

БРИКС

УЖЕ НЕ В МОДЕ

Рубль, рупия, ранд и реал перестали
интересовать инвесторов

ЕКАТЕРИНА КАЦ



Уход инвесторов с развивающихся рынков стал одной из важнейших тем прошедшего Давоса. Неудивительно: по данным Reuters, уже три года акции стран БРИКС плетутся в хвосте, отставая от роста как на биржах развитых стран, так и в динамике общего индекса MSCI Emerging Markets. За тот же период резкое падение демонстрирует и объем активов, которыми управляют инвестфонды, ориентированные на четыре экономики — Бразилию, Россию, Китай и Индию. Тремя годами ранее они составляли 21 млрд евро, в 2013 году — всего 9 млрд евро.

СПЛОШНЫЕ ШОКИ

Статистические данные во многом объясняют нынешние неприятности стран, которые почти десятилетие, с начала двухтысячных, демонстрировали небывалый экономический бум. В последние годы крупнейшие развивающиеся страны показывают серьезное замедление экономики, что отражается также на курсах их валют.

За январь 2014 года российский рубль потерял в стоимости более половины того, что за весь прошлый год, причем на фоне гигантских интервенций Центрального банка — по миллиарду и более в день. А ведь еще в середине января ЦБ пообещал прекратить поддерживать национальную валюту и даже на несколько дней прекратил интервенции, пробуя отпустить рубль в свободное плавание. В середине января первый зампред Банка России Ксения

ПОТЕРИ 2014

За январь и первую неделю февраля 2014 года в результате падения мировых индексов фондовые рынки потеряли около 3 трлн долл.

Сводный индекс развивающихся рынков MSCI Emerging Markets Index упал на 8,3%, добравшись до показателей 1988 года.

По оценке Минэкономразвития РФ, чистый отток капитала из России в январе составил порядка 17 млрд долл. «По итогам I квартала ожидаем отток на уровне 35 млрд долл.», — сообщил заместитель главы министерства Андрей Клепач.

Все аналитики мира в один голос твердят, что проблемы развивающихся рынков спровоцированы ситуацией извне

Юдаева, выступая на Гайдаровском форуме, заявила, что с этого момента ЦБ будет гасить шоки, но в остальном продолжит двигаться установленным курсом на инфляционное таргетирование, к которому по плану полностью перейдет с 2015 года. Но не прошло и 10 дней, как глава Минэкономразвития РФ стал говорить о необходимости пересмотреть ориентиры и сдвинуть сроки.

Падение рубля началось гораздо раньше — с осени, и лишь ускорилось в декабре. Уже тогда многие эксперты говорили о том, что рубль девальвируют с умыслом, чтобы РФ могла залатать бюджетные дыры за счет нефтегазовых доходов, а заодно показать по 2013 году хоть какой-то рост. По предварительным оценкам Минэкономразвития РФ, это удалось, и рост ВВП РФ составил 1,3% (балансируя на грани статистической погрешности). Но, похоже, новая курсовая политика, некоторые высказывания российских лидеров, а также внешние проблемы сложились, и ситуация с рублем вышла из-под контроля мегарегулятора.

ОБЩИЕ БЕДЫ

Интересно, что пока одни эксперты призывали российский ЦБ смягчить политику и поддерживать рубль, другие предостерегали от продолжения интервенций. Так, аналитики JP Morgan подсчитали, что меры по дальнейшей стабилизации курса могут привести к кризису ликвидности в банковском секторе. По состоянию на конец января долг банков перед ЦБ и Минфином составил около 4,5 трлн руб., а опасной чертой, за которой маячит кризис, являются 5,5 трлн руб., уверены в JP Morgan. Аналитики убеждены, что при интервенциях на уровне 1–2 млрд долл. в день кризис начнется в течение 15–30 дней.

4,5 ТРЛН РУБ.

**составил на конец
января долг банков перед
ЦБ и Минфином**

Январь ярко продемонстрировал, что проблемы России не уникальны: инвесторы с одинаковым рвением избавлялись от индийской рупии, южноафриканского ранда, бразильского реала. А также украинской гривны, турецкой лиры и аргентинского песо. Таким образом, речь идет о проблемах экономик развивающихся стран и за пределами БРИК или БРИКС — в любом сочетании.

