

Никулин Александр Алексеевич*, начальник сектора конъюнктуры мировых рынков Центра экономических исследований РИСИ.

Мировой рынок платиноидов в условиях глобального экономического кризиса

Развитие экономики России происходит в условиях растущего воздействия на неё мирового рынка, на котором по ряду товарных позиций она выступает как крупнейший экспортёр, способный оказывать самое непосредственное влияние на его конъюнктуру. В частности, во многом доминирующим остаётся положение нашей страны в сфере мировой торговли металлами платиновой группы – МПГ (платина, палладий, родий, рутений, осмий, иридий).

Совокупные оценённые мировые запасы МПГ в недрах планеты достаточно велики, что позволит добывать их в нынешних объёмах в течение ближайших 100 лет. Основные запасы платиноидов сконцентрированы в России и ЮАР. Они имеются также в Зимбабве, США, Канаде, Австралии, Колумбии и Бразилии, хотя и в значительно меньших количествах. Однако именно Россия и ЮАР являются безусловными лидерами в сфере производства и мировой торговли платиноидами. На эти две страны приходится до 92 % мирового производства МПГ из руд и концентратов и более 96 % их запасов в недрах¹.

Вместе с тем структура запасов и технология добычи в России и ЮАР существенно различаются. В рудно-сырьевой базе ЮАР преобладает платина, объём добычи которой приблизительно в 3 раза превосходит объём добычи палладия. В России же, напротив, соотношение геологических запасов палладия к совокупным запасам платины в недрах составляет 3:1. На долю нашей страны приходится примерно 45 % мирового производства палладия и около 15 % – платины².

Ежегодно в мире добывается более 180 т платины. В 2010 г., например, из недр было извлечено более 185 т металла³. Крупнейшим продуцентом этого вида сырья является Южная Африка, на которую

* nikulin@riss.ru.

¹ Некрасов Е., Ставский А. Платиновый бум: Россия начинает и проигрывает / Евгений Некрасов, Анатолий Ставский // Металлы Евразии. 1999. № 6. С. 84.

² Некрасов Е., Ставский А. Указ. соч. С. 85; Иванов И., Кондратьев А. Металл для роскоши и прогресса / Иван Иванов, Алексей Кондратьев // Металлы Евразии. 2001. № 3. С. 86.

³ По уточнённым оценкам Геологической службы США – 192 т (см.: 2010 Minerals Yearbook: Platinum-group metals : [Advance Release] // U.S. Geological Survey : website. 2010. January. P. 57.12. URL: <http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/commodity/platinum/myb1-2010-plati.pdf>).

приходится около 74 % мировой добычи (138 т в 2010 г.). Россия с долей в 14–15 % мировой добычи находится на 2-м месте. Кроме того, весомый вклад в общемировой показатель вносят Зимбабве с долей 5 %, Колумбия – около 4, Канада – 3 и США – 2 %.

Поставки платины на мировой рынок по итогам 2010 г. составили 186,9 т, причём 1-е место по данному показателю с общей долей 76 % занимает ЮАР, 2-е принадлежит России (13 %), 3-е – Зимбабве (5 %), а 4-е и 5-е делят США и Канада (по 2 %). По предварительным оценкам, в 2011 г. предложение платины должно было увеличиться до 193,2 т (прирост к 2010 г. – 3,4 %)⁴.

Что касается палладия, то этого платиноида в мире производится около 200 т в год. В 2010 г., например, по уточнённым данным Геологической службы США, было добыто около 202 т этого металла. Крупнейшими его продуцентами являются Россия, которой принадлежит более 45 % мировой добычи, и ЮАР – до 36 %. Достаточно заметными производителями палладия являются также США (6 %) и Канада (5 %)⁵.

Мировое производство МППГ, по данным Геологической службы США, представлено в табл. 1. В неё не включены Германия, Норвегия и Великобритания, поскольку они производят платиноиды из импортируемого сырья. Добычу МППГ осуществляют также Китай, Индонезия, Филиппины и ряд других государств, но официальные данные об объёмах их производства отсутствуют или носят бессистемный характер, поэтому эти страны входят в строку "Другие".

По данным MetallResearch, совокупные поставки палладия на мировой рынок выросли в 2010 г. на 84 % – до 4,1 млрд дол. Россия является первым и основным экспортёром палладия. Заметными можно считать также вклады Швейцарии (24 % мирового экспорта), Южной Африки (19 %), США (11 %), Великобритании (15 %) и Германии (10 %). В 2010 г. эти страны обеспечили в совокупности более 80 % палладия, поступившего в систему международной торговли⁶.

Таким образом, Россия и ЮАР как бы дополняют друг друга на мировом рынке МППГ. При этом Россия более чем в 3 раза отстаёт от ЮАР по производству платины и во столько же раз опережает её в производстве палладия. Вполне понятно, что это обстоятельство, а также другие специфические особенности рынка последнего, о которых речь пойдёт далее, дают возможность России оказывать наибольшее влияние на конъюнктуру именно этого сегмента мирового рынка.

Спрос на МППГ в мире рос и продолжает расти. Они всё шире используются в электронике, электротехнике, автомобильной и ювелирной промышленности, химии и нефтехимии, медицине, ракетной технике и других отраслях, что определяет мировые потребности в них и динамику

⁴ Краткий анализ мировых рынков платины, палладия, родия, иридия, рутения, осмия в 2010–2011 // METALRESEARCH : website. URL: <http://www.metalresearch.ru/page180.html>.

⁵ Там же.

⁶ Российский палладий заканчивается // Металлургический бюллетень: Информ.-аналит. журн. 2011. 17 октября. URL: <http://www.metalbulletin.ru/news/precisiuos/10066611/>.

цен. Одновременно доминирование в структуре спроса индустриальной составляющей для большинства МПГ предопределяет ряд специфических особенностей, присущих рынку платиноидов, поскольку, в отличие от золота и даже серебра, они в большей мере относятся к техническим благородным металлам.

Таблица 1

Мировое производство металлов платиновой группы (т)*

	2006	2007	2008	2009	2010
Палладий					
Австралия	0,750	0,600	0,580	0,590	0,580
Ботсвана	2,000	5,000	3,000	3,000	3,330
Зимбабве	4,022	4,180	4,386	6,680	7,000
Канада	10,493	14,100	14,700	8,100	6,700
Россия	98,400	96,800	87,700	83,200	84,700
США	14,400	12,800	11,900	12,700	11,600
ЮАР	86,265	83,643	75,537	75,118	82,222
Япония	5,400	5,500	5,500	5,600	5,600
Другие	0,025	0,030	0,030	0,030	0,030
<i>Всего**</i>	<i>222,000</i>	<i>223,000</i>	<i>203,000</i>	<i>194,000</i>	<i>202,000</i>
Платина					
Австралия	0,209	0,142	0,120	0,130	0,130
Ботсвана	0,300	0,700	0,600	0,600	0,560
Зимбабве	4,998	5,306	5,642	7,230	8,800
Канада	8,510	8,000	8,500	4,600	3,900
Колумбия	1,438	1,526	1,369	0,929	0,998
Россия	29,000	27,000	25,000	24,500	25,100
США	4,290	3,860	3,580	3,830	3,450
Финляндия	0,800	0,800	0,800	0,800	0,800
ЮАР	168,125	160,940	146,140	140,819	147,790
Япония	0,760	0,770	0,770	0,780	0,780
Другие	0,026	0,032	0,037	0,035	0,035
<i>Всего**</i>	<i>218,000</i>	<i>209,000</i>	<i>193,000</i>	<i>184,000</i>	<i>192,000</i>
Другие металлы платиновой группы					
Канада	5,000	4,000	4,000	2,600	2,600
Россия	15,600	14,500	12,500	11,900	12,000
ЮАР	53,138	59,449	53,999	55,456	57,292
Зимбабве	0,864	1,695	1,804	0,800	1,300
<i>Всего**</i>	<i>74,600</i>	<i>79,600</i>	<i>72,300</i>	<i>70,800</i>	<i>73,200</i>
Итого все МПГ	515,000	511,000	468,000	449,000	467,000

* 2010 Minerals Yearbook, Platinum-Group Metals : [Advance Release] // U.S. Geological Survey : website. 2011. October. P. 57.12. URL: <http://minerals.usgs.gov/minerals/pubs/commodity/platinum/myb1-2010-plati.pdf>.

