поставщиков, в особенности из развивающихся стран.

ПРИМЕЧАНИЯ:

¹ ЕС впервые отнес медь и никель к стратегическим металлам // Компания MarketCheese : [сайт]. – URL: <https://mcheese.ru/news/post/TIRJNU53-es-vpervye-otnes-med-i-nikel-k-strategicheskim-metallam> (дата публикации: 17.03.2023).

² Рынок меди в плену китайского монополизма – Текст : электронный // «Прометалл». Учредитель ООО «Аутлук». Регистрация СМИ ЭЛ № ФС 77-84255 от 16.12.2022. – prometall.info : [сайт]. – URL: https://www.prometall.info/analitika/rynok_medi_v_plenu_kitayskogo_monopolizma (дата публикации: 04.09.2024).

³ Рынок меди в плену китайского монополизма (продолжение) – Текст : электронный // «Прометалл». Учредитель ООО «Аутлук». Регистрация СМИ ЭЛ № ФС77-84255 от 16.12.2022. – prometall.info : [сайт]. – URL: https://www.prometall.info/analitika/rynok_medi_v_plenu_kitayskogo_monopolizma_prodlzhenie (дата публикации: 05.09.2024)..

⁴ Policy Recommendations for a sustainable copper supply chain: a Chinese Perspective : доклад / Jason Potts [и др.] ; The International Institute for Sustainable Development. – Женева : FDEA, 2011. – URL: https://www.iisd.org/system/files/publications/policy_recommendations_china_copper_en.pdf (дата обращения: 29.08.2024). – С.2.

⁵ Там же.

⁶ The ICSG Statistical Yearbook : сайт / International Copper Study Group. – Лиссабон : ICSG, 2023. – URL: <http://www.icsg.org/index.php/component/jdownloads/finish/165/871> (дата



обращения: 24.10.2016). – Режим доступа: для зарегистрир. пользователей ICSG Online Statistical Database

⁷ Мировое производство вторичной меди в 2023 году увеличилось // ООО «Протон Чамберс Линкс» : scraptraffic.com : [сайт]. – URL: <https://scraptraffic.com/blog/blog-article-273/> (дата публикации: 20.03.2024).

⁸ ФРС США впервые за 4,5 года снизила ставку – Текст : электронный // ГК «РБК». Учредитель АО «Росбизнесконсалтинг». Регистрация СМИ Эл №ФС77-82385 от 03.12.2021 – rbc.ru : [сайт]. – URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/66e8362f9a7947f3430aeb58> (дата публикации: 18.09.2024).

⁹ Рынок меди в плену китайского монополизма (продолжение) – Текст : электронный // «Прометалл». Учредитель ООО «Аутлук». Регистрация СМИ Эл №ФС77-84255 от 16.12.2022 – prometall.info : [сайт]. – URL: https://www.prometall.info/analitika/rynok_medi_v_plenu_kitayskogo_monopolizma_prodolzhenie (дата публикации: 05.09.2024).

¹⁰ Июань Чжоу, Роземари Фрюауф. Китайские фирмы набрали кредитов, пытаются выжить // Epoch Times Russia : [сайт]. – URL: https://www.epochtimes.ru/kitajskie-firmy-nabrali-kreditov-pytayas-vyzhit-98918780/?utm_ (дата публикации: 14.10.2021).

¹¹ Банки разбираются с кредитами китайским фирмам под залог запасов металлов в Циндао – Текст : электронный // АО «Агентство экономической информации «ПРАЙМ». Свидетельство о регистрации СМИ Эл № ФС77-53773 от 17.04.2013. – 1prime.ru : [сайт]. – URL: <https://1prime.ru/20140609/786409906.html> (дата публикации: 09.06.2014).

¹² Миллиардная торговля медью в Китае сходит на нет – Текст : электронный // «Дзен. Контентная платформа». Учредитель ООО «Дзен Платформа». dzen.ru : [сайт]. – 2022. – URL: <https://dzen.ru/a/Y1ZxnHwjOXwkgpUj> (дата публикации: 24.10.2022).

