

Нефть, доллар, кризис...

А. Акопян, "Глобал Эс Пи Си"

Последние месяцы галопирующие цены на нефть поддерживались не только ростом потребления, но и финансовым кризисом. В США корреляция экономических показателей со стоимостью топлива ощущалась особенно сильно. Однако слабость американской экономики вскоре перестанет быть силой нефти. Сейчас в США на фоне проблем в инвестиционной сфере и слабого доллара капитал перетекает в нефтяные фьючерсы. В 2009 г., наоборот, из нефти деньги побегут на фондовый рынок. Пока же ситуация для заокеанских потребителей выглядит достаточно мрачно. Американская автомобильная ассоциация обнародовала данные, согласно которым розничная цена бензина в США достигла \$3.975 за галлон – на 25,6% больше, чем год назад.

Ситуация на мировых рынках до последнего времени не давала потребителям повода для оптимизма. На 2 июня стоимость корзины ОПЕК (среднее арифметическое стоимости разных сортов нефти в 13 странах) превысила \$122, в то время как в 2007 г. данный показатель равнялся \$69,8. Однако тот факт, что на ряде мировых бирж нефть не растет, а снижается, – признак новой тенденции. Это дает надежду на уход спекулятивного капитала, который называют одной из причин неоправданно высоких цен. К тому же многие производители начали внедрять альтернативные энергоносители; биотопливо уже активно используется растущими экономиками Юго-Восточной Азии. Присматривается к нему и Китай, нуждающийся в дополнительных ресурсах для ликвидации последствий землетрясения.

Но сильного снижения цен на черное золото эксперты не прогнозируют. Препятствовать этому будет сохранение прежнего уровня добычи нефти не только членами ОПЕК, но и странами, не входящими в картель. В России, на долю которой приходится около 10% рынка, большинство аналитиков считают снижение добычи долгосрочной и неизбежной тенденцией. В 2003 г. прирост был 11%, в прошлом году – уже 2%, и то в основном за счет шельфовых проектов. В этом году компании в лучшем случае выйдут в ноль. По данным Центрального диспетчерского управления топливно-энергетического комплекса, за первые пять месяцев этого года было добыто 202 358 млн т – на 0,2% меньше, чем за такой же период прошлого года.

Каково тем, кто импортирует в США сейчас, и каково им будет в ближайшем будущем. Рассмотрим два сценария развития событий.

Первый – сохранение текущих тенденций, то есть низких ставок в развитых странах, нацеленных на стимуляцию экономического роста. Этот сценарий предполагает и мягкий рост ставок на 0,25-0,5 процентного пункта в год. Он является наиболее вероятным.

Второй – резкий рост ставок с целью побороть глобальную инфляцию и быстро сдуть спекулятивный пузырь на сырьевых рынках. В первом случае развитые страны сравнительно безболезненно проходят период 2008-2009 гг., экономический рост в них не опускается ниже 1-1,5%, а в дальнейшем выходит на средний долгосрочный уровень 3%. Доллар и евро слабеют по отношению к валютам развивающихся стран. Инфляция приближается к опасному порогу 4%, но не превышает его. Другое дело экономики развивающиеся: все успехи в установлении макроэкономической стабильности, которых им удалось достичь за десятилетия, могут быть потеряны. Для них инфляция вырастет к 2013 г. в 2,5 раза, и это не может не сказаться на экономическом росте – он в среднем снизится с 8 до 5,5%. Больше всего пострадают те, кто экспортирует в США, – прежде всего Китай. Второй сценарий не так хорош для развитых стран. Резкий рост ставок удушит рост их экономик, которые будут стагнировать в ближайшие пять лет. Зато развивающимся государствам будет лучше: инфляция останется умеренной, экономический рост будет даже выше, чем сейчас, доллар и евро подорожают.