И телодвижения российского ЦБ весьма умеренны по сравнению с тем, на какие меры пришлось пойти для спасения своих валют другим национальным банкам. Так, на поддержку аргентинского песо (только за последнюю неделю января он потерял 15%, достигнув минимума за 12 лет, также после отказа от валютных интервенций) правитель-

**США сейчас остается
самой быстрорастущей крупной
экономикой мира**

ство потратило почти десятую часть своих небогатых золотовалютных резервов. За год местная валюта потеряла 56%, и если бы не интервенции, то этот показатель превысил бы 70%, подсчитали эксперты.

А турецкий регулятор, когда в январе курс лиры упал на 10% за месяц, принял беспрецедентное решение повысить ключевые ставки почти на 5% («вернайт» — с ранее установленных 7,75 до 12%, ставку по однодневным операциям РЕПО — с 4,5 до 10%, «вернайт на заемный капитал» — с 3,5 до 8%). И все же эксперты Moody's не верят в то, что эти решения поддержат лиру или будут способствовать притоку в страну инвестиций. Аналитик «Альпона Банерджи» поясняет, что в текущий прогноз роста экономики Турции уже включены меры ужесточения монетарной политики.

СОЗДАТЕЛЬ РАЗОЧАРОВАЛСЯ

Экономист Джим О'Нил, автор концепции БРИК, уже неоднократно выражал сомнения насчет России. БРИК — аббревиатура по названию стран: Бразилии, России, Индии и Китая. Эти государства, по мнению О'Нила, должны в ближайшие 10-летия выйти в новые экономические лидеры мира. В прошлом ноябре экономист обозначил свое разочарование Россией громче, чем когда-либо. Он написал в авторской колонке для информационного агентства Bloomberg, что Индонезия уже несколько лет подряд демонстрирует 5-процентный экономический рост, в то время как РФ предполагает, что ее ВВП будет расти только на 2,5%. «Это вновь заставило меня задуматься о букве "Р" — нужна ли она в группе БРИК?» — задался вопросом О'Нил.



ПОКАЯНИЕ В ДАВОСЕ

Все аналитики мира в один голос твердят, что проблемы развивающихся рынков спровоцированы ситуацией извне. Об этом, в частности, много говорилось в ходе форума в Давосе, прошедшего в двадцатых числах января этого года. Министр финансов Бразилии Гвидо Мантега заявил, что «мировой экономический шторм начался на Западе». США и ЕС справились с основными трудностями и топят остальных. Чтобы не пойти ко дну, сейчас Бразилия, как до нее Индия и Китай, переориентируется на развитие внутренних рынков: это должно сделать страну менее зависимой от внешних шоков.

Резким диссонансом прозвучало в Давосе выступление вице-премьера правительства России Аркадия Двор-

ТУРЦИЯ, ИНДИЯ, ЮЖНАЯ АФРИКА, БРАЗИЛИЯ И ИНДОНЕЗИЯ ВОШЛИ В ТАК НАЗЫВАЕМУЮ «ХРУПКОЮ ПЯТЕРКУ», ВАЛЮТЫ КОТОРОЙ В НАИБОЛЬШЕЙ СТЕПЕНИ ПОСТРАДАЛИ ОТ СВОРАЧИВАНИЯ ПРОГРАММЫ КОЛИЧЕСТВЕННОГО СМЯГЧЕНИЯ В США

КРИЗИС ДОВЕРИЯ

Сегодня 60% более чем из тысячи топ-менеджеров значимых компаний со всего мира заявляют, что готовы найти другие направления для инвестиций, выведя их из экономик «пятерки». Эти деньги перетекают в куда более дина-

«Чертовски нелепая инвестиционная концепция» (Bloody Ridiculous Investment Concept) — вот какую расшифровку аббревиатуры БРИК предлагает теперь стратег Societe Generale Альберт Эдвардс

ковича, сообщившего, что главные причины замедления нашей экономики — не внешние, а внутренние, поскольку «деловая среда недостаточно хороша». В том же тоне звучали недели ранее и выступления отечественных чиновников на российском Гайдаровском форуме. Впрочем, Аркадий Дворкович, в отличие от своих коллег, склонных к покаянию, тут же нашел, за что себя похвалить: Россия уже продвинулась на 20 позиций в рейтинге Doing Business, что означает серьезный прогресс. Чиновника не смутило и то, что накануне Олимпиады весь мир говорил о небывалых объемах коррупции в России. И в итоге он все же признал, что «мы не изолированы, Россия связана с Европой и США».

