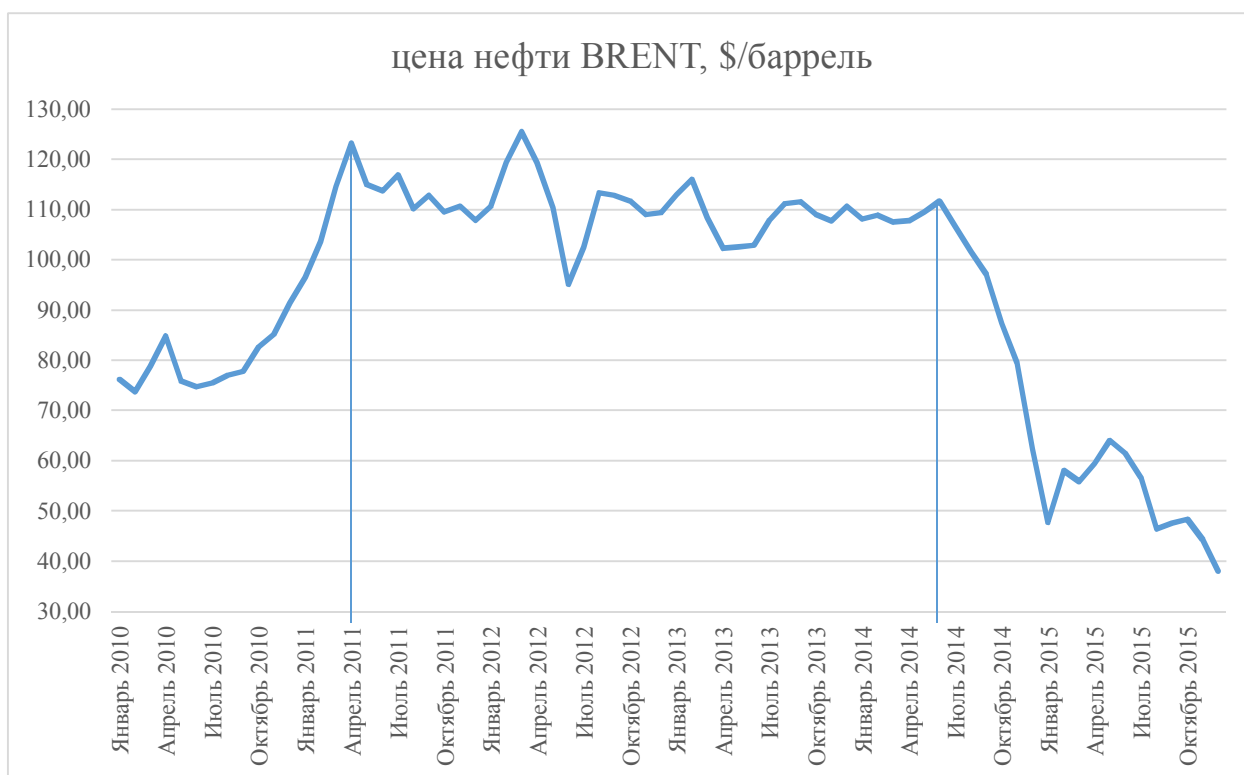


Краткий анализ чувствительности отдельных стран-экспортеров нефти на изменения на мировом рынке энергоносителей

