



ЧЕМ ГРОЗИТ РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ ПАДЕНИЕ ЦЕН НА НЕФТЬ?

В январе 2007 г. среднемесячная стоимость нефти Urals снизилась до менее чем 50 долл./барр. Цены вернулись на уровни полуторагодичной давности, при этом относительно среднемесячного максимума июля прошлого года (68,9 долл./барр.) они упали на 28%. Произошел перелом многолетней тенденции к росту.

Можно предположить, что в настоящее время здесь происходит глубокая коррекция, при которой котировки на сырую нефть могут снизиться до уровня 35-40 долл./барр. С одной стороны, поводами для снижения цен стали сокращение спроса на топливо ввиду необычно теплой зимы и отсутствие форсмажорных обстоятельств природного характера (ураганов, землетрясений и т.п.). При этом для продолжения снижения цен на нефть в настоящее время есть весьма серьезные предпосылки: рост нефтедобычи и нефтепереработки на фоне увеличения запасов и пересмотр оценок спроса из-за некоторого торможения экономического роста в мире.

Цена на российскую нефть марки Urals (долл./барр.)

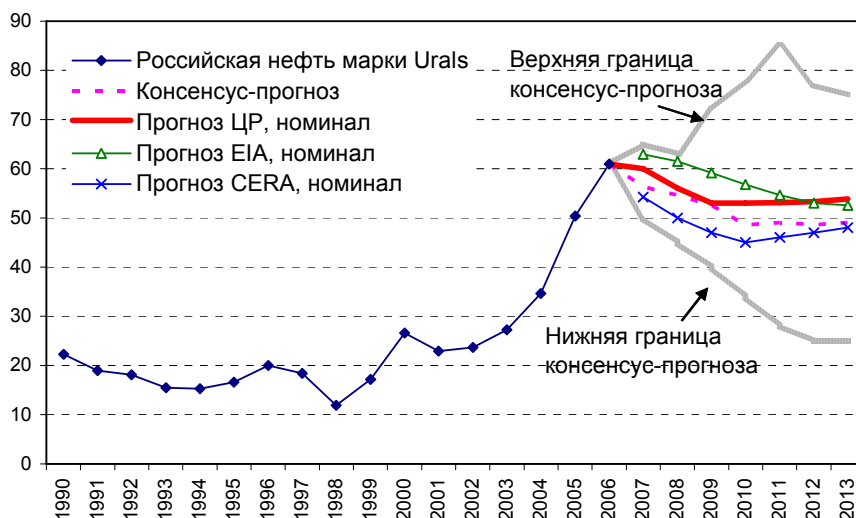


Источник: Reuters.

С другой стороны, удержанию нефтяных цен от падения способствуют сохраняющийся высокий спрос на нефтепродукты со стороны растущей мировой экономики (в первую очередь развитых стран и стран Азии), низкий уровень резервных мощностей нефтедобычи и нефтепереработки, а также возможные форсмажорные факторы (высокая вероятность военных действий в странах Персидского залива).

В этих условиях правдоподобно выглядит рост волатильности нефтяных цен, когда в среднесрочной перспективе они будут колебаться в диапазоне 35-70 долл./барр. При высокой зависимости российской экономики от конъюнктуры мировых товарных рынков такие ценовые колебания способны оказать весьма существенное влияние на динамику национального экспорта, а через него и на курс рубля, на резервы Банка России и Стабилизационный фонд, на доходы предприятий и населения и, соответственно, на доходную часть бюджета.

Конечно, вовсе не обязательно в ближайшие годы цена на российскую нефть будет находиться на нижней или верхней границах указанного диапазона. Вероятнее всего, реальная динамика цен окажется где-то в середине. Консенсус-прогноз, рассчитанный на основе проведенного Центром развития опроса аналитиков, указывает на то, что эксперты ждут продолжения «эры дорогой нефти»: даже на 2013 г. консенсус-прогноз цены нефти Urals близок к 50 долл./барр. В целом это укладывается в диапазон прогнозов информационного агентства Министерства энергетики США (EIA) и CERA (Cambridge Energy Research Associates).


