

粮食供应紧张对企业的影响

风险观察

- 最近，国际粮食市场上的震荡生动地阐释了世界农产品贸易如何流动，国际大宗商品价格的波动会影响食品安全、家庭实际收入、生产成本、国内政策等领域。同样地，对于在国际市场上占有一席之地的企业来说，监测国际粮食市场的发展态势很有必要。
- 粮食价格最近的飞涨可能会增加企业在一个国家进行运营的成本，尤其是在粮食占总体消费支出较大比重的国家里，这一影响尤为明显。
- 粮食市场上供应波动增大会导致政府政策的突然改变，这可能会对商业环境产生不利影响。
- 随着全球粮食供应不平衡的延续，由粮食价格（以及外国企业“抢占土地”）引发动荡的风险将保持在高位，有可能迫使企业中断经营。同样地，与经济脆弱国家的外国同行打交道的企业需要确保充足的保险额。

内容纲要：

- 建议
- 背景：发生什么事？为什么？
- 展望：未来会发生什么？
- 对邓白氏客户的影响

建议

在全球粮食市场发展问题上具备商业智能至关重要

国际农产品市场的不平衡性将对个别国家产生影响，不管这些国家是净出口国/生产国还是净进口国/消费国，这一影响在粮食占总体消费支出比重较大的国家里尤其明显。在此背景下，在经济脆弱国家问题上具备商业智能对那些与外国同行打交道的企业来说将会至关重要。邓白氏国家风险服务部门提供的产品，例如每月的国家风险报告，能够提供此类信息。

1. 在经济脆弱国家（主要指非洲、亚洲和中东国家）里运营的企业应监测这些国家的通货膨胀趋势，避免接触生产成本较高的领域，因为这会挤压利润率、增加支付风险。
2. 我们建议受到粮食供应紧张影响的企业拿出足够的安全和保险金额来防御经济脆弱国家里可能出现的、与粮食有关的动荡。
3. 国内政策对粮食价格飙升的反应可能会对商业环境产生不利影响。例如，粮食补贴的激增可能导致政府资源的再分配，这会使得过于依赖政府采购业务的企业前景黯淡。
4. 与全球农产品市场接触较多的企业需要开发并维护与粮食供应链领域主要供应商的稳固联系，这有助于指引企业的决策。构建对粮食价格动向的预警体系也很重要。
5. 粮食价格波动性变大会对其他商品的价格产生上行压力，增加企业的生产成本：与全球大宗商品市场挂钩的企业需要考虑采取防御策略来降低不利影响。

粮食价格上涨催生消费物价和利率

背景：发生什么事？为什么？

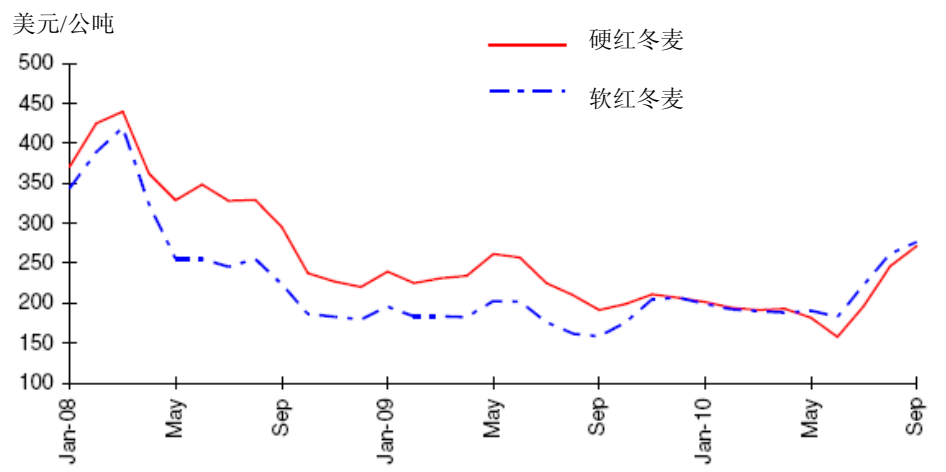
尽管主权债务危机引起全球经济衰退的问题受到越来越多的关注，最近全球粮食价格飙升重新成为国际市场上另外一个风险源，使得本已脆弱不堪的国际环境里的不确定性加大。据联合国粮农组织（FAO）称，粮食价格（尤其是谷物价格）自2010年6月以来飙升，引发2007-08年全球粮食危机再现的担心。2007-08年的那场全球粮食危机造成消费物价猛增，迫使实施通货膨胀目标制的中央银行提高利率，尽管当时经济活动放缓。

