



Élelmiszer-spekulációs politika



**Vállalatszintű kizárás az
élelmiszer- és mezőgazdasági
árucikkek spekulációjából**

Ezt a dokumentumot készítette:

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Mooslackengasse 12, 1190 Vienna

2024. március

A dokumentumot a Raiffeisen Capital Management, azaz a Raiffeisen Kapitalanlage GmbH (röviden Raiffeisen KAG) készítette.

Tartalomjegyzék

1. A politika célja	3
2. Alkalmazási kör	3
3. Határidős ügyletek és élelmiszer-spekuláció áttekintése	3
4. Tudományos tanulmányok	5
5. Az élelmiszer-spekuláció kritikája	6
6. Következtetés	6



Élelmiszer-spekulációs politika

1. A politika célja

Az élelmiszer-spekuláció vállalatszintű kizárás alá esik a Raiffeisen KAG-nál.

A Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H. (a továbbiakban Raiffeisen KAG) egyértelmű álláspontot képvisel az élelmiszer-spekuláció – azaz az élelmiszer- és mezőgazdasági árucikkkel kapcsolatos spekuláció – kérdésében: Az ilyen származtatott eszközökbe történő befektetések kizártak a vállalat által kezelt összes portfólióból. A Raiffeisen KAG élelmiszer-spekulációval kapcsolatos politikája az alábbiakban megjelölt élelmiszer-szegmensekkel kapcsolatos minden befektethető származtatott eszközre vonatkozik.

2. Alkalmazási kör

Ez a politika a Raiffeisen KAG által kezelt valamennyi befektetési alapra vonatkozik. Speciális alapok kezelésénél, illetve intézményi ügyfelek egyéni vagyongazdálkodásánál a befektetővel kötött egyedi megállapodásokat is figyelembe veszik. Az alapkezelés kiszervezése esetén ez a szabály elhagyható.

3. Határidős ügyletek és élelmiszer-spekuláció áttekintése

Amikor a fenntarthatósági elemzés során határidős ügyleteket és más származtatott eszközöket vizsgálunk, meg kell vizsgálni az alapul szolgáló eszközt – azaz a származtatott eszköz árának alapját képező pénzügyi eszközt, például részvényeket, kötvényeket, devizákat vagy árucikkeket –, és ezzel egyidejűleg magát a „származtatott” közvetítőt is. A származtatott eszközök más eszközosztályokból „származnak” – például búzára vonatkozó határidős ügyletet vásárlunk a búza helyett. A származtatott eszközök kereskedése felgyorsíthatja az alapul szolgáló jegyzés ármozgásait – például ebben az esetben a búzát. Ugyanakkor a határidős ügyleteket gyakran portfóliók fedezésére is használják.

Például árukat vagy pénzügyi eszközöket vásárolnak vagy adnak el meghatározott feltételek szerint egy későbbi időpontban úgynevezett határidős szerződések révén. Egyrészt növelik a likviditást – azaz a kereskedett volumet – a piacokon és javítják az alapul szolgáló eszköz kereskedhetőségét. Másrészt a határidős ügyletek befolyásolhatják az árfolyam-ingadozásokat a piacokon és árbefolyásoló hatásúak lehetnek – mindkét irányban. Hacsak nem fedezeti eszközként használják őket, a határidős szerződések befektetési horizontja rövid.

Általánosságban elmondható, hogy a határidős ügyletek növelik a piaci szereplők számát és a kereskedett volumeneket. Azok a piaci szereplők, akik befektetéseik során követik a piaci trendet, határidős ügyletekkel növelik az adott eszköz árfolyam-ingadozásait. Azonban a piaci szereplők nagyobb száma általában csökkenti az árfolyam mozgásokat.

Élelmiszer-spekulációs politika

Ez a politika az élelmiszer- és mezőgazdasági nyersanyagokkal kapcsolatos határidős ügyletekre vonatkozik. A mezőgazdasági nyersanyagok olyan nyersanyagok, amelyek természetes állapotukban találhatóak meg, mint feldolgozatlan mezőgazdasági termékek, beleértve a gabonát, tejet, élelmiszeranyagokat, gyökérnövényeket, gyümölcsöket és olajnövényeket. A mezőgazdasági termékek már feldolgozott mezőgazdasági nyersanyagok, például pörkölt kávé.