Прогноз цен на нефть (долл./барр.)


Источники: Центр развития, EIA, CERA.

Оценки экспертов, принявших участие в опросе Центра развития, указывают на весьма широкий диапазон цен на нефть в 2007 г.: 50-65 долл./барр. Этот коридор к 2010 г. увеличивается до 35-80 долл./барр. Результаты макро моделирования на 2007-2010 гг. при различных ценах на нефть приведены в нижеследующей таблице¹. В целом они показывают, что в краткосрочной перспективе российская экономика способна противостоять практически любому развитию ситуации на нефтяных рынках. Темпы роста ВВП в 2007 г. остаются выше 6%, курс рубля будет колебаться в диапазоне 25,8-26,5 руб./долл., валютные резервы денежных властей вырастут на 60-110 млрд. долл., профицит федерального бюджета составит 3,0-5,6% ВВП.

Зависимость экономики России от цен на нефть

	Низкие цены		Ниже среднего		Выше среднего		Высокие цены	
	2007	2010	2007	2010	2007	2010	2007	2010
Цена нефти Urals, долл./барр.	50,0	35,0	55,0	45,0	60,0	60,0	65,0	80,0
Экспорт, млрд. долл.	281	243	299	287	318	350	336	433
Курс рубля, руб./долл.	26,47	29,23	26,26	28,21	26,06	26,99	25,88	26,05
Прирост резервов, млрд. долл.	62	36	77	41	92	51	107	48
из них в Банке России	17	41	22	36	27	16	32	-26
в Стабфонде	45	-5	55	5	65	35	74	74
Доходы бюджета, % ВВП	21,1	17,3	21,7	18,2	22,2	19,2	22,8	20,0
Профицит бюджета, % ВВП	3,0	-1,4	3,9	0,3	4,8	2,3	5,6	4,3
Балансовая прибыль предприятий, % ВВП	6,6	6,0	6,7	6,5	6,7	7,0	6,8	7,6
Доходы населения, % ВВП	43,5	48,7	42,7	46,2	41,9	43,4	41,1	40,1
ВВП, млрд. руб.	29882	39160	30508	43073	31134	48209	31744	55728
Темп роста ВВП, %	106,3	104,4	106,3	105,9	106,4	106,8	106,4	108,1

Источник: Центр развития.

¹ Расчеты проводились на модели российской экономики, разработанной в Центре развития.



В среднесрочной перспективе воздействие внешнеэкономической конъюнктуры существенно больше, но и в этом случае российская экономика весьма успешно сможет противостоять возможному изменению цен, если нижняя граница ценового коридора опускается до уровня 35 долл./барр., а верхняя - соответственно повышается до 80 долл./барр. Более широкий коридор увеличивает и колебания макроэкономических показателей. Например, темпы роста ВВП могут колебаться от 4% до 8%, профицит бюджета 4,3% ВВП при высоких ценах на нефть может смениться дефицитом в 1,4% ВВП в случае низких цен на нефть, курс рубля может изменять в пределах 26-29 долл./барр. Однако при этом до настоящей рецессии все еще остается большой запас прочности.

Следует отметить, что большинство прогнозистов в среднесрочной перспективе ожидают «инерционного» развития событий. Вероятность кризиса (падения ВВП) в ближайшие семь лет оценивается как «низкая» или «очень низкая», но при этом консенсус-прогноз указывает на циклическое замедление темпов в 2011-2012 гг.

Наибольшие риски для российской экономики по-прежнему связаны с двумя факторами, которые отчасти друг друга исключают:

- в случае значительного падения нефтяных цен (которого, заметим, пока практически никто не ожидает) нынешнее относительное благополучие российской экономики может закончиться из-за того, что высокий уровень доходов (и, соответственно, спроса) потребительского, предпринимательского и государственного секторов резко упадет;
- в случае поддержания высоких нефтяных цен весьма вероятно сохранение высокой инфляции на фоне более или менее стабильного номинального курса. В долгосрочном плане это чревато серьезным укреплением рубля и потерей ценовой конкурентоспособности российских производителей.

Сергей Пухов, Сергей Смирнов