供应上的小冲击 价格上的大波动

贸易保护措施增多
使全球粮食库存进一步收紧

全球粮食市场最近的动荡由黑海地区的一次干旱引发。这次干旱导致全球小麦供应量减少了5%，促使主要小麦出口国（例如俄罗斯和乌克兰）采取了激进政策。占全球粮食供应量10%、出口量14%的俄罗斯对小麦歉收的反应是实施为期一年（至2011年年中）的小麦出口禁令。乌克兰也实施了出口配额，使全球粮食库存进一步收紧。哈萨克斯坦和加拿大的小麦歉收以及主要谷物进口国（例如埃及、突尼斯、阿尔及利亚和约旦）的重新储备恶化了小麦供应不足的形势。

小麦价格



备注 1：价格单位：美元/公吨
来源：世界银行的《世界银行商品价格报告》

自2010年6月以来，
小麦价格已经上涨
50%之多...

结果，自2010年6月以来，国际市场上小麦（硬红冬麦和软红冬麦）的价格飙升50%，反映出国际粮食市场极易受到微小的供应动荡的影响。与一年前每公吨不足200美元的价格相比，如今的小麦在国际大宗商品市场上的交易价格为250美元/公吨，从而推动了经济脆弱国家的主食价格的上涨，例如，在阿富汗，与小麦相关的产品自2010年7月以来价格平均上涨24%，在蒙古价格上涨23%，在塔吉克斯坦价格上涨22%，在孟加拉国价格上涨21%，在吉尔吉斯斯坦共和国价格上涨19%，在巴基斯坦价格上涨8%。

...推高其他替代品的
价格

更重要的是，全球小麦市场上最近的动荡推高了玉米和稻米的价格，而不管从消费角度还是生产角度来说，玉米和稻米为功能接近的替代品。粮食市场价格上涨的观点还源于美国因干燥天气导致的玉米歉收、全球对肉类和乙醇产品（在肉类生产中，需要大量的谷物作为动物饲料）需求的增长、稻米主产国（例如巴基斯坦和中国）的洪水灾害以及农业领域长期的投资不足状况。因此，自2010年6月以来，反映国际市场上农产品（主要是肉类、乳制品、粮食、糖类、油脂）走势的粮食价格指数上涨了约16%，显示了粮食零售价格在可

以预见的将来会呈现上行趋势。

另一场全球粮食危机正在形成？

发生另一场危机的 风险较低...

尽管全球粮食市场上价格波动性增加，但是我们认为发生像2007-08年那样的另外一场粮食危机的风险比较低。尽管现在粮食市场上有许多类似于2007-08年危机的因素（例如，歉收、出口限制、生物燃料需求增长以及结构性因素），全球粮食库存要比2007-08年的多，现在的粮食价格也比2008年危机时的高位价格低三分之一左右（尽管现在的价格高于2002-07年间的平均价格）。此外，与上次粮食危机不同的是，石油市场保持稳定，我们认为石油价格在短期内会低于2008年的高位价格，这会限制对农业投入领域（例如化肥、运输和机械）的影响。更重要的是，与2008年上半年（那段时期，产能利用率较高，易产生较大的潜在通货膨胀压力）相比，世界经济处于商业周期的另外一个不同的阶段。

