

Аналитический мониторинг выпускается три раза в месяц. Серия «Хроники кризиса» посвящена оценке динамики развития ситуации вокруг мирового финансово-экономического кризиса.

Внимание! Следующий выпуск «Хроники кризиса» выйдет 16 мая

Декада с 20 по 30 апреля характеризовалась высокой нестабильностью мировой экономики. Причиной тому стала паника, спровоцированная мировыми СМИ по поводу возможной пандемии вируса «свиного» гриппа. По традиции вспомнили об «испанке».

По нашим оценкам все, что связано с информационным поводом «свиной грипп» является виртуальным фантомом, специально раздутым мировыми СМИ. Ранее такими фантомами уже были «атипичная пневмония» и «птичий грипп», а еще ранее – «свиное» и «коровье бешенство». Не исключен и вариант реального существования вируса имеющего искусственное происхождение (о чем на прошедшей неделе заявляла министр здравоохранения Индонезии). В качестве гипотезы можно предположить, что иемло место продолжение экспериментов ведущих фармацевтических компаний под руководством военных ведомств над созданием генетического оружия, избирательно поражающего определенные нации и народы. В пользу этой версии говорит тот факт, что вирус летально действует, главным образом, на выходцев из Латинской Америки. Если вспомнить о вирусе «атипичной пневмонии», то он избирательно действовал на китайцев. Однако и в этом случае эпидемия управляема.

Одно несомненно, - что заявленные ВОЗ 870 (на 2 мая) случаев инфицирования выирусом, не идут ни в какое сравнение с миллионами инфицированных в результате ежегодных эпидемий «классического» гриппа. В результате которых (по разным оценкам) ежегодно погибает около 500 тыс. человек во всем мире. Не надо также забывать, что только в России ежегодно в автомобильных авариях гибнет более 35000 человек. А от «паленой» водки погибает до 40000 тысяч!

Вместе с тем, подобного рода информационные поводы необходимы, по нашему мнению, для управления ситуацией в мировой экономике. Характерно, но наличие таких поводов является зримым воплощением наличия такой структуры, как «мировое правительство». Только четкая координация действий СМИ и чиновников ВОЗ может дать такие результаты.

По-прежнему крайне сложной остается ситуация вокруг предполагаемого банкротства системообразующих промышленных комплексов и отдельных предприятий, что неминуемо повлечет рост социальной напряженности в стране. Обострится вопрос по безработице (Росстат прекратил публикацию данных по ней).

Общий прогноз на предстоящую декаду – негативный.

1. КРИЗИС МИРОВОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

Прошедшая декада продемонстрировала, что в мире продолжает нарастать противостояние доллару. В одних регионах вводится своя новая национальная валюта, в других – расчеты переводятся в одну из местных валют.

Наиболее радикальными оказались государства Латинской Америки – в последнее время они все чаще бросают идеологический вызов мировому порядку.

Члены «Боливарианской альтернативы для Америк» (ALBA) заявили, что введут единую валюту уже с 1 января 2010 г. Об этом сообщил президент Венесуэлы Уго Чавес – один из главных противников США. Новая валюта будет называться «сукре». Название образовано от испанского составного слова *sucre – sistema unitario de compensacion regional*. На первых порах сукре будет электронной валютой. Скорее всего, эту валюту будут использовать Боливия, Венесуэла и Никарагуа. Ранее точные сроки введения сукре не назывались, однако Чавес явно решил усилить борьбу с долларом на континенте. Он резко осудил решения G20, поэтому ускорение введения сукре можно считать его реакцией на саммит.

Ввести замену доллару как международной резервной валюте перед саммитом G20 предлагала Россия. Затем желание обсудить такой шаг высказал Китай. Однако на «двадцатке» такой дискуссии не было.

Чавес рассматривает новую валюту не только как экономическую категорию – так он хочет покончить с капитализмом, подорвав его лидера – США. Чавес собирается бороться с капитализмом его же оружием – электронные деньги были придуманы капиталистами.

Но Венесуэла зависит от США, так как они являются крупнейшим рынком сбыта для венесуэльской нефти.

Более эффективными в борьбе с долларом могут оказаться китайские власти. Они не только поддержали российскую идею введения новой национальной валюты, но и предпринимают для этого реальные шаги. Представители правительства Китая провели в Москве видеоконференцию, на которой обсуждалась идея новой международной валюты.

В Латинской Америке доллар может быть побежден тоже с помощью Китая. Он заключает специальные своповые контракты, предполагающее обмен национальными валютами для торговли без использования доллара. КНР уже заключила такие договоры объемом \$10 млрд. с Аргентиной. Поэтому может быть, в будущем единой валютой в Латинской Америке станет не сукре, а китайский юань.

Тем более что кризис не коснулся многих богатых китайцев. На этой неделе выяснилось, что количество китайцев, владеющих состоянием более 10 млн. юаней (примерно \$1,5 млн.), достигло 825 тыс. человек. При этом 51 тыс. человек обладают состоянием более чем в 100 млн. юаней.

Оказалось, что 82% китайских миллионеров вообще не были затронуты кризисом. При этом 1/3 миллионеров значительно увеличили свои запасы наличности.

С этой точки зрения российский рубль пока вряд ли может составить реальную конкуренцию доллару или юаню. Отечественная экономика не позволяет даже миллионерам и миллиардерам спрятаться от кризиса. Недавно стало известно, что совокупное состояние бизнесменов, вошедших в рейтинг журнала Forbes, оценивается в \$142 млрд., что на \$380 млрд. меньше, чем было в 2008 г.