Остается гадать, насколько представители российского чиновничества лукавят, а насколько заблуждаются, потому что результаты недооценки факторов — как внешних, так и внутренних — на ситуацию в государстве в эру Интернета могут быть весьма плачевны. Так, турецкая лира в январе обвалилась после коррупционного скандала, «тушение» которого и потребовало от Центробанка экстренных мер. Но власти Турции при этом не отрицают, что новый курс ФРС США — более негативный и долгосрочный фактор.

мично развивающиеся страны, говорится в исследовании Accenture и The Economist Intelligence Unit, которое было представлено и активно обсуждалось в Давосе.

«Чертовски нелепая инвестиционная концепция» (Bloody Ridiculous Investment Concept) — вот какую расшифровку аббревиатуры БРИК предлагает теперь стратег Societe Generale Альберт Эдвардс.





Экономический форум в Давосе доказал: мир больше не надеется на страны БРИК

«(Раньше) это была “золотая лихорадка”, теперь она закончилась», — высказался на форуме глава одной из ведущих мировых рекрутинговых компаний Manpower Джефф Джорес. Таким образом, успехи ведущих развивающихся стран ассоциируются у инвесторов с далеким прошлым.

КОНЕЦ СВЕРХПРИБЫЛЯМ

Однако толчком к январскому повальному бегству капитала из развивающихся стран послужило событие, которого ждали уже почти год: ФРС США начала постепенно сворачивать программу количественного смягчения. К этому моменту инвесторы всего мира уже стояли в низком старте и сразу после объявления «рванули».

Олег Шагов, главный аналитик управления исследований и аналитики «Промсвязьбанка», объясняет, что активы развивающихся рынков теряют свою привлекательность по мере того, как поток дешевых западных денег идет на убыль, а центробанки крупнейших мировых держав выражают намерения вернуться к более традиционной монетарной политике и в перспективе повысить свои ключевые процентные ставки. В нынешней ситуации привлекательность западных экономик растет, а развивающихся стран снижается, поскольку доходность падает и не компенсирует риски.

Алексей Улюкаев недавно признал, что Россия не может теперь обеспечивать до-

Сегодня 60% более чем из тысячи топ-менеджеров значимых компаний со всего мира заявляют, что готовы найти другие направления для инвестиций, выведя их из экономик «пятерки»

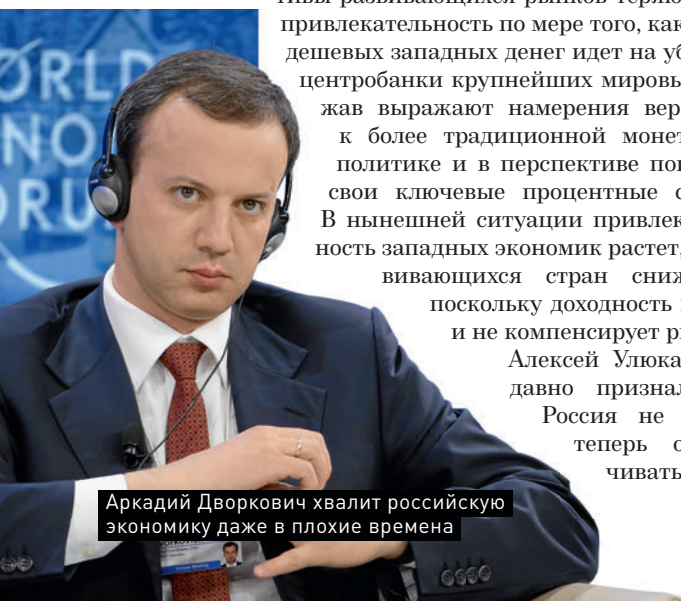
ходность на уровне 30%, поэтому нужно создавать условия, чтобы снижать риски, а значит, и норму прибыли.

В прошлом году ОЭСР опубликовало прогноз, согласно которому США сейчас остаются самой быстрорастущей крупной экономикой мира. Незначительные, но все же успехи показывают также ЕС и Япония. Растет интерес бизнеса к Канаде и Австралии. Однако и там обеспокоены ситуацией в развивающихся странах, особенно в Китае.