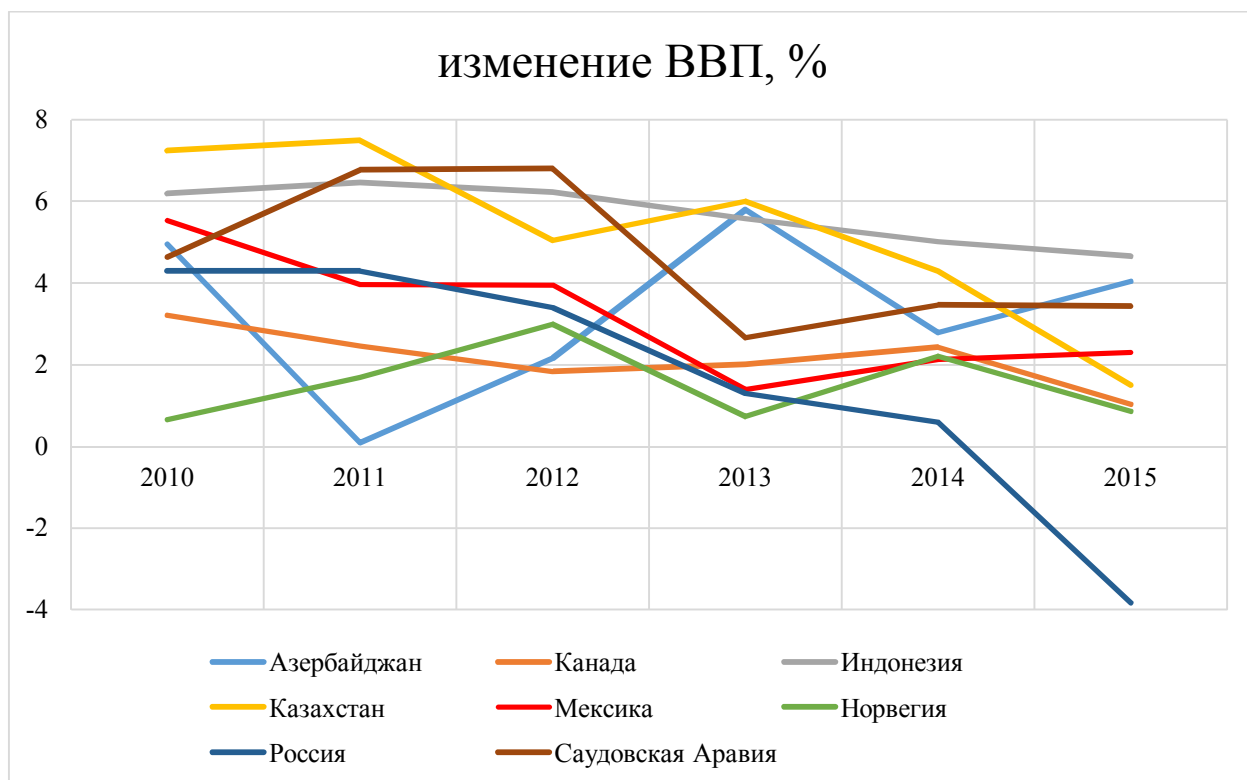
За последние 5 лет стоимость "черного золота" претерпевала немало взлетов и падений, оказывая значительное влияние на состояние мировой экономики и экономик отдельных стран. Очевидно, что чистые экспортеры нефти (в том числе и Россия), чьи экономики и бюджеты в значительной мере зависят от экспорта нефти, наиболее чувствительны к изменениям на рынке нефти. Правительства данных стран вынуждены предпринимать определенные меры, направленные на снижение негативного влияния мирового рынка нефти. Насколько чувствительны к существенным изменениям цен на энергоносители оказались страны-экспортеры мы попытаемся оценить в кратком обзоре на примере 8 стран (Азербайджан, Канада, Индонезия, Казахстан, Мексика, Норвегия, Россия, Саудовская Аравия) за период 2010-2015 гг.



Источник: <https://research.stlouisfed.org/fred2/series/DCOILBRENTU/downloaddata>

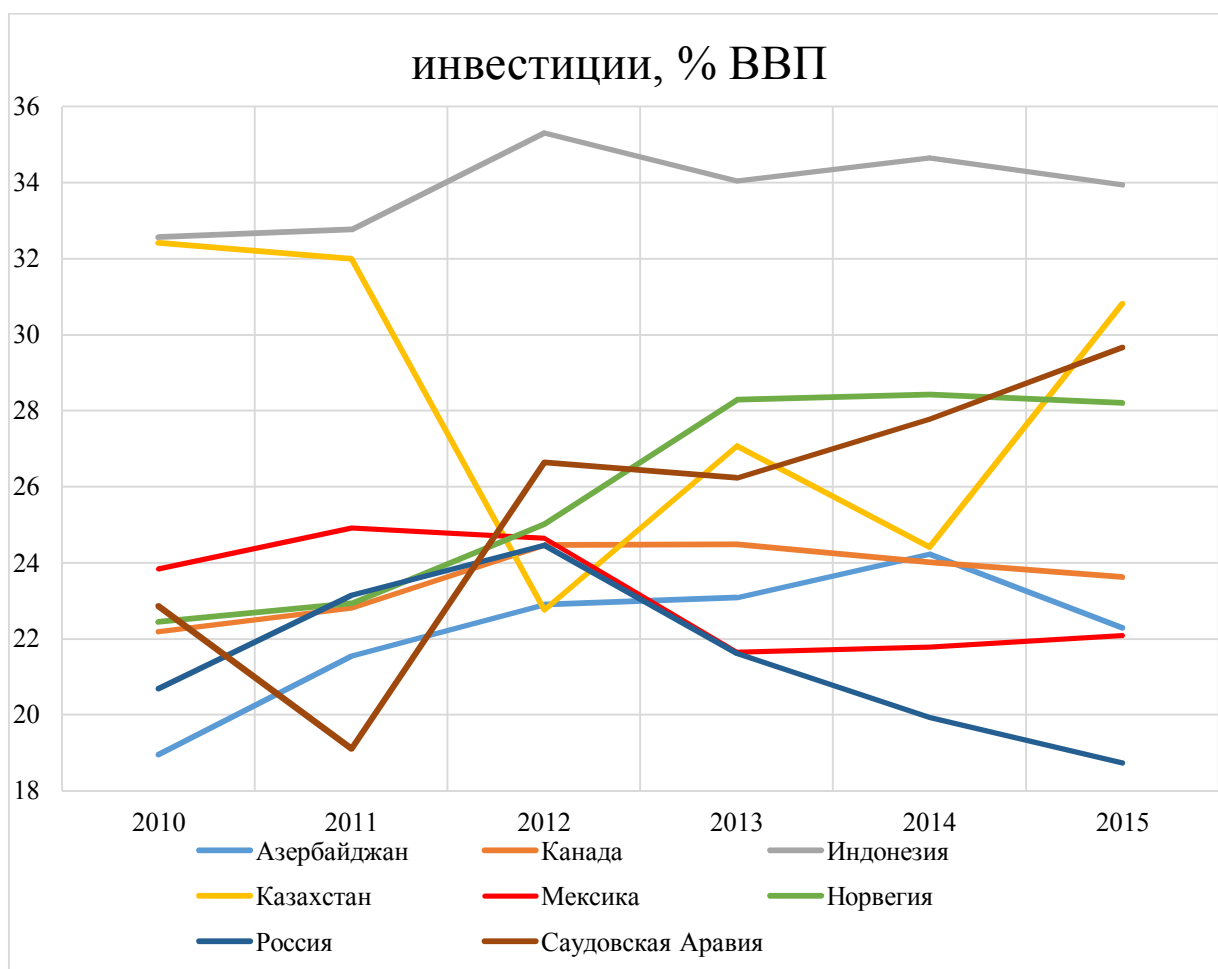
В начале исследуемого временного интервала (с января 2010 г. по апрель 2011 г. – условно I период) стоимость нефти Brent увеличивалась (рост составил 62%). Затем последовал период относительно небольших изменений цены, который длился до июня 2014 г. (II период), после чего нефть стала стремительно падать – снижение стоимости