...但是存在许多供 应困难

然而，粮食市场最近的动荡可能对供需链造成挑战的风险依然存在。从供应角度来说，黑海地区和美国不利的天气条件是最令人关注的方面。黑海地区作为小麦产区的地位越来越重要，但是它易遭受干旱的特点增加了小麦净进口国（例如埃及、阿尔及利亚、日本、韩国、巴西、伊拉克和伊朗）里供应的波动性。此外，作为当今世界最大的玉米生产国（玉米出口约占全球贸易量的60%），美国极易遭受极端天气，从而威胁全球玉米供应。2010年年中的恶劣天气条件已经造成美国2010-11农作季节（9月-来年8月）玉米收成减少4%至127亿蒲式耳，使得本已震荡的金融市场上的恐慌加剧。此外，粮食主要生产国（例如巴基斯坦和中国）的洪灾对稻米进口国产生了冲击作用。愈演愈烈的争抢耕地用于生物燃料生产的现象加剧了粮食市场上的供应紧张，将农业用地用来生产用于生物燃料消费的粮食而不是用于食用粮食，引发了农村人口中的骚乱。这种情况在撒哈拉以南非洲地区（例如坦桑尼亚、加纳和莫桑比克）尤甚，在这些地区，许多欧洲国家购买了大量的土地用于满足它们对生物燃料日益增长的需求。此外，一些亚洲和中东国家在国外购买了土地以确保本国的食品安全。

需求问题同样引起 严峻挑战

从需求角度来说，由于工业化的发展，许多发展中国家人口增长、收入增加，加大了全球粮食需求，从而对粮食价格造成上行压力。根据世界银行的《2009年全球经济展望》报告，发展中国家的国民收入每增加10%，粮食需求会增加6%。中国对粮食需求造成的压力最大：中国的耕地面积仅占世界的7%，人口却占世界人口的22%。此外，中国不断增加的城市人口消费的肉类是农村人口的3倍，使得粮食进口的需求增加。这种情况，加上亚洲其它地区以及拉美和中东地区的类似情况，会推高全球粮食价格，同时提高向这些地区运输的数量和成本。

投机行为也起到了 不利作用

市场投机是另外一种风险源，尽管其对国际市场上农产品价格的影响程度仍存在争议。虽然如此，市场投机仍对2007-08年的粮食危机和最近的粮价飙升负有部分责任。举例来说，伴随着美国2010-11年的玉米供应将比预期减少4%的消息的传出，10月8号，玉米的价格在高位基础上又上涨了8.5%，创30年来单日价格涨幅最高。这种波动性的提高增加了对其它大宗商品价格造成上行压力的风险和造成国际市场上经济不确定性变大的风险。

展望：未来会发生什么？

粮食前景

国际粮食市场短/中期的前景动荡不安。在可预见的将来，随着食品需求的增长以及粮食供应的萎缩，很明显地，过去几十年的廉价食物时代结束了。最近小麦价格的飞涨推高了小麦期货的价格，反映出小麦在短期内将供应不足的市场预期。美国农业部（USDA）的预测加强了这一市场预期：美国农业部预计，2010/11农作季节（9月-来年8月）的小麦储备

量将从2009/10农作季节的6.81亿公吨跌至6.46亿公吨。同时，全球小麦可用储备率远远低于危机前五年里的平均水平，与去年的30.0%相比，市场预计全球小麦可用储备率在2010/11将达到27.2%。这种下行趋势暗示小麦的消费增长将快于供应。

**玉米价格的上涨必
会给其它大宗商品
带来风险**

功能相近的替代品的前景也不容乐观。美国最近玉米供应的萎缩以及乙醇生产（这促进了价格的上涨）需求的增长将对玉米价格产生进一步上扬的压力。同时，由于美国、缅甸和印度的低产量，全球稻米生产已减少；据美国农业部（USDA）称，2010/11农作季节的全球稻米储备量将从4.546亿公吨跌至4.525亿公吨。总体来说，这些因素将减少全球粮食的储备量，同时推高商品（即便是软商品，例如糖类）价格。