** Итоговые показатели округлены до целых чисел и могут отличаться от суммы показателей, приведённых в таблице.

В предкризисный период спрос на МПГ рос в среднем на 10–15 % в год. Одной из главных причин такого стремительного повышения их потребления стало ужесточение на Западе экологических требований к автомобильному транспорту, в результате чего в последние 15 лет мировой автопром, который использует МПГ для производства каталитических нейтрализаторов выхлопных газов, фактически формирует показатель спроса на рынке. При этом динамика роста потребности в металлах этой группы более чем впечатляет: с 2000 по 2008 г. доля автомобильной промышленности в совокупном общемировом потреблении платиноидов выросла с 25 до 50 %.

Глобальный финансовый кризис, который привёл к резкому спаду в реальном секторе мировой экономики, нанёс чувствительный удар по рынку платиноидов и компаниям, ведущим их добычу и производство. На фоне промышленного спада и прогнозов о резком сокращении потребительского спроса, прежде всего на продукцию автомобилестроения, котировки начали движение вниз. Стремительный отток спекулятивного и инвестиционного капитала с основных торговых площадок в середине 2008 г. ускорил отрицательную динамику, и чуть более чем за полгода стоимостные показатели упали сразу в несколько раз. Относительно небольшое повышение котировок обоих металлов, последовавшее в конце 2008 г., не смогло заметно улучшить общую картину (рис. 1)⁷.

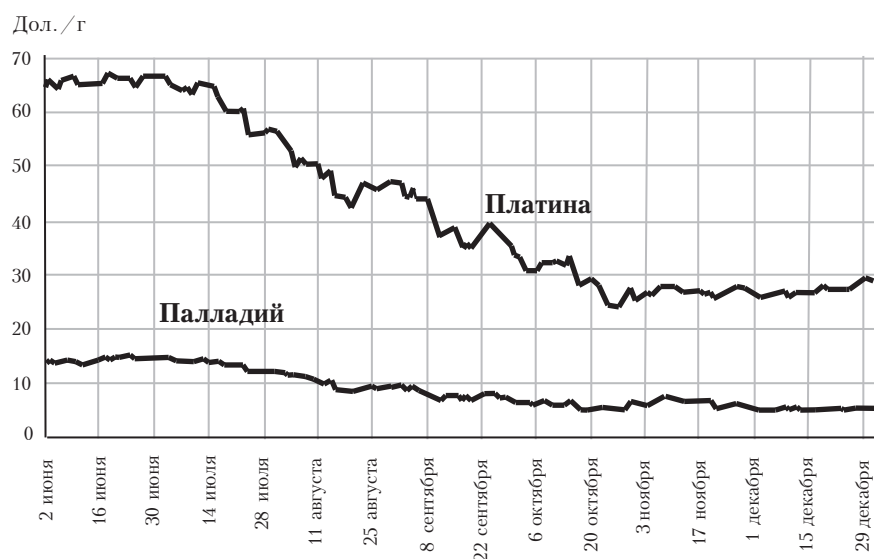


Рис. 1. Динамика дневных цен на платиноиды на Лондонском рынке платины и палладия во второй половине 2008 г. (Забродский Г. С. Производители платиноидов в борьбе с мировым финансовым кризисом / Г. С. Забродский // Минерал: Информ.-аналит. центр. URL: <http://www.mineral.ru/Analytics/worldtrend/129/274/index.html>)

⁷ Забродский Г. С. Указ. соч.

В результате практически все мировые компании – продуценты МПГ столкнулись с острой нехваткой оборотных средств. Исключение в этом плане составили лишь некоторые крупнейшие корпорации, поставляющие свою продукцию потребителям по долгосрочным контрактам, однако и они были вынуждены корректировать свою деятельность с учётом прогнозов на ближайшую перспективу. Негативное влияние снижения цен, оказываемое на ведущих производителей МПГ, усиливалось тем обстоятельством, что многие из них, пользуясь крайне благоприятной конъюнктурой рынка платиноидов в период с 2006 г. по первое полугодие 2008 г., оказались вовлечены в реализацию целого ряда проектов (иногда весьма дорогостоящих), направленных как на воспроизводство или увеличение собственной сырьевой базы, расширение действующих добывающих и металлургических мощностей, так и на ввод в строй новых предприятий.

Падение котировок МПГ обозначило ещё одну проблему, которой в условиях высоких цен зачастую не уделялось должного внимания. За последние годы себестоимость добычи и производства платиноидов, в первую очередь на старых, давно работающих рудниках и заводах, заметно возросла. Так, например, затраты на производство унции металла на предприятиях лидера мировой платиноидной промышленности компании Anglo Platinum Ltd. (ЮАР) за 2003–2007 гг. выросли более чем на 70 % (с 349 до 600 дол.). У другого южноафриканского продуцента платины, корпорации Impala Platinum Holdings Ltd. (Implats), которая является основным конкурентом Anglo Platinum Ltd., себестоимость за тот же период повысилась почти на 60 % – с 601 до 954 дол./унц.⁸

Из-за снижения цен на МПГ оказалось нерентабельным принадлежащее британской Lonmin plc. горно-обогатительное предприятие "Лимпоро", расположенное в Восточном Бушвельде (ЮАР). Ещё в 2007–2008 фин. г. себестоимость добычи платиноидов на его мощностях (без затрат на обогащение, последующую транспортировку и металлургический передел) составляла 770 дол. В условиях массовых забастовок компания объявила о закрытии объекта, даже несмотря на то, что в законсервированном состоянии комплекс обходился ей ежемесячно примерно в 195 тыс. дол.⁹

Что касается причин роста затрат на производство МПГ, то вряд ли можно связывать его исключительно с рецессией мировой экономики, хотя бы даже потому, что в результате кризиса несколько ослабло влияние таких факторов, как повышение цены на топливо, электроэнергию, материалы и оборудование, необходимые для эксплуатации рудников и металлургических заводов. С другой стороны, повысились темпы инфляции, что вынуждало компании под угрозой забастовок увеличивать оплату труда работников (особенно это характерно для добывающей промышленности ЮАР).

⁸ *Забродский Г. С.* Указ. соч.

⁹ Mass strikes at Limpopo platinum mine // Platinum today : website. 2008. November 12. URL: http://www.platinum.matthey.com/news-archive/mass-strikes-at-limpopo-platinum-mine/mass_strikes_at_limpopo_platinum_mine_18871894.html; UPDATE 2-Lonmin says strike halts SAfrica platinum mine // Reuters : website. 2008. November 12. URL: <http://www.reuters.com/article/2008/11/12/lonmin-strike-idUSLC8668320081112>.