составило 66% (III период). В целом за рассматриваемый интервал стоимость марки BRENT достигла максимума в марте 2012 г. (125,45 \$/баррель) и снизилась к декабрю 2015 г. в 3,3 раза (38,01 \$/баррель).



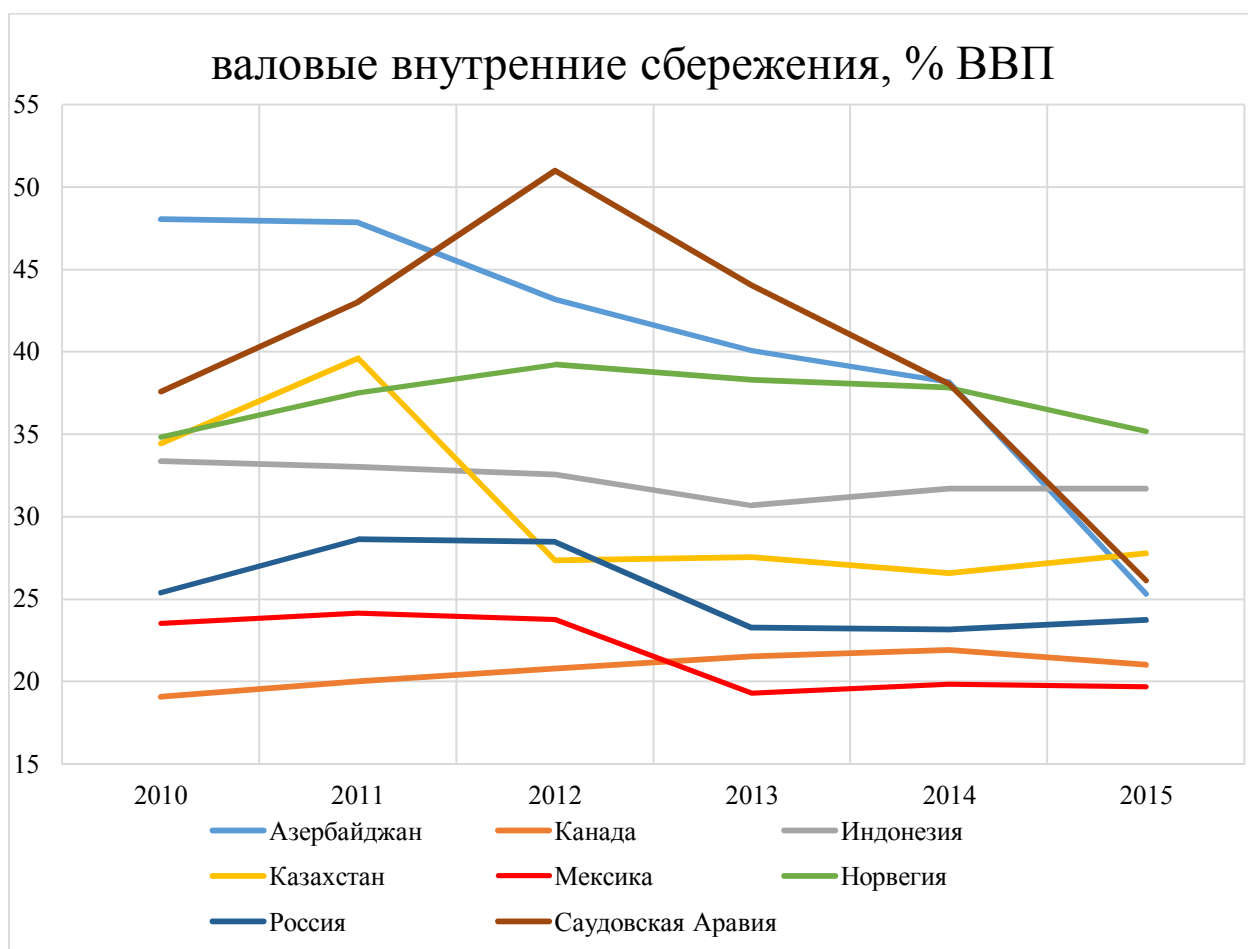
Источник: МВФ

Заметим, что в I период практически все страны имели повышательный тренд в изменении ВВП за исключением Азербайджана, Канады и Мексики. У последних двух понижающий тренд был незначительным. В III периоде (с середины 2014 г.) снижение ВВП наблюдалось у всех стран (максимальное падение ВВП стало у России – с 0,6% до -3,8% и Казахстана – с 4,3% до 1,5%, кроме Саудовской Аравии и Азербайджана).