ЗАГАДКИ ПОДНЕБЕСНОЙ

Например, Япония выигрывает от проблем в экономиках БРИКС в краткосрочной перспективе: иена воспринимается как убежище (наряду со швейцарским франком и ав-

НСБС ПО ИТОГАМ ЯНВАРЯ ПРЕДУПРЕДИЛ, ЧТО ЭКОНОМИКА РОССИИ НАХОДИТСЯ НА ГРАНИ РЕЦЕССИИ. ЦБ ЗАГОВОРИЛ О СТАГФЛЯЦИИ



Аркадий Дворкович хвалит российскую экономику даже в плохие времена

56% потерял за год аргентинский песо

70% составили бы потери песо, бы не была проведена интервенция

стралийским долларом). Но возможный кризис на развивающихся рынках негативен для Японии в долгосрочной перспективе: на них приходится более половины экспорта. В частности, 18% — на Китай, а если приплюсовать сюда Тайвань и Гонконг, получается уже 29%.

Михаил Поддубский, аналитик ГК TeleTrade, полагает, что вскоре правительство Японии начнет бороться против чрезмерного укрепления иены, как это уже было во время падения рынков развивающихся стран в 2011 году. Естественно, протекционистские меры еще более будут дестабилизировать ситуацию.

Россия с ее сырьевой экспортной ориентацией также несет серьезные потери от неурядиц в Китае. Достаточно посмотреть на динамику акций «Мечела», который за один только день 13 ноября 2013 года потерял на бирже почти 47%, а затем половину отыграл и похудел «всего» на 23% на новостях с пленума Коммунистической партии Китая. Уже почти полгода дела у компании идут неважно, и улучшений пока не предвидится, уверяют биржевые аналитики. Причина — замедление экономики Китая, который из-за этого снижает объемы закупок угля, руды и металлов. С похожими проблемами столкнулись и другие компании, и не только российские, но и по всему миру — от Австралии до Латинской Америки.

Ведущие экономисты мира бьют тревогу. Серджи Эрмotti, глава швейцарского банка UBS, в феврале заявил Bloomberg, что коррекция по валютам, акциям и другим активам развивающихся рынков выглядит «преувеличенной» и обвал «зашел слишком далеко».

Происходящее заставляет аналитиков говорить о возможном повторении кризиса по образцу 1997 года. Ведь отличительной особенностью во всех развивающихся экономиках является кредитный бум. Как и в России, рост кредитов исчислялся двузначными значениями ежегодно.

Впрочем, глава крупнейшего в мире инвестфонда BlackRock Лоуренс Финк успокаивает: коррекция на мировых рынках — обычное явление, свидетельствующее всего лишь об оттоке капитала. А Джим О'Нил, бывший глава Goldman Sachs Asset Management, советует использовать паническое бегство инвесторов для покупки активов развивающихся стран, в том числе российских. По его мнению, «некоторые развивающиеся страны действительно испытывают проблемы, но слова про кризис звучат откровенно смешно». **МП**

VIII МЕЖДУНАРОДНЫЙ КОНГРЕСС "ОТКРЫТАЯ РОССИЯ: ИНВЕСТИЦИИ В РЕГИОНЫ КАК ФАКТОР РОСТА ЭКОНОМИКИ"



VIII INTERNATIONAL CONGRESS
"OPEN RUSSIA: INVESTMENTS IN REGIONS
AS A FACTOR OF ECONOMIC GROWTH"

21 марта 2014 г. Москва
March 21, 2014. Moscow

Организаторы/
Organizers:



Торгово-
промышленная
палата РФ



В ПРОГРАММЕ КОНГРЕССА:

- Международная биржа деловых контактов
- Открытые дискуссии
- Круглые столы
- Отраслевые секции
- Встречи российских бизнесменов с зарубежными политиками и предпринимателями
- Деловой прием

CONGRESS BUSINESS PROGRAM:

- International Contacts Exchange
- Open discussions
- Panel sessions
- Industry-Based Panels
- Meetings of Russian businessmen with foreign politicians and entrepreneurs
- Business Receipt

Контакты Оргкомитета/ Organizing Committee contacts:

Тел.факс/ Tel. fax: (495) 545-35-16 / 287-32-99
E-mail: info@moscowcongress.ru, pr@aergroup.ru
www.moscowcongress.ru, www.aergroup.ru