全球粮食储备量（百万公吨）

Region	2008/09	2009/10 (estimate)	2010/11 revised forecast	
			Sep.	Oct.
World Output	2,241.1	2,229.5	2,195.2	2,182.9
North America:				
US	400.3	416.5	418.9	403.7
Canada	55.8	49.3	44.8	44.2
Mexico	36.4	32.3	37.0	36.6
EU 27	314.2	293.0	276.8	276.9
Former Soviet Union:				
Russia	104.9	94.1	62.9	61.9
Ukraine	52.2	45.1	38.9	38.9
Asia:				
China	419.5	413.4	423.5	423.5
India	217.4	204.0	220.0	218.0
Indonesia	47.0	44.1	46.4	46.4
Pakistan	31.5	34.5	31.5	31.5
Thailand	24.4	24.4	24.4	24.4
South America:				
Argentina	30.1	39.4	40.1	44.1
Brazil	68.1	71.3	67.1	67.3
Selected Other:				
Australia	33.7	34.2	34.2	34.2
South Africa	15.2	16.4	14.6	14.6
Turkey	27.6	29.9	27.9	27.9
All Others	362.8	387.6	386.2	388.8

来源：世界银行的《世界银行商品价格报告》

通货膨胀风险

**与全球粮食市场接
触较多的国家将面
临较高的通胀风险**

干旱和洪灾较多的国家已经体会到了较高的通货膨胀风险，特别是在保加利亚、埃及、中国、罗马尼亚、塞尔维亚、印度尼西亚和莫桑比克，尽管物价飞涨可能也归咎于货币贬值、歉收和/或国内需求。通货膨胀的问题在短期内极有可能会延续，尽管全球经济活动趋向温和、油价较低（相比其它事物），我们认为此次粮食涨价的影响程度将会低于2007-08粮食危机的影响。然而，与俄罗斯、乌克兰和哈萨克斯坦关系密切的粮食净进口国将会面临较高的货运成本，因为前面几个国家要寻找田野之外的来源来弥补差额。

同时，粮食价格的飙升对大多数发达国家的影 响是微乎其微的，主要是因为这些国家里的

国内需求温和、对粮食供应紧张的风险敞口较低（粮食在国民消费者物价指数（CPI）篮子中所占比例低于10%）。同样地，粮食补贴较高的国家（例如孟加拉国）所受的影响也有限，尽管这可能会带来其他问题，尤其是对企业（见政策影响，如下）。

对经济脆弱国家通货膨胀的短期影响 2010年6月-8月

国家	粮食占CPI比重	2007-2008 CPI变化	2010年 6-8月CPI 百分比	通胀预测	
				2010	2011
Romania	37.6	3.0	3.2	6.2	4.0
Mozambique	75.0	2.2	2.6	6.6	7.0
Serbia	38.5	6.5	2.4	5.0	4.7
Ukraine	50.0	12.4	1.5	11.0	10.0
Egypt	33.3	4.5	1.4	11.2	12.6
Indonesia	40.0	3.6	1.4	5.0	5.5
Bulgaria	37.2	4.4	1.2	2.5	3.0
China	33.0	1.2	0.6	3.2	3.9
Pakistan	40.3	8.8	0.5	14.5	9.0
Malaysia	31.4	3.4	0.4	1.9	2.4
Russian Federation	40.2	5.1	0.3	8.5	8.0
Albania	39.3	-0.9	0.3	3.9	3.6
Hong Kong (S.A.R.)	26.9	2.3	0.2	2.6	2.8
Croatia	29.7	3.2	0.2	1.8	2.6
Sri Lanka	58.7	6.8	0.2	7.0	9.0
Macedonia (FYR)	42.0	4.4	0.1	1.0	2.5
Argentina	37.9	12.0	0.1	30.0	32.0
Thailand	33.0	3.3	0.1	3.5	3.6
Philippines	50.0	6.5	0.1	4.0	4.8

备注：CPI=消费者物价指数
来源：经济合作与发展组织(OECD)；国家统计局；D&B

政策影响

由于粮食价格的波动性可能会变成全球市场上一种永久性的风险，国内和国际政策也将会随之波动。

国内政策反映可能会损害国内经济复苏

从国内层面来讲，粮食净出口国将会实施限制性贸易政策，这些政策可能会对主要的粮食净进口国产生负面影响，从而对在那些国家里运营的企业产生负面影响。虽然这种影响会因各个国家经济条件的不同而有所不同，但是经济脆弱国家可能会被迫增加在粮食补助上的开支，而这会提升国内融资风险、削弱政府向供应商支付的能力。因此，依赖于政府采购业务的企业需要小心了。还有一种风险就是经济脆弱国家的政策制定者可能会提高利率，尤其是当国内物价压力不断攀升的时候。结果，这会提升贷款成本，从而危害私营产业的投资前景。印度的情况便是如此：在印度，迫于粮价引发的通货膨胀压力，货币当局自2010年3月以来已经4次提高利率（共125个基点至6.00%）。