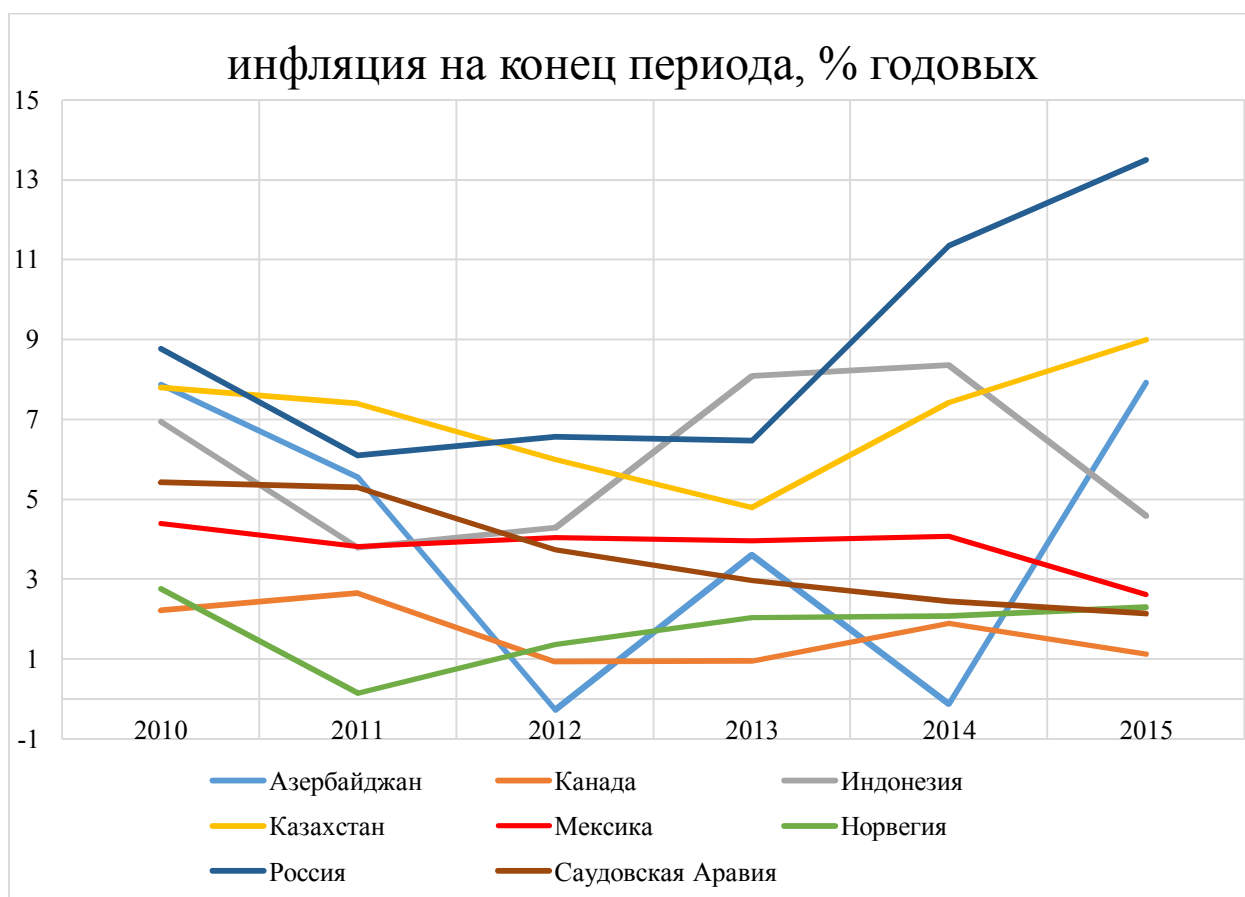
Источник: МВФ

Объем инвестиций в III периоде на фоне падающей стоимости нефти рос у Казахстана, Саудовской Аравии и небольшими темпами у Мексики. Все другие страны испытывали спад инвестиций в экономику. Стоит отметить, что Норвегия практически на всем рассматриваемом временном интервале демонстрировала повышение объемов инвестиций, небольшие изменения претерпели Индонезия и