

АНАТОМИЯ РЕЦЕССИИ, ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА И СКАЧКОВ МИРОВЫХ ЦЕН НА НЕФТЬ

Об эффективности прогнозирования экономических и финансовых кризисов, а также скачков цен на нефть

Приятно отметить, что очередной раз наш прогноз экономического и финансового кризиса полностью подтвердился. Причем уникальность прогнозов, сделанных на основе ресурсной модели экономических циклов, состоит в том, что его можно подготовить за 4-18 месяцев до начала кризиса и фактически со 100%-й вероятностью свершения событий, так как исключены ложные сигналы. Такого результата не дает ни одна другая модель прогнозирования.



Александр БАНДУРА

к. т. н., доцент экономического факультета НАУКМА
banduraon@ukroil.com.ua

Э тот тезис подтверждается не только исключительной глубиной мирового экономиче-

ского кризиса, начавшегося в декабре 2007 г. как рецессия в США; не только серией глубоких финансовых потрясений, тянувшихся с августа 2007-го по октябрь 2008-го, в результате чего обанкротились некоторые крупнейшие в мире корпорации и финансовые институты; но и выводами выдающихся экономистов современности. Например, лауреат Нобелевской премии по экономике Пол Кругман в своей статье для The New York Times анализирует тот факт, что все известные ему экономические модели (ресурсная модель циклов не относится к их числу) не в состоянии были спрогнозировать отмеченные выше кризисы. При этом П. Кругман критикует экономические исследования последних тридцати лет, называя их в лучшем случае бесполезными, а в худшем – просто вредными.

Такого рода прогнозы становятся очевидными, если проследить анатомию и хронологию последних кризисов (ре-

цессии и финансового), а также скачков цены нефти на базе ресурсной модели экономических циклов. На графике представлена динамика уровней рыночных (Р) и «нормальных» (идеальных) цен, а также критические точки цикла Е- и О-типа для экономики США. Если $\Delta P = P_0 - P > 0$, то экономика находится в фазе роста, если $\Delta P < 0$, то наблюдается рецессия. Таким образом, точки Е-типа разделяют фазы роста и рецессии, а точки О-типа характеризуют максимальную глубину обеих фаз. В соответствии с моделью рецессия возникает после точки Е-типа, а финансовый кризис – после точек как Е, так и О-типа. Это полностью подтверждается статистикой США («Терминал» об этом писал в №№27, 36 за 2009 г.).

Согласно ресурсной модели, финансовый кризис, например 2007-2008 гг., представляет собой не непрерывный процесс, а серию «ударов», после которых происходит падение мировых финансовых индексов. При этом очередной «удар» финансового кризиса наступает примерно через три-четыре меся-

ца после прохождения критической точки ресурсной модели (О или Е-типа), а рецессия – через шесть-восемь месяцев после прохождения критических точек только Е-типа.

К примеру, после прохождения критической точки E_{10} в апреле 2007 г. первый удар финансового кризиса случился в августе того же года. Именно с этим «ударом» ассоциируется начало финансового кризиса. Тогда индекс Доу-Джонса упал примерно на 1300 пунктов. Однако затем многие инвесторы решили, что кризис закончился, и начали скупать на их взгляд дешевые акции «голубых фишек» США. В результате в начале октября 2007 г. индекс снова поднялся практически до докризисного (рекордного) уровня июля (14160 пунктов). Согласно ресурсной модели, E_{10} была точкой начала рецессии, хотя необходимо было шесть-восемь месяцев, чтобы статистика однозначно подтвердила ее начало. По нашим прогнозам, это должно было произойти в конце 2007-го – начале 2008 г. Именно в этом промежутке времени офици-

Будущее – это то, навстречу чему каждый из нас приближается со скоростью 60 минут в час.

