

Издание: авторская колонка для ТАСС

Дата публикации: 26.01.2015

Оригинал материала: <http://tass.ru/opinions/1722555>

Андрей Никитюк, председатель правления General Invest

Инвестиционный рынок 2015 года: влияние нефти нельзя недооценивать

При инвестировании в российские активы в последние месяцы определяющим фактором стали не цена валютной корзины, санкции или динамика отраслевых и национальных индексов, а стоимость нефти. Поэтому потенциальным инвесторам важно понимать, как нефть влияет на экономику России, чтобы не ошибиться при принятии решения.

Ключевым параметром при прогнозировании развития экономической ситуации в РФ является цена на нефть марки Brent. Обвал цен на этом рынке в прошлом году объясняется фундаментальными причинами, то есть преобладанием предложения над спросом (и, вероятно, этот процесс носит длительный характер).

Скорее всего, ребалансировка рынка нефти под влиянием резкого падения цен по сравнению с 2014 годом не приведет к заметному снижению добычи нефти в мире. Ведущие производители ОПЕК и компании, добывающие сланцевую нефть в Северной Америке, фактически, объявили друг другу ценовую войну. Производители с наиболее высокими издержками (прежде всего, в США и Канаде) будут бороться за место на рынке, снижая издержки и используя кредитные ресурсы. По мере сворачивания производства менее удачливыми из таких производителей, их место на рынке будут занимать нефтедобывающие компании стран ОПЕК, которые получают возможность увеличить объемы производства. При переходе цен на нефть к росту процесс ребалансировки рынка будет замедляться – на этом фоне производители с высокими издержками получают возможность стабилизировать или возобновить производство. В силу этих причин восстановление цен на нефть в 2015 г. будет носить весьма ограниченный характер. Скорее всего, процесс будет состоять из двух фаз: 1) падения до \$40 за баррель (и ниже) и последующей стабилизации на уровне \$50 за баррель в 1-й половине года 2) восстановления до уровней в диапазоне \$55-65 за баррель во 2-й половине года.

Так, экономика мира в целом получит стимулирующий импульс в результате снижения цен на нефть, который обеспечит ее более устойчивый рост в этот период и, как результат, стабильные доходы от экспорта товаров помимо нефти, нефтепродуктов и природного газа для РФ.

В дальнейшем показатели роста российской экономики будут определяться разнонаправленными влияниями. С одной стороны, тот факт, что во 2-м квартале 2014 года доля инвестиций в основной капитал в ВВП достигла минимального уровня за семь лет, указывает на то, что в 2015 году могло бы начаться их восстановление, поддержку которому должна оказать реализация крупных проектов в области добычи и транспортировки газа, а также в области дорожного строительства. Одновременно, чистый экспорт продолжит вносить положительный вклад в общий рост под влиянием эффектов девальвации рубля и сокращения импорта (что окажет поддержку внутреннему производству).

В то же время, падение цен на нефть, чрезвычайный размах колебаний курса рубля во 2-й половине 2014 года и резкое ужесточение политики Центрального банка окажут негативное влияние на инвестиции и потребление домохозяйств. Потребление, вероятно, начнёт сокращаться на фоне снижения реальных доходов населения в условиях возросшей инфляции и относительно низких размеров индексации зарплат госслужащих, намеченных в бюджете на следующий год, а также замедления роста кредитования физических лиц.

По итогам 2015 года, ВВП России может снизиться на 3% по сравнению с 2014-м. Многие, конечно, будут зависеть от эволюции режима санкций и поведения цен на нефть. В рамках большинства реалистичных сценариев вероятность падения ВВП в масштабах, сопоставимых с наблюдавшимися в 2008-2009 годах, остается невысокой - благодаря режиму гибкого курса рубля, обеспечивающему быструю адаптацию экономики к внешним шокам. В отличие от предыдущего кризиса, банковский сектор, как и экономика в целом, располагает положительной позицией по внешнему долгу, что обеспечило относительную устойчивость экономики в прошедшем году.