Канада. Снижение инвестиций в России началось еще до спада на мировом рынке нефти, а именно – в середине 2012 г.



Источник: МВФ

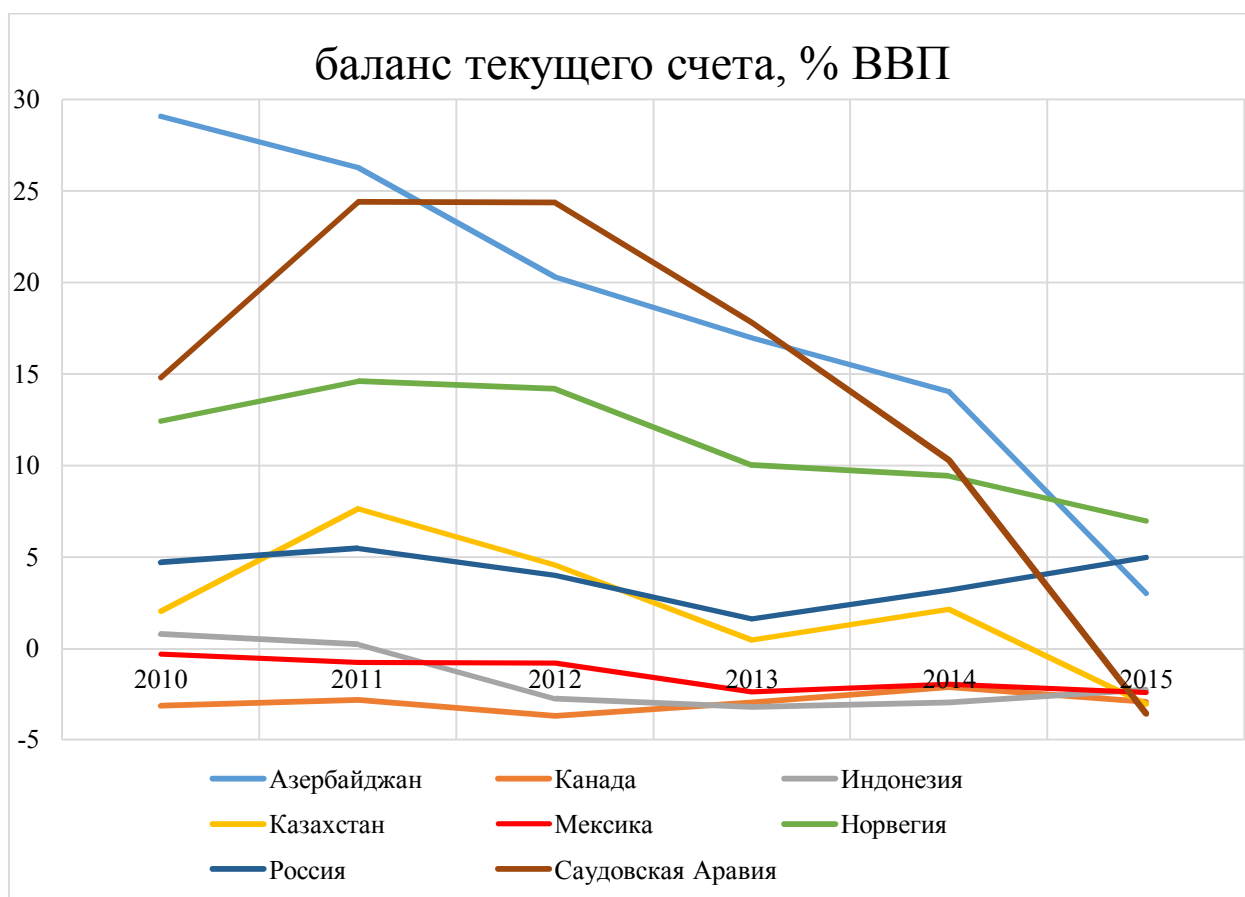
В целом объем внутренних сбережений не сильно изменился у большинства стран. В Норвегии остался практически на прежнем уровне, а в Канаде даже немного увеличился. Наибольшее падение сбережений в III периоде показали Саудовская Аравия и Азербайджан.