(Клайв Льюис)

В таблице приведены прогнозы, сделанные на базе ресурсной модели бизнес-циклов и опубликованные в украинском журнале «Экономист» №3 за 2007 г. и «Терминал» №№36, 40, 48 за 2009 г. и №2 за 2010 г. (уточненный прогноз).

Прогноз	Реальные события
1. Цена нефти в Нью-Йорке будет стремительно расти в течение 2007 г.: от \$55/барр. в феврале до \$70/барр. к лету и продолжит рост до конца года, установив новый абсолютный рекорд цен (предыдущий рекорд = \$78/барр.). Затем рекорды цен будут обновляться до критической точки О-типа ($t_{O_{11}}$). После этой точки цены резко упадут.	1. Цена нефти достигла \$70/барр. в июле и \$99/барр. в ноябре 2007 г. А в первой половине 2008-го – подскочила до \$147. Цена резко упала (больше чем на \$110/барр. после 15 июля 2008 г.) после прохождения экономикой США $t_{O_{11}}$ (в апреле 2008 г.).
2. Рецессия в США начнется в четвертом квартале 2007 г. или первом квартале 2008-го.	2. 1 декабря 2008 г. США (НБЕД) официально признали, что рецессия началась в декабре 2007 г.
3. Очередной «удар» финансового кризиса ожидается в начале (февраль) 2010 г. Он будет «мягким», в результате чего индекс Доу-Джонса упадет от 800 пунктов.	3. С 20 января по 9 февраля 2010 г. индекс Доу-Джонса упал на 817 пунктов.

ально должна была начаться рецессия. Как теперь известно, в действительности она началась в декабре 2007 г.

После этого (точнее, в первом квартале 2008 г., когда стала известна полная статистика за четвертый квартал 2007-го и основная статистика за первый квартал 2008 г.) финансовые индексы испытали новый «удар», который оказался значительно сильнее. Так, в марте 2008 г. Доу-Джонс упал уже более чем на 2400 пунктов по сравнению с его абсолютным максимумом в 14160 пунктов, поскольку рынок «играл» против объективной тенденции, не подозревая о начале рецессии. И, наконец, еще два «удара» финансового кризиса произошли в июне (после прохождения точки O_{11} в марте) и в октябре (после прохождения точки E_{11} в июне). Это был первый случай за последние сорок лет, когда два «удара» кризиса разделяло три месяца, поскольку ресурсная модель впервые зафиксировала такой короткий разрыв между критическими точками. В конечном итоге, после двух последних почти синхронных «ударов», Доу-Джонс упал более чем на 4100 пунктов. Именно такого «дуплета» не выдержали некоторые крупнейшие корпорации и финансовые институты США и Великобритании.

Итак, в декабре 2008 г. США официально признало начало рецессии в декабре 2007 (через 12 месяцев после ее фактического начала и через 20 месяцев после нашего прогноза). Этот факт в совокупности с рекордным за послевоенную историю США падением ВВП в четвертом квартале 2008 г. (-5,4%) и первом квартале 2009-го (-6,4%) привел к дальнейшему падению Доу-Джонса еще почти на 1000 пунктов. В результате с октября 2007 по март 2009 общее падение индекса превысило 6500 пунктов, что сравнимо только с финансовым кризисом времен Великой Депрессии.