¹³ Цветные металлы дешевеют в ожидании обнадеживающих... // ООО «Сибинтек» : sibintek.biz : [сайт]. – URL: https://sibintek.biz/news/tsvetnye_metally_desheveyut_v_ozhidanii_obnadezhivayushchikh_/ (дата публикации: 28.08.2024).

¹⁴ В прошлом году Китай импортировал рекордное количество меди // Интернет-сообщество «Фишки.нет» : Fishki.net : [сайт]. – URL: <https://m.fishki.net/photo/3561091-v-proshlom-godu-kitaj-importiroval-rekordnoe-kolichestvo-medi.html> (дата обращения: 19.09.2024).

¹⁵ Iran – Copper – Market Analysis, Forecast, Size, Trends and Insights – Текст : электронный // IndexBox, Inc : indexbox.io : [сайт]. – URL: <https://www.indexbox.io/store/iran-copper-market-analysis-forecast-size-trends-and-insights/> (дата публикации: 01.09.2024).

¹⁶ Iran Export Data // TradelmeX India : tradeimex.in : [сайт]. – URL: <https://www.tradeimex.in/iran-export> (дата обращения: 18.09.2024).

¹⁷ Минь Чжан, Райан У. Проблемы с недвижимостью подрывают сталелитейный и другие сектора экономики Китая // Epoch Times Russia : [сайт]. – URL: <https://www.epochtimes.ru/china/economika-kitaya/problemy-s-nedvizhimostyu-podryvayut-stalelitejnyj-i-drugie-sektora-ekonomiki-kitaya-138441/> (дата публикации: 21.12.2021).

¹⁸ Цветные металлы активно ждут новых данных и решения по ставке в США? – Текст : электронный // «Металлургический бюллетень». Свидетельство о регистрации СМИ ПИ №77-12574 от 15.05.2002. – metalbulletin.ru : [сайт]. – URL: <https://www.metalbulletin.ru/news/color/10181694/> (дата публикации: 10.09.2024).

¹⁹ Рынок меди в плену китайского монополизма // «Прометалл». Учредитель ООО «Аутлук». Регистрация СМИ Эл № ФС 77-84255 от 16.12.2022 – prometall.info : [сайт]. – 2024. – 04.09.2024 – URL: https://www.prometall.info/analitika/rynok_medi_v_plenu_kitayskogo_monopolizma.

²⁰ Рекордный скачок экспорта меди из Китая сигнализирует не только о слабом внутреннем спросе – Текст : электронный // ПроФинанс.ру. Учредитель «Фин-Сервис 2000». Регистрация СМИ Эл № ФС77-69642 от 02.05.2017. – profinance.ru : [сайт]. – URL: <https://www.profinance.ru/news2/2024/08/21/cd9a-rekordnyj-skachok-eksporta-medi-iz-kitaya-signaliziruet-ne-tolko-o-slabom-vnutre.html> (дата публикации: 21.08.2024).

²¹ Там же.

БИБЛИОГРАФИЯ:

1. Алисов Н. В., Черашев Д. В. Использование стоимостных показателей в географических исследованиях промышленности мира // Вестник Московского университета. Серия 5. География. – 2001. – № 6. – С.8-13 @@ Alisov N. V., Cherashev D. V. Ispol'zovanie stoimostny'x pokazatelej v geograficheskix issledovaniyah promy'shlennosti mira // Vestnik Moskovskogo universiteta. Seriya 5. Geografiya. – 2001. – № 6. – S.8-13.

2. Бум возобновляемых источников в Китае не догоняет спрос на электроэнергию // ПроФинанс.ру. ООО «Фин-Сервис 2000». profinance.ru : [сайт] @@ Bum vozobnovlyaemy'x istochnikov v Kitae ne dogonyaet spros na e'lektroe`nergiyu // ProFinans.ru. ООО «Fin-Servis 2000». profinance.ru : [sajt] – URL: <https://www.profinance.ru/news/2023/10/31/cajq-bum-vozobnovlyaemykh-istochnikov-v-kitae-ne-dogonyaet-spros-na-elektroenergiyu.html> (дата публикации: 31.10.2023).