Источник: МВФ

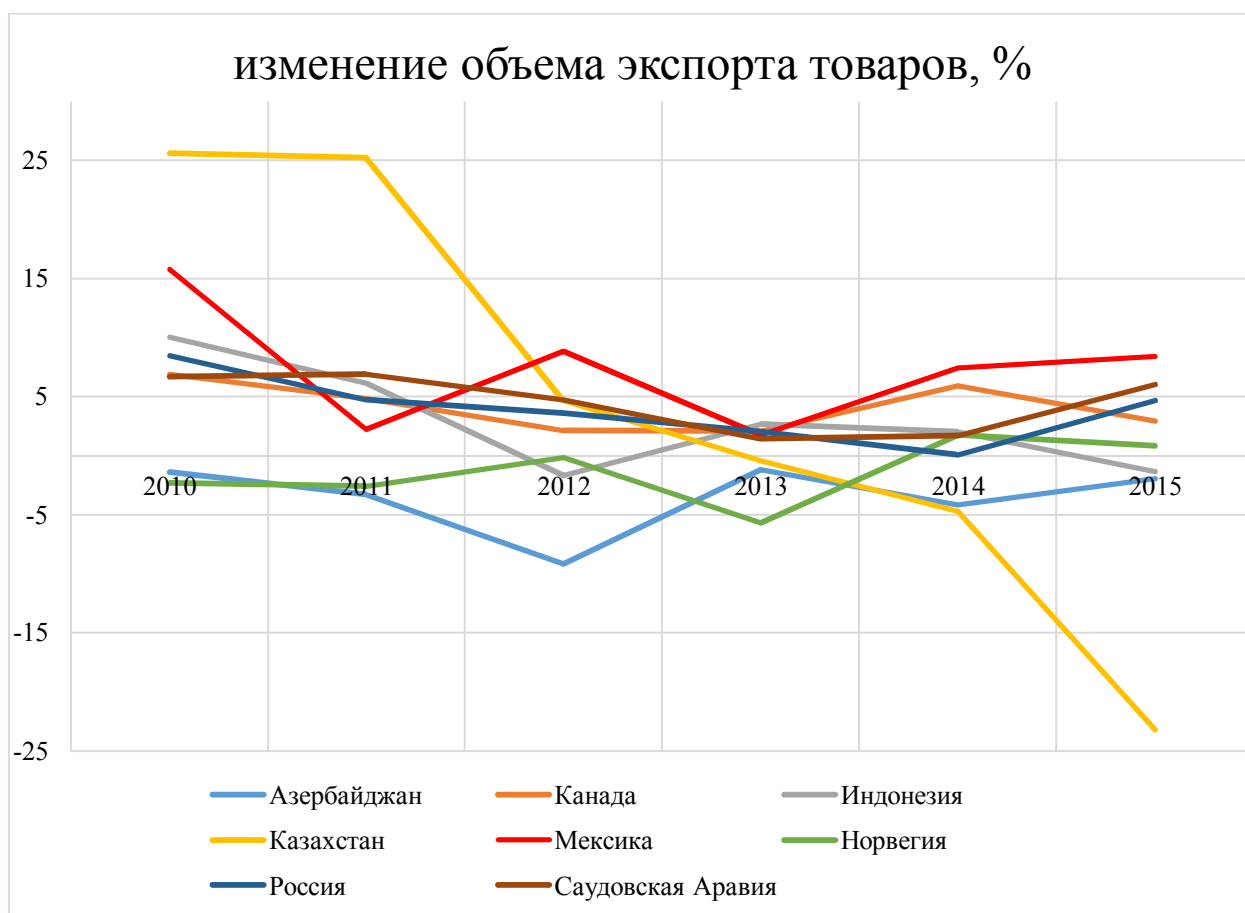
Значимый рост инфляции в III периоде наблюдался у Азербайджана, России (начало роста еще с середины 2013 г.) и Казахстана (начало роста также с середины 2013 г.). В то же время Индонезия существенно снизила инфляцию с середины 2014 г. Во время роста нефтяных цен (I период) уровень инфляции падал практически у всех рассматриваемых стран, за исключением Канады.

Стоит отметить, что снижение нефтяных цен в III периоде по-разному сказалось на курсе национальных валют стран. Практически все валюты ослабли по отношению к ключевым валютам (доллар, евро): девальвация составила от 31% для канадского доллара до 128% для российского рубля. Единственная валюта, почти не отреагировавшая на стоимость нефти, – это саудовский риял, что объясняется курсовой политикой правительства Саудовской Аравии.



