

Обзор МВФ

АНАЛИЗ ПЕРСПЕКТИВ РАЗВИТИЯ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

МВФ предсказывает сохранение высоких цен на нефть

Обзор МВФ онлайн
7 апреля 2011 года



Нефтебуровая установка на юге Судана. Положительная тенденция предложения нефти на мировых рынках замедлилась; по оценкам МВФ, наращивание полезных мощностей будет происходить лишь постепенно (фото: Roberto Schmidt/AFP)

- Ограничения в добыче сдерживают увеличение предложения нефти
- Экономический рост на формирующихся рынках, особенно в Китае, стимулирует спрос
- Политика должна быть направлена на содействие адаптации экономики к усилению дефицита нефти

Цены на нефть, вероятно, останутся высокими в обозримом будущем, и экономисты МВФ рекомендуют правительствам поддерживать устойчивые альтернативные источники энергии.

Согласно анализу МВФ, опубликованному в рамках «Перспектив развития мировой экономики» (ПРМЭ), мировые рынки нефти переживают период возрастающего дефицита, поскольку спрос на нефть в странах с формирующимся рынком стремительно догоняет спрос в странах с развитой экономикой, в то время как ограничения в добыче превращаются в сдерживающий фактор в некоторых крупных странах-экспортерах нефти, где месторождения нефти достигли периода зрелости.

Улучшение предложения нефти происходило медленно, что отражает узкие места в сфере инвестиций и другие ограничения, в связи с чем МВФ предвидит, что наращивание полезных мощностей будет происходить лишь постепенно.

В главе, посвященной дефициту нефти, оценивается риск для мировой экономики в среднесрочной перспективе, сопряженный с ограничениями на стороне предложения. Устойчивая неблагоприятная динамика, вызывающая шоки предложения нефти, может привести к сокращению мировой добычи, росту прибылей экспортеров нефти, резкому увеличению мировых потоков капитала и усилению дисбалансов счета текущих операций.

Нефть продолжает занимать доминирующую позицию

Нефть является важнейшим источником первичной энергии в мире, на долю которого приходится примерно 33 процента ее совокупного объема. На долю двух других видов ископаемого топлива, угля и природного газа, приходится 28 и 23 процента. По мнению аналитиков, возобновляемые источники энергии переживают фазу быстрого роста, но пока они обеспечивают лишь незначительную часть предложения первичной энергии.

Несмотря на ограниченность производственных мощностей, исследования МВФ показывают, что преждевременно делать вывод о том, что дефицит нефти неизбежно станет серьезным фактором, сдерживающим рост мировой экономики.

«Как показывает наш имитационный анализ, постепенное и умеренное нарастание дефицита нефти, согласующееся с прогнозами предложения, составленными другими специалистами, может оказаться лишь незначительным ограничением для мирового экономического роста в среднесрочной и долгосрочной перспективе», — заявляют экономисты МВФ. В частности, неожиданное значительное снижение трендового роста предложения нефти на 1 процентный пункт — от 1,8 процента до 0,8 процента — приводит к понижению годовых темпов мирового экономического роста менее чем на $\frac{1}{4}$ процента в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Однако подобное относительно мягкое воздействие на рост мировой экономики не должно восприниматься как нечто самоочевидное, поскольку и дефицит, и его последствия на рост экономики могут оказаться более серьезными, как показывает анализ, содержащийся в ПРМЭ.

Угрозы предложению нефти, в том числе геополитические риски, означают, что дефицит нефти может оказаться более острым, проявляясь в виде крупных и резких изменений. Соответственно более ощутимыми будут и негативные последствия для роста мировой экономики.

Также нет уверенности в том, что мировая экономика сможет приспособиться к увеличению дефицита с предполагаемой оперативностью, особенно на фоне перераспределения и секторальных сдвигов. Когда нефть становится все более дефицитным товаром, это означает потери для работников и для владельцев капитала в секторах с высокой нефтеемкостью. Увеличение производства в секторах с низкой нефтеемкостью в конечном итоге отчасти компенсирует эти потери, но такие перемены могут вызвать сопротивление. Другая проблема связана с более ощутимыми негативными последствиями для роста экономики, поскольку дефицит нефти может не только привести к увеличению затрат и снижению производительности труда, но и способен сдерживать рост производительности.

Последствия шоков со стороны предложения

Устойчивая неблагоприятная динамика, вызывающая шоки предложения нефти, вероятно, приведет к усилению дисбалансов счета текущих операций и дальнейшей дестабилизации мировой экономики. По мнению экономистов, это подчеркивает необходимость снижения риска, связанного с ростом дисбалансов счета текущих операций, и с крупными потоками капитала.

Дальнейший прогресс в реформировании финансового сектора также имеет большое значение, поскольку эффективное посредничество в обработке этих потоков капитала является необходимым условием финансовой стабильности.

Меры политики

Исследования указывают на два обширных направления для принятия мер по смягчению последствий дефицита нефти.

- Учитывая возможность непредвиденного усиления дефицита нефти, директивные органы должны взвесить, насколько существующие основы экономической политики способствуют адаптации к таким событиям: представляются целесообразными меры макроэкономической политики в поддержку корректировки относительных цен, а также меры в области ресурсов и структурной политики, направленные на укрепление роли ценовых сигналов.
- Следует рассмотреть меры политики, направленные на снижение риска дефицита нефти, в том числе те, что предусматривают разработку альтернативных устойчивых источников энергии.