3. Горнодобывающая промышленность между амбициями и планами энергоперехода // «Металлургический бюллетень». metalbulletin.ru : [сайт] @@ Gornodoby`vayushhaya promy'shlennost' mezhdru ambiciyami i planami e`nergoperexoda // «Metallurgicheskij byulleten'». metalbulletin.ru : [sajt]. – URL: <https://metalbulletin.ru/news/ores/10175399/> (дата публикации: 03.11.2023).

4. Конференция SMM: наибольший потенциал в торговле в 2024 году – у меди // Информационное агентство MetalTorg.Ru. ООО «Мегасофт». MetalTorg.Ru : [сайт] @@ Konferenciya SMM: naibol'shij potencial v trgovle v 2024 godu – u medi // Informacionnoe agentstvo MetalTorg.Ru. ООО «Megasoft». MetalTorg.Ru : [sajt]. – URL: <https://www.metaltorg.ru/n/9B43C6> (дата публикации: 02.11.2023).

5. Производители меди предупредили о нехватке новых рудников // «Прометалл». Учредитель ООО «Аутлук». prometall.info : [сайт] @@ Proizvoditeli medi predupredili o nekhvatke novy'x rudnikov // «Prometall». Uchreditel' ООО «Autluk». prometall.info : [sajt]. – URL: https://www.prometall.info/analitika/gornodobicha/proizvoditeli_medi_predupredili_o_nekhatke_novykh_rudnikov_ (дата публикации: 17.10.2023).

6. Саксон В.Б. Медь // Газета «Первое сентября». Еженедельное приложение «География» / учредитель и издатель ООО «Чистые пруды». – 1999. – № 31. – С. 1–16 @@ Sakson V.B. Med' // Gazeta «Pervoe sentyabrya». Ezhenedel'noe prilozhenie «Geografiya» / uchreditel' i izdatel' ООО «Chisty`e prudy`. – 1999. – № 31. – S. 1–16.



7. Топ-10 стран-производителей меди по итогам 2023 года // «Прометалл». Учредитель ООО «Аутлук». Регистрация СМИ ЭЛ № ФС 77-84255 от 16.12.2022 – prometall.info : [сайт] @@ Топ-10 stran-proizvoditelej medi po itogam 2023 goda // «Прометалл». Учредитель ООО «Аутлук». Registraciya SMI E`L № FS 77-84255 ot 16.12.2022 – prometall.info : [sajt] . – URL: https://www.prometall.info/analitika/top_10_stran_proizvoditeley_medi_po_itogam_2023_goda (дата публикации: 13.03.2024).

8. Anders Vieth Ror. Mining or traditional use? Conflicts in the Northern Norwegian copper frontier // Noragric : Master's Thesis / Faculty of Landscape and Society (As). – Norway. 2018. – URL: https://www.researchgate.net/publication/326449310_Mining_or_traditional_use_Conflicts_in_the_Northern_Norwegian_copper_frontier.

9. Copper: All Eyes Are On China – Текст : электронный // ING Economic and Financial Analysis. seekingalpha.com : [сайт]. – URL: <https://seekingalpha.com/article/4545233-copper-all-eyes-on-china> (дата публикации: 07.10.2022).

10. Fitch: до 2031 года мировое производство меди увеличится на 7,3 млн тонн // «Металлургический бюллетень». metalbulletin.ru : [сайт]. – URL: <https://metalbulletin.ru/news/color/10167565/> (дата публикации: 28.09.2022).

11. Is India a better country than China? // India Live News Insider : [сайт]. – URL: <https://innlivenews.in/is-india-a-better-country-than-china> (дата публикации: 22.07.2023).