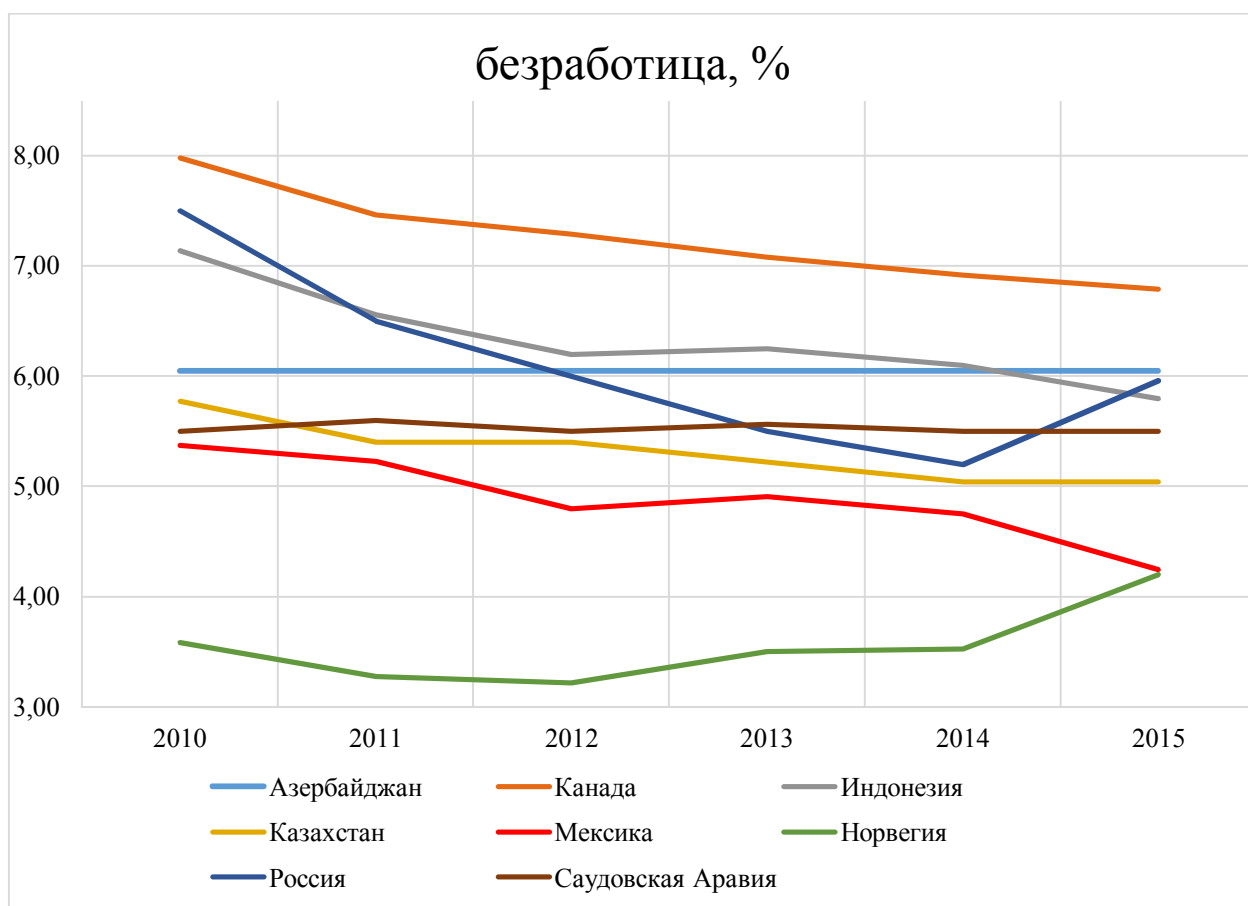
Источник: МВФ

Канада, Мексика и Индонезия на всем временном интервале (2010-2015 гг.) имели отрицательное сальдо текущего счета с незначительными отклонениями от долгосрочного тренда. Казахстан и Саудовская Аравия в III периоде поменяли знак сальдо текущих операций с положительного на отрицательный. Единственная страна, которая увеличила сальдо, – Россия. Наибольший спад за весь рассматриваемый временной интервал испытал Азербайджан (с 29% до 3% ВВП).