Рост себестоимости производства МПГ был вызван целым рядом причин, и главная из них – это объективная мировая тенденция к постепенному усложнению условий разработки многих платиноидных месторождений, исчерпанию запасов высокопродуктивных руд и вовлечению в эксплуатацию объектов со всё более низким содержанием этих металлов в рудной массе.

В условиях роста затрат продуценты МПГ вынуждены сокращать издержки. Основные инструменты и меры для достижения этой цели вполне традиционны: пересмотр инвестиционных программ в сторону их сокращения, снижение объёмов производства, остановка и консервация ряда активов.

В этом смысле российская платиноидная отрасль следовала в русле общемировых тенденций, хотя ГКМ "Норильский никель" – один из крупнейших в мире продуцентов МПГ – в основном ограничился сокращением зарубежных активов. Так, в декабре 2008 г. "Норникель" остановил добычу медно-никелевых руд на месторождении "Phoenix" в Ботсване, где работы ведёт фирма Tati Nickel Mining Co. (Pty) Ltd. (Tati Nickel) и которое на 85 % подконтрольно ГКМ¹⁰.

Самой же серьёзной попыткой "Норникеля" оптимизировать структуру затрат стала сделка по продаже 55,4 % акций американской Stillwater Mining Co., которая состоялась в январе 2011 г. Следует отметить, что североамериканский актив с момента его покупки российской компанией если и приносил прибыль, то весьма незначительную из-за высокого уровня оплаты труда местных рабочих и жёстких требований к охране окружающей среды, предъявляемых законодательством США¹¹.

В октябре 2008 г. компания North American Palladium Ltd. (NAP) полностью прекратила разработку в канадской провинции Онтарио своего платиноидного месторождения Lac des Iles – единственного в этой стране, где платиноиды, главным образом палладий, являются основным компонентом руды¹².

Список сокращений и остановок добывающих мощностей можно продолжить, но главное то, что в конце осени 2009 г. последствия финансового кризиса стали ощущать на себе и компании, ведущие эксплуатацию объектов Бушвельдского массива в ЮАР и комплекса "Великая Дайка" в Зимбабве, в богатых рудах которых преобладает платина, в несколько раз превосходящая палладий по стоимости, что в принципе обеспечивало дополнительный запас прочности даже в условиях неблагоприятной конъюнктуры мирового рынка МПГ.

¹⁰ ГКМ "Норильский никель" временно останавливает работы на месторождении Tati в Ботсване и изучает возможные варианты оптимизации его деятельности до возобновления работы металлургического комбината BCL // Норильский никель : интернет-сайт компании. 2008. 24 декабря. URL: <http://www.nornik.ru/press/news/2359/>.

¹¹ Norilsk 'open to offers' for Stillwater stake // Platinum today : website. 2008. October 22. URL: http://www.platinum.matthey.com/news-archive/norilsk-open-to-offers-for-stillwater-stake/norilsk_open_to_offers_for_stillwater_stake_18837606.html.

¹² North American Palladium Announces Temporary Closure of Lac Des Iles Mine Due to Depressed Metal Prices : News Release // ThePressReleaseWire.com : website. 2008. October 21. P. 1. URL: http://cnrp.marketwire.com/cnrp_files/20090213-10-21-08.pdf.

Перемены коснулись и главного производственного актива Lonmin plc. – горно-металлургического комплекса "Marikana", ведущего отработку руд одноимённой группы платиноидных объектов комбинированным способом¹³. Помимо оптимизации производственной деятельности Lonmin plc. пришлось также фактически свернуть геолого-разведочные работы на месторождении "Akanani" в Северном секторе Бушвельдского массива, с которым компания связывала основные перспективы расширения своих добывающих мощностей.

Низкие цены на МПГ способствовали консервации ещё одного разрабатываемого месторождения платиноидов, расположенного в Восточном Бушвельде (ЮАР), – объекта "Everest", принадлежащего зарегистрированной на Бермудских островах компании Aquarius Platinum Ltd.¹⁴

Необходимо отметить, что ведущие южноафриканские продуценты МПГ – корпорации Anglo Platinum Ltd. и Implats – оказались подвержены влиянию кризисных явлений в существенно меньшей степени, чем их конкуренты. И хотя им тоже пришлось предпринимать меры по снижению производственных издержек, таких радикальных шагов, как полное закрытие добывающих предприятий, им удалось избежать.

Вместе с тем корпорация Implats в связи с ростом затрат на открытую эксплуатацию своего рудника "Ngezi" (массив Великая Дайка, Зимбабве) остановила в декабре 2008 г. карьерную разработку, обеспечивавшую примерно 40 % добываемой здесь руды¹⁵. Выбывшие добывающие мощности открытого карьера Implats удалось компенсировать увеличением объёмов подземной эксплуатации того же месторождения, для чего были построены два новых комплекса подземных горных выработок. После начала эксплуатации в 2009 г. обогатительной фабрики мощностью 1,5 млн т руды в год выпуск платины этим предприятием увеличился вдвое – до 5,6 т в год¹⁶.

В середине декабря 2008 г. опубликовал результаты пересмотра своей инвестиционной программы на следующий год и главный мировой производитель МПГ – корпорация Anglo Platinum Ltd. Однако, по оценке британской Johnson Matthey, продажи группы превысили уровень 2008 г. (74,6 т) за счёт поставок металла, произведённого, но не проданного в конце 2008 г.¹⁷

¹³ *Creamer M.* Radical change needed to rightsize high cost structure – Lonmin Platinum / Martin Creamer // Mining Weekly : website. 2008. December 5. URL: <http://www.miningweekly.com/article/radical-change-needed-to-rightsized-high-cost-structure-lonmin-platinum-2008-12-05>.

¹⁴ 2009 Half Year Financial Results (December 2008) // Aquarius Platinum Limited : website. P. 1. URL: http://aquariusplatinum.com/files/ir_fr_2009_Half_Year_Results.pdf.

¹⁵ Zimplats halts open-pit platinum mining in Zimbabwe // Platinum today : website. 2008. December 3. URL: http://www.platinum.matthey.com/news-archive/zimplats-halts-open-pit-platinum-mining-in-zimbabwe/zimplats_halts_open-pit_platinum_mining_in_zimbabwe_18909529.html.

¹⁶ Zimplats Holdings Limited. Announcement to Shareholder Impact of Fall in Metal Prices // Zimplats : website. 2008. December 10. P. 1. URL: <http://www.zimplats.com/pdf/asx101208.pdf>; Zimplats Analyst Briefing // Ibid. 2010. March 25. P. 1–19. URL: <http://www.zimplats.com/pdf/AnalystBriefingMar2010.pdf>.

¹⁷ Мировой рынок платины в 2009 г. и его перспективы // БИКИ. 2009. 19 декабря. № 146 (9544). С. 14.

Вместе с тем реализацию целого ряда проектов Anglo Platinum Ltd., в том числе строительство новой шахты на руднике "Amandelbult", расширение добывающего комплекса "Twickenham", освоение платиноидного месторождения Styldrift в Западном Бушвелде и ряд других было решено приостановить.

В конце 2009 – начале 2010 г. после беспрецедентного падения в пиковый период глобального экономического кризиса цены на платину, палладий и родий основные биржевые металлы платиновой группы начали постепенно восстанавливать утраченные позиции. Следует отметить, что спад на рынке МПГ в 2008 – первой половине 2009 г. носил действительно обвальный характер. Ещё в марте 2008 г. платина торговалась по 2276 дол./унц., что является абсолютным историческим максимумом. Однако уже к ноябрю её стоимость упала более чем в 3 раза – до 756 дол./унц., а стоимость палладия за тот же период сократилась в 3,5 раза – с 588 до 168 дол./унц.

