

Нефтяной кризис 2008 г.: прошлая (разрушающая) и будущая (заживляющая) роль США

Токарева Е.Д.
ВЭМ-15-03

Мировые экономические кризисы

- 1857 г. кризис в США, Германии, Англии и Франции. Причиной послужили массовые банкротства железнодорожных компаний и обвал рынка акций.
- 1873 г. в Австрии и Германии. Предпосылкой для кризиса был кредитный подъем в Латинской Америке и спекулятивный подъем на рынке недвижимости в Германии и Австрии он завершился в 1879 г.
- 1914 г. международный финансовый кризис, вызванный началом Первой мировой войны. Причина тотальная распродажа бумаг иностранных эмитентов правительствами США, Великобритании, Франции и Германии для финансирования военных действий.

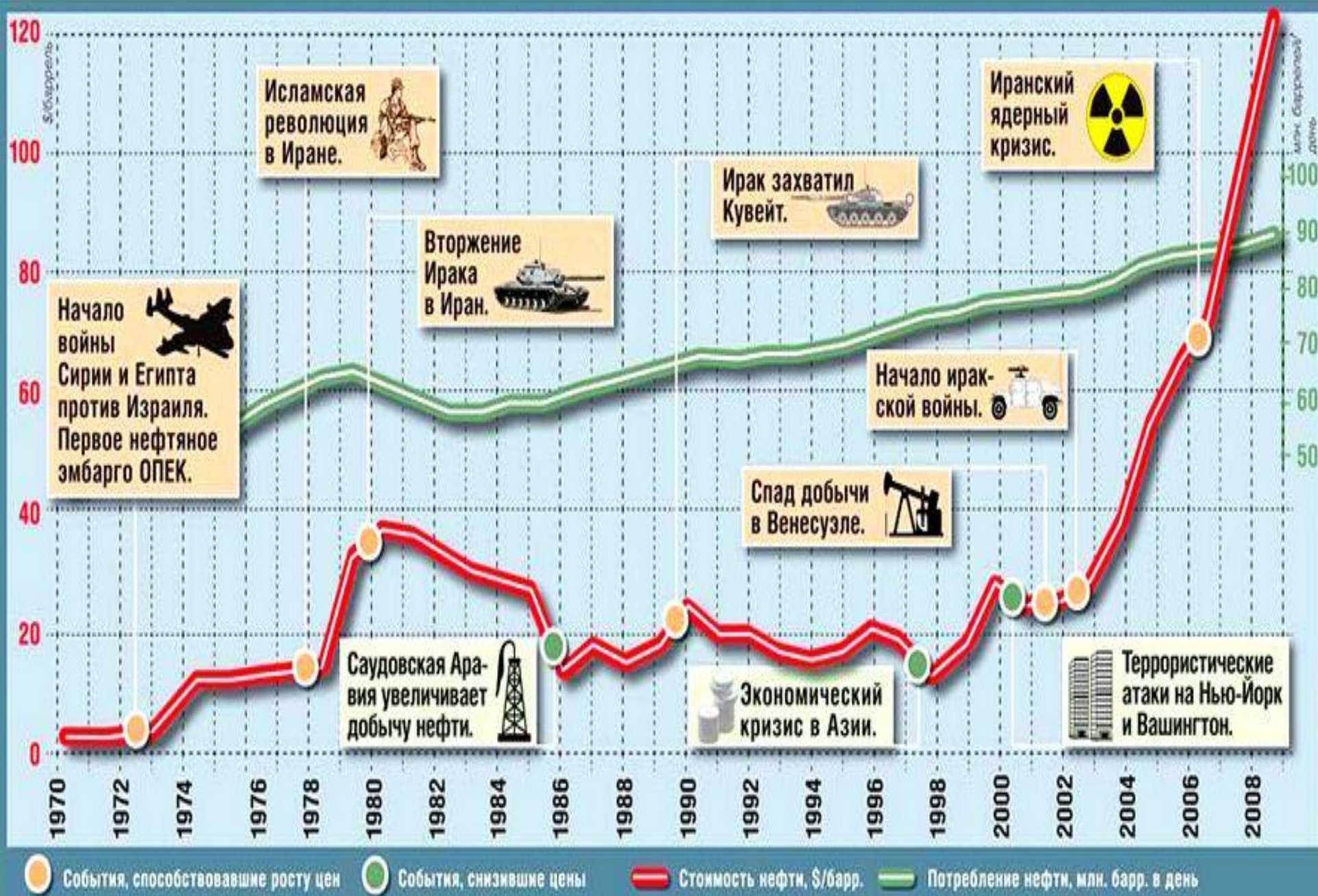
- 1929–1933 г.г. — Великая депрессия. 24 октября 1929 года (Черный Четверг) Стоимость ценных бумаг упала на 60-70%, резко снизилась деловая активность, был отменен золотой стандарт для основных мировых валют длился до 1933 года.
- 1957-1958г.г. кризис охватил США, Великобританию, Канаду, Бельгию, Нидерланды.
- 1973 г. Число банкротств выросло в США на 6%, в Японии на 42%, в ФРГ на 40%, в Великобритании на 47%, во Франции на 27%.
- 1973 г. первый энергетический кризис, который начался с подачи стран - членов ОПЕК, снизивших объемы добычи нефти. 16 октября 1973 г. цена барреля нефти поднялась на 67% — с \$3 до \$5. В 1974 году стоимость нефти достигла \$12.
- Черный понедельник 1987 г. американский фондовый индекс Dow Jones Industrial обвалился на 22,6%. Вслед за американским рынком рухнули рынки Австралии, Канады, Гонконга.