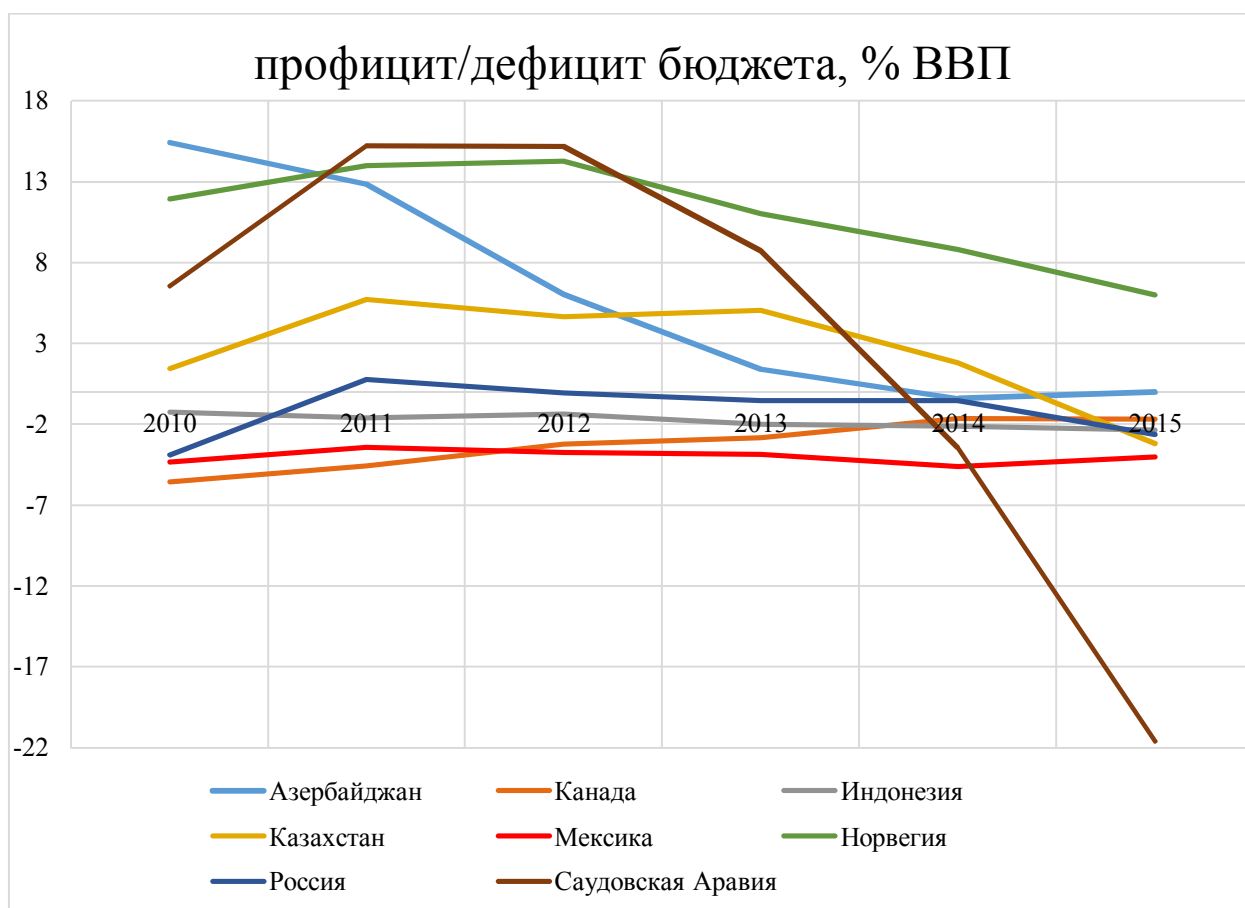
Источник: МВФ

Лишь в одной из рассматриваемых стран в анализируемый период времени экспорт товаров вырос – в Норвегии, во всех остальных он уменьшился. Наибольшее падение наблюдалось у Казахстана. В III период рост экспорта товаров демонстрировали Азербайджан, Мексика, Россия, Саудовская Аравия.



Источник: МВФ

Как видно из диаграммы, разброс показателей безработицы среди рассматриваемых стран достаточно большой. Самый высокий уровень официальной безработицы остается у Канады, несмотря на понижающийся тренд на протяжении всего временного интервала. В III периоде безработица выросла в России и Норвегии.



Источники: МВФ, собственные расчеты, Интернет

Почти все исследуемые страны, за исключением Норвегии, закончили 2015 г. с дефицитом бюджета. Причем Азербайджан, Казахстан и Саудовская Аравия пришли к дефициту за последние два года. Максимальным показателем стал дефицит бюджета Саудовской Аравии (21,57% ВВП). В то время как Канада в рассматриваемом временном интервале снижала показатель дефицита. Единственная страна, имевшая профицитный бюджет в 2010-2015 гг., – Норвегия.

Выводы

Таким образом, обзор показал, что исследуемые страны можно разделить на 2 группы. К 1-й группе можно отнести Канаду, Мексику и Индонезию. Как видно из приведенных графиков, экономики данных стран в меньшей степени зависимы от колебаний на рынке нефти. Страны 2-й группы (Азербайджан, Казахстан, Россия, Саудовская Аравия) достаточно сильно реагируют на негативные изменения стоимости "черного золота". В связи с этим было бы интересно более детально проанализировать 2-ю группу для выявления "слабых" мест в экономиках данных стран, наиболее зависимых от рынка нефти. Отдельного внимания заслуживает Норвегия, чьи экономические показатели также интересны для отдельного анализа.