

ИНСТИТУТ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ
И МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ РАН

И. А. Копытин



Влияние мировой цены нефти на рынки акций стран-нефтеэкспортеров

Под редакцией
доктора экономических наук
С. В. Жукова

УДК 336.763.2:[338.57.055.3:552.578.2]
ББК 65.264
К65

Рецензенты:

чл.-кор. РАН, д-р экон. наук, проф. *И. С. Королев*;
д-р экон. наук, проф. *М. А. Портной*

Копытин И. А.

К65 Влияние мировой цены нефти на рынки акций стран-нефте-
экспортеров / под ред. д-ра экон. наук С. В. Жукова; ИМЭМО
РАН. — М. : Магистр, 2015. — 176 с.

ISBN 978-5-9776-0395-9 (в пер.)

Агентство СІР РГБ

Нефть, точнее фьючерсные контракты и другие деривативы на сырую нефть и нефтепродукты, конституировались в качестве особого класса финансовых активов и органично интегрировались в кругооборот современной финансово-экономической системы. Механизм ценообразования на мировом рынке нефти управляется не только «старыми», но и «новыми» фундаментальными факторами. В странах-нефтеэкспортерах ускоренно развиваются фондовые рынки, включая рынки акций. Рынки стран-нефтеэкспортеров дают широкие возможности для изучения влияния ценовых сигналов с мирового рынка нефти на динамику котировок акций.

Изучение зависимости рынка акций от мировой цены нефти представляет особую актуальность для России — для построения эффективного и диверсифицированного финансового рынка, для превращения в самостоятельный активный элемент мировой финансово-экономической системы, для повышения эффективности управления компаниями (активами).

Для сотрудников экономического блока органов государственного управления, собственников и менеджеров публичных российских компаний.

УДК 336.763.2:[338.57.055.3:552.578.2]
ББК 65.264

ISBN 978-5-9776-0395-9

© ИМЭМО РАН, 2015
© Оформление. Издательство «Магистр», 2015

Оглавление

Введение 9

ГЛАВА

1

Рынки акций в странах-нефтеэкспортерах: масштабы

и динамика развития 15

1.1. Мировая цена нефти и экономический рост 16

1.2. Становление и развитие рынков акций 22

Канада 27

Россия 31

Норвегия 33

Индонезия 34

Саудовская Аравия 35

Профиль риск — доходность 39

Рыночный риск на рынках акций стран-нефтеэкспортеров . . . 44

1.3. Рынок акций в процессе образования основного капитала 54

ГЛАВА

2

Трансмиссия шоков нефтяных цен на рынки акций

нефтеэкспортеров 61

2.1. Теоретические подходы 61

Прямое влияние динамики нефтяных цен на цену акций 61

Опосредованное влияние в ансамбле экономических
и финансовых индикаторов 64

2.2. Прикладные подходы 69

ГЛАВА

3

Анализ чувствительности рынков акций нефтеэкспортеров

к ценовым сигналам мирового рынка нефти 79

3.1. Оценка прямого влияния динамики цены нефти на доходность
фондовых индексов 79

Оглавление

3.2. Модели векторной авторегрессии (VAR) для рынков акций России и Норвегии	94
Базовая модель	95
Проверка базовой модели на робастность	115
Качество базовых активов	131
Заключение	143
Приложения	
<i>Приложение 1.</i> Типологическая группа стран-нефте- экспортеров	153
<i>Приложение 2.</i> Зависимость доходностей на российском рынке акций и облигаций	155
Библиография	159



Введение