- 1994-1995 г. Мексиканский кризис. Причина: бегство капитала из Мексики. Иностранцы стали опасаться экономического кризиса в стране.
- 1997 г. - Азиатский кризис. Кризис — следствие ухода иностранных инвесторов из стран Юго-Восточной Азии. Причина - девальвация национальных валют региона и высокий уровень дефицита платежного баланса стран ЮВА.
- 1998 г. - Российский кризис. Причины дефолта: огромный государственный долг России, низкие мировые цены на сырье и пирамида государственных краткосрочных облигаций, по которым правительство РФ не смогло расплатиться в срок.

Мировые нефтяные кризисы

- 1973 г. тяжелый нефтяной кризис был вызван уменьшением добычи нефти на 685 тыс. т/сут. арабскими странами—членами ОПЕК.
- 1990 г. Ирак ввел свои войска в Кувейт и оккупированный Кувейт был превращен в иракскую провинцию. 1991 г. началась операция "Буря в пустыне". После в Ираке из 900 скважин осталось 58.
- 2003 г. военные действия против Ирака проходили с 20 марта по 1 мая 2003 года. 9 апреля был занят Багдад.
- 2008 г. лопається нефтяной пузырь. Идет кризисное сокращение потребления.

Зависимость стоимости и потребления нефти от мировых событий





Нефть Brent



С середины 1980-х до середины 2000-х гг. рынок нефтяных фьючерсов был площадкой для участников рынка физической нефти. С середины 2000-х гг. этот рынок стал привлекать растущее число участников рынка финансовых инструментов: банки, инвестиционные, пенсионные фонды.

Реальное влияние на мировой рынок нефти

Саудовская Аравия
влияет на рынок
физической нефти

США влияют на
рынок бумажной
нефти

«Разрушающая» роль США

-отмена закона Гласса-Стигаллаз; -
принятие Закона о модернизации сырьевых
фьючерсов, который вывел сделки с
сырьевыми фьючерсами из-под контроля
CFTC.
Итог: снизился до минимума регуляторный
надзор за слишком рискованными
финансовыми операциями компаний.

«Заживляющая» роль США

-принятием закона о прозрачности и подотчетности операций на Уолл-Стрит, известный как закон Додда-Фрэнка (Dodd-Frank Act).

Последствия принятия США Закона о модернизации товарного фьючерса :
снижение порога «избыточной» спекулятивной деятельности и манипулирования ценами за счет увеличения числа спекулянтов на рынке нефти (с 20% до 50-80%) и за счет увеличения числа контрактов, не попадающих под антиспекулятивные ограничения CFTC.

Закон Долда-Фрэнка действует в трех направлениях:

- снижает риски финансовой системы;
- дополняет меры по защите потребителей финансовых услуг;
- более пристально регулирует деятельность системообразующих финансовых институтов.

Центральное место в новой системе регулирования отведено Совету по надзору за финансовой стабильностью, который обязан выявлять возрастающие риски финансовой системы в целом и предпринимать меры по их снижению.

Правило Волкера

- закон ограничивающий участие банков США в операциях купли-продажи ценных бумаг на свои собственные средства, изначально предназначенные для покрытия обязательств перед его клиентами.

Выводы

- Мировой рынок нефти в 2000-е гг. вошел в этап, который характеризуется интенсивным развитием второго сегмента – рынка «бумажной» нефти.
- За последние 10 лет биржевые котировки нефти выросли несоразмерно росту мирового спроса на сырую нефть.
- Современное ценообразование представляет собой биржевые операции с «бумажной» нефтью, включающие сделки по страхованию от ценовых рисков (хеджирование) и широко распространенные спекулятивные операции.
- Поскольку цены на нефть в большинстве случаев выражены в долларах США, корреляция между ними и курсом доллара очевидна. Цена на нефть растет и приводит к долларовой инфляции

- Индекс доллара и уровень ожидаемой инфляции, в свою очередь, зависят от многих факторов, среди которых: внешнеторговый баланс США, эмиссия денежных средств, программы по выкупу правительственных облигаций, изменение ставки ФРС, доверие инвесторов к доллару США и т.д.
- Так как ценнообразование на рынке нефти сейчас в большей степени зависит от рынка «бумажной» нефти на котором США является ведущим игроком, именно они спровоцировали нефтяной кризис и они же ввели рынок из него.