Вместе с тем некоторые аналитики рынка полагают, что цены на платиноиды в пиковый период кризиса были явно завышены (прежде всего благодаря активизации на рынке в 2007–2008 гг. инвесторов и спекулятивного капитала), а в результате спада они фактически вернулись к своим исходным значениям. К концу 2009 г., как отмечают эксперты Johnson Matthey, стоимость платиноидов вышла на уровень предкризисного 2007 г., что предопределило дальнейшую положительную тенденцию (рис. 2)¹⁸.



Рис. 2. Динамика цен на платину на Лондонской бирже
(по данным: Динамика мирового спот-рынка драгоценных металлов, предложение за период с 17 ноября 2006 г. по 10 ноября 2011 г. // MetalTorg.Ru : интернет-сайт. URL: <http://www.metaltorg.ru/courses/precious/>)

¹⁸ Platinum group metals start to recover // Metal bulletin monthly. 2009. December. № 465. P. 35.

Наибольшее влияние на рынок в 2009 г. оказал значительный спад добычи в ЮАР, обеспечивающей около 78 % мировых поставок платины. Это было вызвано целым рядом проблем в горнодобывающей отрасли страны. Учитывая сокращение поставок из России (на 7,9 %, до 23,2 т по сравнению с 25,2 т в 2008 г.), снижение продаж Северной Америкой на 21,5 % (до 7,9 т), объёмы поставок физического металла на рынок были ниже уровня 2008 г.

Вместе с тем в 2009 г. на фоне всё ещё низкого спроса на рынке возник избыток металла – в общей сложности 4,4 т. То есть, несмотря на рост производства в Зимбабве и у ряда средних и мелких производителей, добыча и вторичное производство находились в отрицательной зоне к уровню 2007 – начала 2008 г. При этом, по данным Johnson Matthey, баланс рынка был значительно ниже предкризисного периода. Так, если в 2008 г. снижение предложения платины составило 9,9 %, то в 2009 г. прирост этого показателя не превысил 1,9 % (до 188,3 т). В значительной мере профицит был обеспечен за счёт поставок произведённого ранее (в 2008 г.), но не проданного на фоне падения цен металла¹⁹.

Некоторое оживление, наблюдающееся на рынке с конца 2009 г., стало для добывающих компаний стимулом к возобновлению производства на законсервированных мощностях и началу реализации существующих и перспективных проектов (рудников), таких как:

– "Smokey Hills" (Йоханнесбург, ЮАР), осуществляемый с начала 2008 г. австралийской компанией Platinum Australia;

– "Pillanesburg" (ЮАР), принадлежащий канадской компании Platmin's, которая начала добывать там МПГ в 2009 г.;

– "Blue Ridge" (восточная оконечность Бушвельдского комплекса, ЮАР), разрабатываемый южноафриканской Ringe Mining, которая была приобретена Aquarius Platinum Ltd. в июле 2009 г.

По оценкам Johnson Matthey, только осуществление этих проектов позволило обеспечить дополнительную поставку на мировой рынок около 2,3 т платины в год. Зимбабве, невзирая на постоянный рост производства этого металла, пока относится к средним производителям (около 7 т в 2009 г.), хотя её платиновая отрасль с 2009 г. развивается очень динамично. Это позволило экспертам рынка полагать, что в случае необходимости производство платины в Зимбабве в сжатые сроки может быть увеличено практически на 50 %²⁰.

Основным двигателем роста спроса на рынке платины в период снижения стоимости МПГ стал Китай, который вышел в лидеры по её потреблению именно на пике кризиса. По оценкам, спрос на этот благородный металл в Поднебесной в 2009 г. вырос до 63,3 т, т.е. в 1,7 раза к уровню 2008 г. А Европа в этот период сдала передовые позиции по объёмам потребления: нетто-спрос на платину упал там в 1,4 раза (до 49,6 т) главным образом из-за снижения потребления автомобильной промышленностью (практически в 2 раза, до 24,3 т)²¹. И хотя меры по стимулированию

¹⁹ Мировой рынок платины в 2009 г. и его перспективы // БИКИ. 2009. 19 декабря. № 146 (9544). С. 14.

²⁰ Platinum group metals start to recover. P. 36.

²¹ Мировой рынок платины в 2009 г. и его перспективы // БИКИ. 2009. 22 декабря. № 147 (9545). С. 12.

производства автомобилей, которые были применены рядом европейских стран, позволили поддержать уровень выпуска продукции, но вектор спроса на европейском автомобильном рынке изменился в пользу более экономичных моделей с бензиновыми двигателями. В результате выпуск дизельных моделей и фургонов, в фильтрах которых в качестве катализатора преимущественно использовалась платина, сократился.

Снижение спроса на платину в 2008–2009 гг. наблюдался и в автомобильной промышленности других стран и регионов. Так, в Японии автопроизводители закупили в 2009 г. 14,5 т металла, что на 23,8 % меньше, чем в 2008 г. Потребление платины автопромом США сократилось на 31,7 % – до 10,7 т. Падение интереса к автомобильным каталитическим системам в других странах привело к уменьшению закупок платины на 1,4 т, т.е. примерно до 12 т.

Рост показателей автоиндустрии в 2008–2009 гг. был характерен для Бразилии, Индии и Китая. Причём в последнем, несмотря на маломасштабность сектора дизельных автомобилей, спрос на платину в 2009 г. возрос до 6,7 т, или на 16,2 % к уровню 2008 г.²²

В целом в 2009 г., по оценкам всё той же Johnson Matthey, мировой нетто-спрос на платину (без учёта потребления металла, извлечённого из отработанных автомобильных каталитических систем²³) упал почти на 35 % – до 52,2 т, т.е. до минимального с 2000 г. уровня. При этом сокращение потребления металла в кризисном 2008 г. составило 19,6 %. В результате в 2009 г. глобальный нетто-спрос на платину для нужд автомобильной и ювелирной промышленности практически сравнялся, хотя в предкризисные годы эти показатели отличались в 2,5–3 раза²⁴.

Как свидетельствуют данные, приведённые в исследовании консалтингового агентства GFMS "Обзор рынка платины и палладия 2011 г.", по итогам 2010 г. был зарегистрирован общий профицит по данному металлу в объёме примерно 1 млн унц. (3,1 т), что на 10 % больше уровня 2009 г. Это является экстремально высоким показателем, зарегистрированным GFMS за последние 12 лет. При этом избыток предложения фиксируется на рынке платины уже 6 лет подряд²⁵.

Тенденция роста предложения в 2010 г. частично обусловлена посткризисной стабилизацией ситуации в добывающем секторе и довольно быстрым ростом цен на платину. Немаловажно и то, что на фоне умеренного (на 2 %) роста производства первичного металла значительно выросли поставки вторичной платины как в виде отходов ювелирного производства (на 30 %), так и в виде лома из отработанных автокатализаторов (на 15 %), поскольку в связи с ростом цен ломозаготовители перестали надолго придерживать поставки.

²² Мировой рынок платины в 2009 г. и его перспективы // БИКИ. 2009. 22 декабря. № 147 (9545). С. 13.

²³ Снижение объёмов производства вторичной платины оценивается приблизительно в 10 т – с 34,8 т в 2008 г. до почти 24,9 т в 2009 г.

²⁴ Мировой рынок платины в 2009 г. и его перспективы // БИКИ. 2009. 22 декабря. № 147 (9545). С. 12.

