


**РЕЗКОЕ ПАДЕНИЕ ЦЕНЫ НА  
НЕФТЬ: ВЛИЯНИЕ НА  
ИНВЕСТИЦИИ В ИНФРАСТРУКТУРУ  
В СТРАНАХ ЦАРЭС**

# СОДЕРЖАНИЕ

- Причины резкого падения цен
- Макроэкономические и финансовые последствия
- Программные последствия и влияние на инвестиции в инфраструктуру

# ПРИЧИНЫ РЕЗКОГО ПАДЕНИЯ ЦЕН

- Больше, чем ожидалось, предложение и меньший, чем ожидалось, спрос.
  - Решение ОПЕК сохранить текущий уровень производства в 30 Мб/сутки, что говорит о смене целей политики картеля.
  - Геополитические опасения по поводу перебоев с поставками на Ближнем Востоке.
  - Возрождение доллара США.
- 

# МАКРОЭКОНОМИЧЕСКИЕ И ФИНАНСОВЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ

- Рост и инфляция - рост (снижение) экономической активности, а также снижение инфляционного, внешнего и фискального давления (ослабленные фискальные и внешние позиции) в импортирующих (экспортирующих) нефть странах.
- Сдвиг в платежном балансе.
  - Снижение счетов на импорт нефти и сокращение расходов на субсидии на электроэнергию, рост внутреннего спроса за счет высоких располагаемых доходов и снижения производственных затрат.
  - Потери от экспортных и налоговых поступлений с вытекающими последствиями для государственных расходов и экономический рост за счет ненефтяного сектора.

# ДРУГИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОСЛЕДСТВИЯ

- Снижение рентабельности альтернативных источников энергии, таких как сланец и неископаемые виды топлива.
- Отложенные инвестиции в альтернативные виды энергии, такие как электронные автомобили

# ПРОГРАММНЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ И ВОЗДЕЙСТВИЕ НА ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ (ИМПОРТИРУЮЩИЕ НЕФТЬ ЭКОНОМИКИ) \*

- Возможность реализации реформ топливных и нетопливных субсидий, налогов на энергию.
- Экономия от импорта нефти может помочь восстановить финансовое пространство или перераспределить дополнительные средства на критически важные инфраструктурные инвестиции или на целевые социальные программы.
- Доходы от низкой цены на нефть компенсируются более медленным, чем ожидалось, ростом внутреннего спроса, а также более слабым, чем ожидалось, ростом у ключевых торговых партнеров, таких как Россия, ЕС и Китай.

\* Включает в себя Афганистан, Пакистан, Китай, Монголию, Кыргызстан и Таджикистан

## ПРОГРАММНЫЕ ПОСЛЕДСТВИЯ И ВОЗДЕЙСТВИЕ НА ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ (ЗАВИСЯЩИЕ ОТ НЕФТИ ЭКОНОМИКИ\*)

- Повышенные фискальные риски/ослабленная финансовая позиция за счет сокращения профицита бюджета и приближение цены на нефть к точке безубыточности.
- Проводить реформы, направленные на диверсификацию экономики, используя доходные источники, не связанные с нефтью, улучшение собираемости налогов, сокращение государственных расходов.
- Приостановка инфраструктурных инвестиций.

\* Включает Азербайджан, Казахстан, Туркменистан и Узбекистан

**Спасибо**