严厉的金融交易制度会增加企业的额外成本

从国际层面来讲，由于G20国家（例如法国、德国和西班牙）努力抑制由投机交易引发的波动性，因此存在全球大宗商品市场上金融贸易规范制度大行其道（这会使市场进一步低迷）的风险。由小麦供应紧张诱发的玉米和小麦价格的飙升以及美国宣称减少2010-11玉米供应的行为推动了此次改革。然而，目前来说，由于这个问题政治敏感性很强，G20国家能否就此达成一致尚不清楚。



另一个问题与经济富国（例如卡塔尔）购买国外商业用地用于生产粮食以供本国之用有关。2009年，世界银行估测4500万公顷的大块农田被外国购买了，而在2007-08粮食危机之前，外国的年平均购买面积不足400万公顷。这种发展态势已经引发了与土地相关的社会骚乱以及非政府组织（NGOs）的责难，这些非政府组织宣称穷国正在被富国剥削。反过来，国际金融机构（例如联合国）试图起草一份行为准则来调节市场。尚未实施的行为准则号召增加国外土地收购过程的透明度，加强与当地团体的沟通，关注国外企业为削减社会和环境影响而可能采取的措施。

对邓白氏客户的影响

通货膨胀在粮食进口国将会高位运行...

粮食价格的飞涨将会对生产成本、家庭收入、国内政策和食品安全产生负面影响，主要以谷物（特别是小麦）作为主食的进口国受到粮价上涨的冲击将会最大。这意味着粮食引发的这些国家的国内通货膨胀在未来的一段时间里将会高位运行，从而增加企业运营成本，同时使实际消费开支发生变化，亚洲、北非以及独立国家联合体尤其如此。此外，由于全球粮食需求的增长，用于粮食生产的资源和商品将被争夺，能够提供这些东西的国家在地位上越来越重要并将采取更多的贸易保护措施。

... 引发可能会影响交易对手风险的政策反映

高通胀风险将推动货币政策收紧，从而增加信贷成本、削弱私营产业的贷款（例如印度的情况）。高利率也将吸引国外的投机资本流入，可能导致实际汇率升值，而这会降低出口竞争力。

即使是风险敞口低的国家也会受到影响

粮食价格波动性的增加也会对风险敞口较低的国家（主要是发达国家）产生间接影响。粮食在经济脆弱国家诱发的通货膨胀可能会引起社会骚乱，从而扰乱外贸活动、增加延期付款。莫桑比克9月初的情形便是如此：当时，面包价格上涨了30%，由此引发了暴乱，使莫桑比克遭受了严重破坏。有鉴于此，在国家风险信息方面具备商业智能对于在国际市场上占有一席之地的企业来说非常重要。

邓白氏国家风险服务

邓白氏国家风险服务部门拥有致力于全球贸易风险分析的经济学家队伍（邓白氏服务覆盖132个国家）。我们每天监测各个国家的变化，针对每个国家每月至少撰写一篇分析短文（国家风险报告）以及50页的详细的国家报告。若欲了解更多详情，请拨打邓白氏国家风险服务电话 400-820-3536 (上海) 400-810-3531(北京) 800-830-9032 (广州)，或发送邮件至Enquiry@huaxiadnb.com

附加资源

本出版物中所包含的信息在印刷之前准确无误。若要获得在此提到的国家的最新信息，请参阅邓白氏的月刊——国际风险和付款综述（**International Risk & Payment Review**）。若要获得全面、深入的报道，请参阅有关国家的完整国家报告（**Full Country Report**）。

致谢：此报告由邓白氏国家风险服务部门出品，并由Gaimin Nonyane撰写。