²⁵ Publication of Platinum & Palladium Survey 2011, London, 5th may 2011 : GFMS press release // GFMS Limited : website. 2011. May. P. 2. URL: http://www.gfms.co.uk/Press%Releases/2011/PPS11_PR_overview.pdf.

К тому времени впервые за 4 года добыча платины в Южной Африке выросла (на 3 %), отчасти за счёт возобновления работы ряда приостановленных мощностей и переработки хвостов обогащения на действующих объектах. Ещё более значительный рост производства платины наблюдался в Зимбабве (около 7 %), что в итоге компенсировало спад у других продуцентов и в целом позволило поднять глобальный показатель добычи на 2 % (табл. 2).

Таблица 2

Соотношение показателей спрос/предложение
на рынке платины 2009–2010 гг.*

	2009 (тыс. унц.)	2010 (тыс. унц.)	2009 к 2010 (%)
Предложение			
Добыча (первичное производство)	6048	6186	2
Вторичный металл:			
рециклированные автокатализаторы	780	898	15
отходы ювелирной промышленности	463	603	30
<i>Всего</i>	<i>7291</i>	<i>7687</i>	<i>5</i>
Спрос			
Автомобильная промышленность	2588	3006	16
Ювелирная промышленность	2292	1894	-17
Химическая промышленность и др.	1535	1825	19
<i>Всего</i>	<i>6415</i>	<i>6725</i>	<i>5</i>
Общий профицит/(дефицит) поставок металла	876	962	10
Промышленные запасы	665	н.д.	н.д.
Запасы биржевых инвестиционных фондов	(384)	(550)	43
Баланс – профицит/(дефицит) наличного металла	1157	412	-64

* *Publication of Platinum & Palladium Survey 2011, London, 5th may 2011 : GFMS press release // GFMS Limited : website. 2011. May. P. 2. URL: http://www.gfms.co.uk/Press%Releases/2011/PPS11_PR_overview.pdf.*

То, что цены на платину в 2010 г. выросли, несмотря на растущий избыток предложения, в значительной мере связано с устойчивым инвестиционным спросом, который возник благодаря запуску в 2010 г. первого в истории США биржевого инвестиционного фонда (Exchange Traded Fund, ETF), значительному росту общего объёма ETF-холдингов и, соответственно, операций с физическим металлом. В связи с этим, по словам исполнительного председателя GFMS Ф. Клапуийка, "платина наряду с другими драгоценными металлами выигрывает благодаря ряду факторов, таких как рост процентных ставок, инфляционные опасения, кризис суверенных долгов в еврозоне, обострение проблем с госдолгом в США и др."²⁶

²⁶ *Publication of Platinum & Palladium Survey 2011, London, 5th may 2011 : GFMS press release // GFMS Limited : website. 2011. May. P. 1. URL: http://www.gfms.co.uk/Press%Releases/2011/PPS11_PR_overview.pdf.*

Другой причиной положительной тенденции на рынке платины в этот период стало восстановление спроса на этот металл для нужд мирового автопрома, в результате чего в 2010 г. был отмечен 16-процентный рост производства автокатализаторов (в значительной мере за счёт Китая и других стран с быстро растущими экономиками). Вместе с тем достигнутый уровень всё ещё оставался намного ниже докризисного из-за вялого восстановления продаж дизельных автомобилей в Европе, а также вследствие тенденции замещения дорожающей платины более дешёвым палладием.

С 2010 г. общее улучшение экономической ситуации прослеживается также в химической, стекольной промышленности и ряде других отраслей. В то же время рост стоимости золота и платины в 2009–2010 гг. привёл к значительному снижению спроса на ювелирные украшения в Китае и Индии, а в результате сократились закупки этих металлов для нужд мировой ювелирной промышленности на 17 %.

По оценкам, в 2011 г. на рынке в очередной раз наблюдался избыток предложения платины, отчасти связанный с устойчивым ростом добычи МПГ в ЮАР и Зимбабве, но главным образом благодаря увеличению производства в Северной Америке (в основном в Канаде) и дальнейшему росту рынка вторичного металла. Одновременно сохранилась тенденция пусть небольшого, но роста спроса. В 2012 г., по прогнозам, спрос будет формироваться с учётом таких факторов, как низкий уровень поставок в Японию из-за последствий разрушительного землетрясения, невысоких темпов восстановления показателей автопрома в Европе на фоне кризиса еврозоны, а также вследствие замещения платины палладием в производстве катализаторов и сдержанного роста спроса на ювелирном рынке. Несмотря на это, эксперты GFMS отмечали, что "увеличение инвестиций на фоне постепенного улучшения макроэкономической среды и рекордные цены на золото в сочетании с растущей угрозой забастовок в южноафриканской горнодобывающей промышленности должны подтолкнуть цены на унцию платины к отметке 1,9 тыс. дол."²⁷ Не исключено, что в 2012 г. цена на платину преодолет психологическую отметку в 2 тыс. дол./унц.

При этом следует отметить, что в период, когда мировая экономика ещё находилась в состоянии глубокого кризиса, начал восстанавливать свои показатели рынок палладия (в значительной мере благодаря росту цен на платину и инвестиционному спросу), и уже в ноябре-декабре 2009 г. он достиг предкризисного уровня (рис. 3).

Крупнейшей сферой потребления палладия является автомобильная промышленность, обеспечивающая 60 % глобального спроса. В 2009 г. нетто-спрос на этот металл (не учитывая вторичный) упал в этой отрасли практически на 12 % – до 91,6 т (минимальный уровень с 2003 г.). Однако у палладия имеются весьма серьёзные перспективы к динамичному росту потребления, которые связаны прежде всего с наметившейся тенденцией увеличения производства автомобилей с гибридными и более экономичными (по сравнению с дизельными) бензиновыми двигателями, в каталитических системах которых используется палладий. Кроме того,

²⁷ Мировой рынок палладия в 2009 г. и его перспективы // БИКИ. 2010. 30 января. № 12 (9560). С. 12–15.

в условиях кризиса практически идентичный по свойствам, но более дешёвый палладий стал частично вытеснять платину и из производства катализаторов для дизельных автомобилей. Подобная ситуация уже наблюдалась на рынке в конце 90-х гг. прошлого века.



Рис. 3. Динамика цен на палладий на Лондонской бирже
(по данным: Динамика мирового спот-рынка драгоценных металлов, предложение за период с 20 ноября 2006 г. по 10 ноября 2011 г. // MetalTorg.Ru : интернет-сайт. URL: <http://www.metaltorg.ru/sources/precious/>)

На 2-м месте по объёмам потребления палладия находятся электротехническая и электронная промышленность, на долю которых приходится около 15 % мирового спроса. В условиях экономического спада этот показатель за 2008–2009 гг. снизился на 10 % и составил 31,1 т. Следует отметить, что в некоторых сферах его применения (например, при нанесении покрытий в электронной промышленности) более дешёвый по сравнению с золотом и платиной палладий всё более успешно с ними конкурирует.

В немалой степени благодаря более низкой цене на палладий глобальный нетто-спрос на этот металл в последнее время растёт в ювелирной промышленности. Так, по оценке экспертов Johnson Matthey, несмотря на сложную ситуацию в мировой экономике, в 2009 г. в производстве ювелирных украшений было использовано около 28,6 т палладия, что на 8 % больше, чем годом ранее. И это характерно для большинства стран. Так, в Японии спрос вырос почти на 20 % (до 3,0 т), в Северной Америке – на 10 (до 2,1 т), в Европе – на 14 (1,6 т), в прочих странах суммарный прирост составил 33 % (0,8 т)²⁸.