В «Терминале» №36 за 7 сентября 2009 г. мы прогнозировали

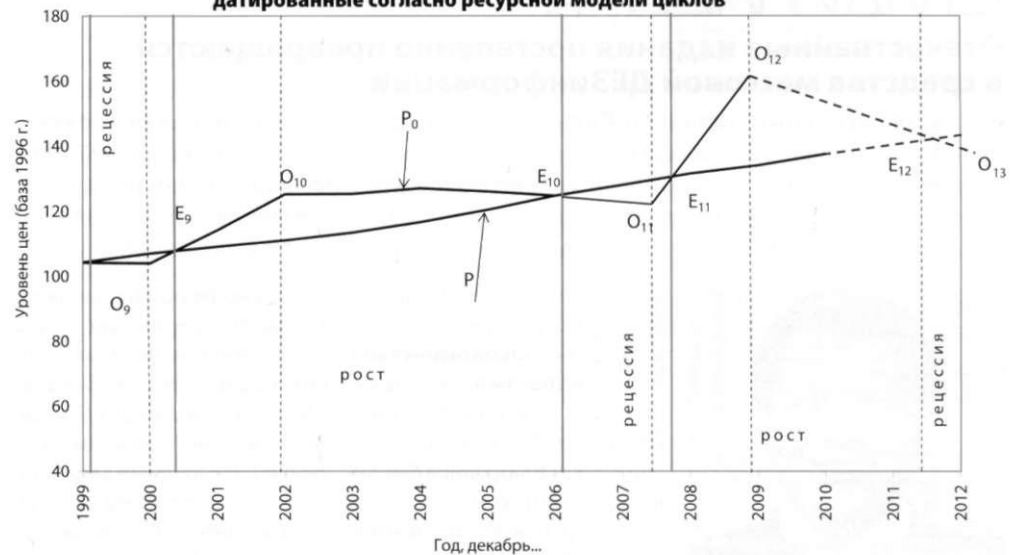
создание объективных условий для мирового финансового кризиса в начале 2010-го, что обусловлено прохождением точки O_{12} . А в «Терминале» №2 за 11 января 2010 г. мы уточнили возможную глубину падения Доу-Джонса в результате такого кризиса. И как видно из таблицы, наш прогноз полностью подтвердился, как и прогноз начала рецессии. В ближайшие пару месяцев индекс вероятнее всего не превысит значение в 10800 пунктов. При этом возможно его падение снова ниже 10000 пунктов в случае осложнений в преодолении бюджетного дефицита Греции. Индекс может упасть значительно глубже, если Испании и Португалии также потребуются финансовая помощь в преодолении их бюджетных дефицитов.

Цена нефти. Согласно ресурсной модели экономических циклов, мировые цены на нефть должны расти в интервале от **точки O-типа при $\Delta P > 0$ до точки O-типа при $\Delta P < 0$** или **между точками $O_{10} - O_{11}$** . А снижаться – в интервале от **точки O-типа при $\Delta P < 0$ до точки O-типа при $\Delta P > 0$** , или **между точками $O_{11} - O_{12}$** . На графике пунктиром изображен один из возможных сценариев развития цикла США, однако все возможные сценарии будут отличаться лишь углом наклона отрезка $O_{12}-E_{12}$ к линии P.

От этого угла зависит время начала как новой рецессии и финансовых кризисов, так и очередных скачков и обвалов мировых цен на нефть.

Через несколько месяцев величина этого угла станет известна (появится достаточное количество статистических данных для расчета). Это позволит с точностью до примерно шести месяцев спрогнозировать момент начала следующей рецессии или серии очередных «ударов» финансового кризиса (после любой из новых точек E- или O-типа), а также момент резких скачков и обвалов мировых цен на нефть. Например, между точками $E_{10}-O_{11}$ наблюдался резкий скачок цены нефти (около \$60/барр.). Такой же резкий скачок с новыми абсолютными рекордами можно ожидать и между точками $E_{12}-O_{13}$ подобно тому, как после O_{11} наблюдался резкий обвал мировых цен на нефть – более чем на \$100/барр. Таким образом, после прохождения O_{13} можно ожидать нового резкого обвала мировых цен на нефть, то есть цикл повторится снова. Интересно, что за всю историю торгов нефтью на биржах мира не было исключений из правил такого цикла. При этом по мере приближения времени наступления события прогноз будет уточняться (уменьшится погрешность прогноза критических точек).

Уровни рыночных и "природных" цен для экономики США, датированные согласно ресурсной модели циклов



– Скажите, а когда Вы заинтересовались парашютным спортом?

– Честно говоря, когда увидел, что горит и второй двигатель.