A határidős ügyletek fő típusai és azok relevanciája e politika szempontjából:

Kategória	Relevancia
Devizák	nem releváns
Energia	nem releváns
Pénzügyek	nem releváns
Gabona	releváns
Indexek	nem releváns
Haszonállatok	releváns
Fémek	nem releváns
„Softs” (mezőgazdaság) ¹	releváns
Bitcoin	nem releváns



Élelmiszer-spekulációs politika

4. Akadémiai tanulmányok

Nincs egyértelmű válasz arra vonatkozóan, hogy a határidős befektetők hozzájárulnak-e az élelmiszerárakban gyakran megfigyelhető torzulásokhoz ugyanis az ezzel kapcsolatos tudományos tanulmányok különböző eredményekre jutottak. Korai munkák, mint például Keynes (1930) és Friedman (1953) művei, csupán stabilizáló hatást vélelmeznek a határidős piacok részéről. Azonban későbbi tudományos cikkek, mint például Gilbert (2010) publikációja, azt is kimutatták, hogy lehetséges, hogy ezek elősegítik az árazási buborékok kialakulását.

Összességében a tudományos tanulmányok azt sugallják, hogy az alapvető élelmiszerek egyedi áraiban az elmúlt évtizedekben megfigyelt hektikus mozgások – például 2007/08-ban, 2010/11-ben és 2012-ben – különféle okok miatt következtek be, és részben spekulációnak, de valós gazdasági tényezőknek, mennyiségi hatásoknak, mint például a terméshozamoknak, és az erős népességnövekedésnek is tulajdoníthatók.

Általánosságban elmondható, hogy a spekuláció – származtatott eszközök révén – soha nem történik csak egy irányban. Ez azt jelenti, hogy ha a spekuláció piaci hajtóerő lenne, az árakat pozitívan és negatívan is befolyásolhatná.

Az akadémiai viták egyik kulcskérdése a kapcsolat azon piacok között, amelyeken az alapanyagok vagy mezőgazdasági termékek jövőbeni vásárlására, vagy eladására vonatkozó szerződésekkel kereskednek (úgynevezett határidős piacok), és azon piacok között, amelyeken magukat az árukat vásárolják és adják el (úgynevezett azonnali piacok). Az egyszerűség kedvéért néhány tanulmány csak a határidős piacok vizsgálatára korlátozódik. Azonban az élelmiszer-spekulációnak a globális szegénységben élő népesség élelmiszerhelyzetére gyakorolt hatásának értékelése érdekében az azonnali piac és az ott zajló mezőgazdasági termékek tényleges kereskedelme döntő jelentőségű. A tudósok számára nem kétséges, hogy az árfejlémények mindkét piacon szorosan összefüggnek – más szavakkal, nagy mértékben együtt mozognak. Nyilvánvalónak tűnik, hogy az árkülönbségek kihasználása (úgynevezett arbitrázs) és az információátvitel révén az árösztönzők átkerülnek a határidős piacról az azonnali piacra, de néhány kutató szerint kölcsönös hatás is létezik.



Élelmiszer-spekulációs politika

5. Az élelmiszer-spekuláció kritikája

Az élelmiszerek és az ezekhez kapcsolódó nyersanyagok piacainak elemzése és az árak kialakulása akadémiai szempontból sem ad egyértelmű képet.

Ahogy fentebb leírtuk, a határidős piacokon történő spekuláció soha nem egyirányú. Feltételezve, hogy a határidős piacokon történő spekuláció hatással van az azonnali piacokra – és csak ebben az esetben lennének hatással az árak a mindennapi élelmiszervásárlásra –, ez néha magasabb, néha alacsonyabb árakhoz vezetne, a piaci helyzettől függően. Azonban a globális szegénységben élő népesség napi kiadásainak magas aránya miatt ez az észrevétel jelentéktelen. Az árfelhajtás rövid távon egyéni problémákhoz vezethet az élelmiszer-finanszírozásban.

Ezzel a bizonytalansággal összefüggésben az élelmiszer-spekulációt fenntarthatósági szempontból kétség esetén el kell utasítani, mivel hatalmas jelentőségű bír sok ember életszínvonalának a szempontjából.

6. Következtetés

A Raiffeisen KAG számára társadalmi okok szólnak az élelmiszer-spekulációval kapcsolatos mezőgazdasági határidős ügyletekbe történő befektetések ellen.

A Raiffeisen KAG elkötelezett a mezőgazdasági határidős ügyletek kizárása mellett, mint például a gabona, haszonállatok és „soft” árucikkek szegmenseiben – ez utóbbi kategóriába tartoznak az olyan árucikkek, mint a cukor, a kávé és a kakaó. Ezeket a származtatott eszközöket kizárják a vállalat által kezelt összes portfólióból.

Ezzel a politikával a Raiffeisen KAG összhangban cselekszik számos európai és nemzetközi ESG-orientált vagyongazdálkodóval. Az ezzel kapcsolatos értékeléseinket folyamatosan figyelemmel kísérjük és szükség szerint frissítjük vagy módosítjuk.

**A Raiffeisen Capital Management az alábbi
vállalatok közös márkaneve:**

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.
Raiffeisen Immobilien Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Mooslackengasse 12
1190 Vienna, Austria

t | +43 1 711 70-0
f | +43 1 711 70-761092
e | info@rcm.at
w | www.rcm-international.com