²⁸ Мировой рынок палладия в 2009 г. и его перспективы // БИКИ. 2010. 30 января. № 12 (9560). С. 12–15.

В другой традиционно крупной сфере применения палладия – стоматологии – спрос на металл оценивается в 18,8 т. И здесь за 2008–2009 гг. потребление снизилось почти на 3 %. Крупнейшими потребителями "стоматологического" палладия остаются Северная Америка и Япония, на долю которых приходится до 87 % суммарного мирового спроса на металл, используемый в данной области.

Спад потребления палладия продолжается в химической промышленности. В 2009 г. по сравнению с предыдущим годом спрос на него снизился до 10,7 т, или на 3 %, главным образом за счёт снижения объёмов использования в катализаторах для основных химических производств и сокращения выпуска азотной кислоты²⁹.

Однако наибольшее влияние на положение дел на рынке палладия, как и других сырьевых товаров (и прежде всего в сфере торговли драгоценными металлами), оказывают в последние годы инвестиционная и спекулятивная составляющие. В целом за 2009 г. инвестиционный спрос на палладий вырос в 1,5 раза и достиг 19,7 т.

Значительно опережая платину по темпам роста спроса со стороны ETF, палладий перешёл в разряд востребованных активов. Ещё в разгар кризиса в Европе наблюдалось резкое (практически на 46 %, до 16,8 т) увеличение вложений в этот металл. По оценкам, уже в ноябре 2009 г. вложения в палладиевые активы ETF Великобритании, например, достигли 191 млн дол., практически на 50 % превысив пиковый показатель 2008 г. В Северной Америке рост вложений в хеджирование рисков по итогам 2009 г. превысил 80 % от уровня 2008 г. и оценивается в 2,9 т.

Так же, как и на рынке платины, по всей видимости, этот фактор явился основным в формировании ценовых показателей на палладий, которые имели повышательный характер. В результате в январе 2010 г. цены на этот металл выросли до 377 дол./унц., или почти в 2 раза к уровню января 2009 г., когда унция палладия стоила всего 188,6 дол.³⁰

В отличие от рынка платины, на рынке палладия в 2010 г. возник дефицит поставок наличного металла, который оценён GFMS на уровне чуть более 550 тыс. унц. (17,1 т). В значительной мере это было связано с восстановлением спроса мирового автопрома на автокатализаторы для бензиновых двигателей, который вырос на 30 %, или почти на 1,2 млн унц. (37,3 т) за год, т.е. до отметки 10-летнего максимума. Немалую роль в этом сыграла отмеченная выше тенденция частичного замещения палладием платины при производстве дизельных двигателей. Наблюдалось также знаковое, по мнению экспертов консалтингового агентства, восстановление уровня продаж электроники, опять-таки до уровня 10-летнего максимума. На дефиците палладия не сказалось даже значительное (на 27 %) снижение спроса на него в мировой ювелирной промышленности (табл. 3).

²⁹ Мировой рынок палладия в 2009 г. и его перспективы // БИКИ. 2010. 30 января. № 12 (9560). С. 14.

³⁰ Там же. С. 15.

Таблица 3

Соотношение показателя спрос/предложение
на рынке палладия в 2009–2010 гг.*

	2009 (тыс. унц.)	2010 (тыс. унц.)	2009 к 2010 (%)
Предложение			
Добыча (первичное производство)	6320	6613	5
Вторичный металл:			
рециклированные автокатализаторы	1076	1291	21
отходы ювелирной промышленности	116	163	40
<i>Всего</i>	<i>7506</i>	<i>8076</i>	<i>8</i>
Спрос			
Автомобильная промышленность	4028	5222	30
Ювелирная промышленность	1110	809	-27
Химическая промышленность и др.	2453	2588	5
<i>Всего</i>	<i>7591</i>	<i>8614</i>	<i>14</i>
Общий избыток/(дефицит) поставок металла	(87)	(551)	535
Поставки из России	1100	800	-27
Запасы ETF	(507)	(1033)	104
Баланс – избыток/(дефицит) наличного металла	507	(784)	н.д.

* *Publication of Platinum & Palladium Survey 2011, London, 5th may 2011 : GFMS press release // GFMS Limited : website. 2011. May. P. 2. URL: http://www.gfms.co.uk/Press%Releases/2011/PPS11_PR_overview.pdf.*

В отношении динамики предложения следует отметить, что после почти 3-х лет спада в мировой горнодобывающей промышленности (конец 2007 – 2009 гг.) добыча платиноидов в целом начала расти. Что касается палладия, то его первичное производство за 2010 г. увеличилось на 5 %, причём наибольший рост наблюдался в Южной Африке. В 2010 г. отмечался также устойчивый, более чем на 20 %, рост объёма сбыта отработанных автокатализаторов, что было следствием повышения цен, которые в итоге стимулировали продажи лома, который в период кризиса придерживался. При этом в последние годы значительно возросла эффективность процесса переработки скрапа МПГ.

Дефицит на рынке палладия был связан также с сокращением производства МПГ в России, которое происходит на протяжении последних 3-х лет. Так, мировой лидер по добыче палладия, 4-й в списке ведущих производителей мира, "Норильский никель" уже на протяжении ряда лет сокращает это производство. В 2010–2011 гг., по сообщениям, его добыча упала на 6 % (до 677 тыс. унц.), а платины – на 2 % (до 171 тыс. унц.)³¹.

Возврат к значительному общему дефициту и появление впервые с 2000 г. остаточного дефицита, несомненно, оказали сильное влияние

³¹ Norilsk Nickel palladium production declines 6 %, platinum drops 2 % y/y // Commodity Online : website. 2011. October 26. URL: <http://www.commodityonline.com/futures-trading/market-report/Norilsk-Nickel-palladium-production-declines-6-platinum-drops-2-y-y-25633.html>.

на удвоение среднегодовой цены на палладий, но очевидно и то, что критически важным фактором стал интерес инвесторов к извлечению прибыли, который, безусловно, имел место на внебиржевом рынке и ранее, но, по мнению аналитиков, стал ярко выраженным после запуска первого в истории США ETF по палладию и общего притока в них более 1 млн унц. Массированные скупки металла фактически "погасили" всё ещё значительные поставки из российских государственных резервов, которые, по данным 2010 г., оценивались GFMS в 800 тыс. унц.

По предварительной оценке Johnson Matthey, в 2011 г. в результате крупномасштабных продаж металла из государственных резервов России, которые составили 23,33 т, на мировом рынке палладия сформировался избыток поставок в 22,55 т. При этом предложение добычного платиноида оценивается в 207,44 т, а вторичного – в 68,42 т, что соответственно на 5 и 19 % больше, чем в 2010 г. Одновременно брутто-спрос на палладий снизился в 2011 г. на 9 % к уровню 2010 г., составив, по предварительным данным, 276,48 т³².

Спад спроса в 2011 г. был вызван также значительно возросшими объёмами продаж металла инвесторами Северной Америки. В Европе инвестиционный спрос составил 1,87 т, в Японии – 0,31 т при практически нулевых темпах роста этого показателя в КНР и других странах. В итоге, по предварительным оценкам Johnson Matthey, это привело к переходу инвестиционного спроса на палладий в 2011 г. в отрицательную зону (-6,69 т)³³.

Как отмечают аналитики мирового рынка палладия, основные его показатели в 2011 г. были ниже, чем годом ранее, но средняя цена на металл на Лондонской бирже за первые 9 месяцев 2011 г. (768 дол./унц.) была на 61 % выше, чем за тот же период предыдущего года. Основную поддержку уровню цен на палладий, в отличие от платины, оказал промышленный спрос на металл при значительно более низком уровне потребления со стороны ETF³⁴.

В целом в 2011 г. благородные металлы, включая МПГ, продолжили "ценовое ралли". После рекордного снижения в 2008 г. золото и платина с октября 2008 г. по август 2011 г. поднялись в цене практически на 100 %, причём впервые с 2000 г. золото обогнало платину. Традиционно до 2008 г. последняя стоила в 1,5–2,4 раза больше, но в августе 2011 г. эта тенденция была сломлена, а в октябре платина торговалась уже по ценам, составлявшим 95–97 % цены золота. При этом стоит упомянуть, что металлы платиновой группы – это, пожалуй, самые редкие драгоценные металлы в мире. Палладий, например, встречается в 10 раз реже золота, и ежегодно в мире его добывают не более 200 т (для сравнения: золота – около 2,5 тыс. т). И это в какой-то мере подтверждает мнение ряда аналитиков о явной недооценённости МПГ и возможных перспективах роста их стоимости в ближайшее время.

В первой декаде ноября 2011 г. и платина, и палладий показали положительную динамику, причём разрыв в цене между платиной и золотом

³² Мировой рынок палладия в 2011 г. и его перспективы // БИКИ. 2011. 24 декабря. № 148 (9842). С. 14–15.

³³ Там же // БИКИ. 2011. 29 декабря. № 149–150 (9843–9844). С. 14.

³⁴ Там же.

сократился до 100 дол./унц. На Нью-Йоркской бирже металлов платина с поставкой в январе 2012 г. возросла в цене на 0,6 % и торговалась по 1651,8 дол./унц. Декабрьские фьючерсы по палладию хотя и снизились на 0,2 %, до 668,35 дол./унц., всё же показали недельный прирост в 8,1 %. В качестве стимула роста стоимости специалисты Pan American Metals of Miami называют увеличение в последние годы себестоимости производства МПП и повышение спроса, динамика которого поддерживается желанием покупателей опередить рост цен (особенно после некоторого ослабления напряжённости в связи с проблемами в еврозоне и событиями в США³⁵), а также частичное восстановление рынка после землетрясения в Японии.

События в Японии в марте 2011 г. стали одной из ключевых тем на рынке металлов платиновой группы³⁶. Они привели к массовой распродаже платины и палладия инвесторами и снижению стоимости МПП приблизительно по 100 дол./унц. Со времени землетрясения мировой спрос на МПП остаётся низким. И дело не только в том, что на долю Японии приходится 15 и 17 % совокупного мирового спроса на платину и палладий. Она важное звено в цепи мировых поставок, поэтому перебои в её автомобильном секторе (ключевом конечном потребителе платиноидов) отозвались во всём мире.

Однако последствиями этой трагедии проблемы рынка платиноидов не исчерпываются. Тем, кто инвестирует в платину и палладий, приходится иметь дело и с замедлением мирового экономического роста, оказывающим дополнительное давление на спрос. Показательными здесь являются данные о продаже автомобилей. Например, в Европе количество зарегистрированных новых автомобилей в апреле 2011 г. упало на 4,1 % в годовом исчислении, а в Китае объём продаж в мае снизился на 4 %, хотя ещё за несколько месяцев до этого его рост характеризовался двузначными цифрами.

Впрочем, правительство Китая в попытке противодействовать сокращению продажи автомобилей объявило о запуске так называемой программы "наличные за автохлам" (*cash for clunkers*), предполагающей выплату компенсации при обмене старой машины на новую. "Учитывая, что многие старые машины в Китае не оснащены катализаторами, эта программа создаст новый импульс роста спроса на платину и палладий, что, в свою очередь, окажет поддержку ценам на эти металлы", – полагают аналитики Commerzbank³⁷.

В связи с этим эксперты ожидают, что ситуация в автомобильном секторе и экономике в целом будет улучшаться, а это поддержит рынок платины и палладия. Согласно прогнозу BNP Paribas, в 2012 г. средняя цена

³⁵ Platinum, palladium rallying strongly with gold and silver // Commodity Online : website. 2011. October 29. URL: <http://www.commodityonline.com/news/Platinum-palladium-rallying-strongly-with-gold-and-silver-43325-3-1.html>.

³⁶ По оценкам аналитиков BNP Paribas, через месяц после землетрясения, уже в апреле 2011 г., производство транспортных средств в стране упало на 60 % по сравнению с февралём.

³⁷ Гаврикова В. Прогнозы цен товаров: К концу года платиноиды оправятся после японского кризиса / Валентина Гаврикова // Quote.rbc.ru : интернет-сайт. 2011. 20 июня. URL: <http://quote.rbc.ru/commodities/news/2011/06/20/33329657.shtml>.

на платину может достичь 2 тыс. дол./унц., а палладия – 990 дол./унц.³⁸ Это подтверждается и прогнозами Johnson Matthey, согласно которым в 2012 г. на мировом рынке палладия сложится более напряжённая, чем в 2011 г., ситуация, и он вернётся к режиму дефицита предложения на фоне роста промышленного спроса и значительного сокращения поставок из госрезервов России³⁹.

Тем не менее необходимо учитывать, что рынок МПГ отличается высокой волатильностью. Одними из главных её причин являются неустойчивость инвестиционной составляющей и отток спекулятивного капитала. Так, по данным экспертов Standard Bank, доля спекулятивной составляющей в реальном (открытом) спросе снизилась в 2011 г. с 38 % в январе до 20 % в октябре. Объёмы операций ETF практически не демонстрировали положительной динамики по сравнению с 2010 г. А над рынком платины довлеет ещё и избыток предложения, который, по оценкам, сохранится и в 2012 г.

Показатели рынка платиноидов фактически поддерживаются реальным сектором (автопромом – около 50 % потребления, ювелирным производством – 20 %). Соответственно, цены до настоящего времени находились под прессом экономического кризиса, который не удаётся преодолеть из-за бюджетного кризиса в странах еврозоны и растущего госдолга США. И для МПГ этот пресс оказался гораздо более тяжёлым, чем для золота.

Вместе с тем состояние и тем более будущее рынка МПГ не безнадежно. Прежде всего отрасли по производству катализаторов для химической и автомобильной промышленности испытывают всё более ощутимую поддержку со стороны растущих рынков, особенно Китая и Индии. Правда, этот сегмент рынка оказывает небольшое влияние на конъюнктуру платины, поскольку он в основном ориентирован на такие бензиновые двигатели, в которых используются палладиевые катализаторы.

Кроме того, положительное влияние на рынок МПГ оказывает ювелирная промышленность. И опять основным двигателем растущего спроса здесь выступают страны Азии, прежде всего Китай, который потребляет до 70 % ювелирной платины. Причём, как ожидается, в связи с её низкой по отношению к золоту стоимостью этот сектор рынка МПГ будет динамично расти.

Ещё один фактор роста заключается в том, что производство первичного металла сегодня не обеспечивает мировых потребностей в МПГ, 20–25 % которых удовлетворяется за счёт вторичного сырья, и прежде всего отработанных катализаторов. Учитывая рост объёмов их производства (в 2010 г. для этого было использовано 20 тыс. унц. платины) и увеличение продолжительности эксплуатации, этот ресурс будет несколько снижен, что может привести если не к дефициту, то к балансу спроса/предложения уже в ближайшем будущем.

³⁸ Гаврикова В. Прогнозы цен товаров: К концу года платиноиды оправятся после японского кризиса / Валентина Гаврикова // Quote.rbc.ru : интернет-сайт. 2011. 20 июня. URL: <http://quote.rbc.ru/commodities/news/2011/06/20/33329657.shtml>.

³⁹ Мировой рынок палладия в 2011 г. и его перспективы // БИКИ. 2011. 29 декабря. № 149–150 (9843–9844). С. 15.

И наконец, ещё одной причиной волатильности рынка МПГ является их упомянутая недооценённость по отношению к золоту, что, как подтверждают оценки специалистов компании Impala Platinum, позволяет прогнозировать рост стоимости платины в 2012 г. до 2 тыс. дол. за унц.⁴⁰

Отсюда следует ещё один важный фактор – инвестиционный. Аналитическая компания по рынкам сырьевых и промышленных товаров СРМ считает, например, что на рынке платиноидов уже в ближайшие годы будет наблюдаться инвестиционный бум. Этому как раз и будет способствовать низкая по отношению к золоту стоимость МПГ и её прогнозируемый рост по мере выхода мировой экономики из кризиса. При этом стоит ещё раз напомнить, что, в отличие от золота, платиноиды – это промышленные металлы (три четверти ежегодного спроса на платину, например, приходится на промышленный сектор).

Что касается платины, то баланс между производством и поставками добычного металла и вторичных ресурсов в период 2013–2014 гг. будет всё более жёстким. Между тем после 2014 г. предполагается, что проекты в добывающем секторе, которые были приостановлены на пике кризиса 2008 г., будут введены в эксплуатацию. При этом расширять свои производства будут не только ведущие компании сектора, но и юниорные компании, которые, как предполагается, войдут в бизнес по добыче МПГ как раз к 2014 г.

Наибольший прирост производства ожидается в ЮАР, хотя оно будет всё ещё нестабильным, поскольку вряд ли удастся преодолеть последствия остановок предприятий из-за проблем с энергообеспечением, авариями, забастовками и пр. Оживление в мировой экономике должно привести и к росту производства платиноидов как сопутствующих металлов на никелевых предприятиях России и Канады⁴¹.

Всё это на фоне ожидаемого роста спроса должно повысить стоимостные показатели в 2012–2014 гг. и позволит достичь ожидаемой стабилизации. Правда, возможен и некоторый спад (в 2016 г.), который, вероятно, будет отмечен балансом спроса и предложения и дальнейшей повышательной тенденцией до 2019 г. (в период узости рынка).

При этом эксперты СРМ ожидают, что по сравнению со среднегодовой стоимостью платины в 2010 г., равной в 1212 дол./унц., в 2014 г. этот показатель составит 2035 дол./унц. Специалисты не исключают и возможных откатов среднегодовой цены ниже отметки в 2 тыс. дол./унц. Однако в 2017 г. эта планка будет преодолена окончательно, и в 2019 г. среднегодовая стоимость подойдет к значению в 2,19 тыс. дол./унц.

Многое, тем не менее, будет зависеть от поведения спекулятивного капитала. Хотя инвестиционный спрос будет поддерживаться ожиданием динамичного роста спроса промышленного, который, в свою очередь, начнёт подталкивать цены вверх, однако возможные продажи в ожидании снижения цен, а тем более отток спекулятивного капитала, продолжают оказывать негативное влияние и повышать волатильность рынка. Но с дру-

⁴⁰ Platinum undervalued, but could reach \$2000 by end 2012 // Commodity Online : website. 2011. October 27. URL: [http://www.commodityonline.com/news/Platinum-undervalued-but-could-reach-\\$2000-by-end-2012-43283-3-1.html](http://www.commodityonline.com/news/Platinum-undervalued-but-could-reach-$2000-by-end-2012-43283-3-1.html).

⁴¹ Ibid.

гой стороны, в период спада цен, как показывает практика, активизируются инвесторы и ювелирные компании, которые начинают скупать дешёвый металл, что придаёт ситуации некоторую стабильность. Так, анализ показывает, что появление инвестиционных торговых площадок в форме вновь созданных ЕТФ, особенно в Европе и США, несколько сгладили индустриальную составляющую мирового рынка МПГ как традиционно промышленных металлов⁴².

* *
*

В целом эксперты оценивают перспективы развития рынка палладия и других МПГ как благоприятные, несмотря на риски от активизации на рынке инвесторов и спекулятивного капитала. Подобные оптимистичные прогнозы объясняются ожидаемым повышением спроса на металл в большинстве сфер его традиционного потребления в связи с постепенным выходом мировой экономики из рецессии. Кроме того, отмечается, что за последние 2 года на фоне сокращения производства первичного и рециклированного металла существенно уменьшились, а на некоторых предприятиях уже близки к концу, складские запасы МПГ, что должно способствовать восстановлению и росту фундаментальных показателей рынка и одновременно послужить для инвесторов стимулом для долгосрочных вложений в металлические счета.

Поставки МПГ в систему международной торговли, согласно большинству прогнозов, будут, вероятно, отставать по темпам роста от потребностей мировой экономики. Как отмечают эксперты Johnson Matthey, например, производство и отгрузки палладия с предприятий Северной Америки и России останутся относительно стабильными и будут держаться на уровне 2009 г. Заметного увеличения поставок первичных платиноидов на рынок можно ожидать от производителей из ЮАР и Зимбабве, а также от ряда мелких производителей (хотя и более скромного).

Важнейшим фактором, который будет определять конъюнктурные показатели рынка палладия, в среднесрочной перспективе останутся продажи из государственного резерва Российской Федерации. Если поставки будут стабильно держаться на уровне последних лет, то с учётом роста предложения вторичного металла ситуация на рынке будет относительно спокойной. Если же продажи сократятся, как это предполагается, или будут прекращены, то в 2012 г. и позднее следует ожидать дефицита и, соответственно, динамичного роста стоимостных показателей, особенно в условиях непредсказуемости поведения спекулятивного капитала. Оба эти фактора могут стать причиной усиления волатильности рынка всех МПГ.

Как отмечается в публикации американской консалтинговой компании CPM Group, касающейся долгосрочного прогноза рынка платины,

⁴² Roaring outlook for platinum // J&T Coins LLC Blog : website. 2010. July 7. URL: <http://blog.jtcoins.com/roaring-outlook-for-platinum.html> 07/07/10.

палладия и родия, до 2020 г. цены на нём будут расти⁴³. Прогноз основан на ожиданиях увеличения промышленного спроса, ограниченного предложения МПГ, а также повышения инвестиционного спроса, который будет связан в том числе и с улучшением фундаментальных факторов спроса/предложения.

Вместе с тем, по нашему мнению, традиционная интрига на этом рынке сохранится и во многом будет определять его волатильность и уровень цен. И связано это с нестабильностью, а иногда и непредсказуемостью поставок отдельных металлов платиновой группы, а также с проблемами у основных их продуцентов, спекулятивной составляющей и пр.

Ключевые слова: *металлы платиновой группы – мировой рынок – конъюнктура мирового рынка платиноидов.*

Keywords: *platinum group metals – world market – condition of the world's market of platinum metals.*

⁴³ CPM Group's 2010 market outlook sees growing auto demand helping drive PGM prices up // International Mining : website. URL: <http://www.im-mining.com/2010/06/30/cpm-group-pgm-market-outlook-for-2010-sees-growing-auto-demand-helping-drive-pgm-prices-up/>.