Президент группы «Онэксим» Михаил Прохоров возглавил список. Его состояние оценивается в \$9,5 млрд. Далее следуют владелец компании Millhouse Роман Абрамович и президент ЛУКОЙЛа Вагит Алекперов. Наиболее сильно пострадал гендиректор «Базового элемента» Олег Дерипаска, который переместился с 1-го места рейтинга на 10-е. Российские олигархи пока не знают, что делать: одни скорбят о потере долларов, другие вообще хотят от них отказаться.

Стал бороться с долларами и преступный мир. Точнее, фальшивомонетчики почувствовали, что статус американской валюты падает: на этой неделе выяснилось, что в России уменьшается количество поддельных долларов, зато растет сбыт фиктивных ценных бумаг.

По данным МВД, за подделку денежных знаков Банка России в прошлом году было возбуждено более 93% от общего количества уголовных дел данной категории, в то время как на долю долларов пришлось лишь 6%, а € – около 1%.

На прошлой неделе состоялась встреча "финансовой семерки" в Вашингтоне. Министры финансов G7 видят ранние признаки восстановления мировой экономики. Об этом говорится в совместном коммюнике, распространенном по итогам встречи. Глобальный экономический спад замедляется, появляются некоторые признаки стабилизации, отметили министры финансов и главы центробанков стран G7. Вместе с тем прогноз по мировой экономике остается негативным, сохраняются риски ухудшения ситуации: экономическая активность должна начать восстанавливаться позднее в этом году, хотя прогноз остается слабым и риски ухудшения сохраняются.

Месяц назад МВФ утвердил программу, направленную на поддержку ведущих развивающихся экономик. В ее рамках все желающие страны, соответствующие условиям фонда, могут получить кредит на 1 год.

К настоящему моменту лишь 3 страны согласились принять участие в этой программе МВФ. 18 апреля МВФ одобрил предоставление кредита на \$47 млрд. для Мексики и готовится обсудить запрос Польши на \$20,5 млрд. О кредитной линии в размере \$10,4 млрд. попросила Колумбия. При этом власти Колумбии отметили, что кредитная линия МВФ будет выполнять роль "страховки" на случай ухудшения экономической конъюнктуры, а потому не обязательно будет использована.

В ближайшее время этот список могут пополнить Перу, Уругвай и ЮАР. На этом желающие получить превентивный кредит МВФ, скорее всего, за-

кончатся. По оценкам большинства аналитиков, программа помощи развивающимся странам окажется эффективной лишь в том случае, если участие в ней примут все государства (для ФРС США – создателя долларовой пирамиды – это было бы идеально: опять по всему миру распространились долларовые активы, теперь уже в виде кредитов и долгов МВФ).

Между тем большинство крупных развивающихся стран пока не торопятся поучаствовать в новой программе МВФ. Яркий пример – развивающиеся государства Азии. По оценкам аналитиков, участником этой программы вполне могла бы стать Южная Корея. Однако Сеул больше полагается на свои \$200-миллиардные золотовалютные резервы, нежели, на МВФ.

Похожая ситуация сложилась и в других развивающихся странах, в частности в России и Бразилии. Более того, Бразилия заявила о том, что готова сама предоставить МВФ помощь в размере \$14,5 млрд. Чили и Чехия также могли бы пополнить список развивающихся стран – участниц программы МВФ, но их правительства уже заявили, что не видят в этом необходимости.

Ведущими мировыми финансовыми структурами предпринимаются попытки осмыслить существо происходящих в мировой экономике явлений.

В середине апреля в преддверии весенней сессии Всемирного банка МВФ опубликовал часть «Обзора о перспективах мировой экономики», в котором отмечается, что за последние 49 лет мир пережил 3 «высокосинхронизированных» кризиса, в ходе которых 10 или более из 21 страны с развитой экономикой одновременно переживали экономический спад: в 1975, 1980 и 1992 гг. Помимо них мировая экономика столкнулась с 15 спадами в отдельных регионах, причиной, которых становилась неустойчивость финансовых рынков. Нынешний кризис – 4-я с 1960 г. синхронизированная рецессия.

Главные проблемы такого спада – продолжительность и затяжное восстановление, особенно если среди стран, попавших под удар, оказываются США. Резкое снижение американского импорта обычно приводит к серьезным проблемам в мировой торговле, так было в 1975 г. и в 1980 г. Не стал исключением и этот кризис: в 2009 г. объем торговли, по прогнозу ВТО, сократится на 9% – это самый пессимистичный прогноз МВФ за последние 62 года. «Аналогов тому, что происходит, не было, это 1-й кризис в условиях глобализации», – считает старший директор А. Т. Kearney Мартин Валкер. ***Из-за использования квазиденег произошло чудовищное искажение стоимости активов.***

«Типичный» спад, по оценке МВФ, длится около года, синхронизированный – в 1,5 раза дольше. Исходя из того, что мировая экономика попадет в «негативную область» в 2009 г., выход из рецессии возможен лишь в 1-м полугодии 2010 г., но только если банки очистятся от плохих активов, заявил директор-распорядитель МВФ Доминик Стросс-Кан.

Ранее МВФ ожидал более быстрого окончания кризиса – на рубеже 2009-2010 гг., но эти заявления базировались на прогнозе роста мировой экономики в 2009 г. на 0,5%. Однако в конце марта фонд признал, что спад в мире может достигнуть 0,5-1%, и передвинул сроки начала восстановления на середину 2010 г.

Меры, объявленные национальными правительствами, не спасут банковский сектор от краха, считает МВФ. Объем госпомощи нужно увеличить на 70%.

В 3-й раз за полгода МВФ переоценил убытки финансовых компаний от токсичных активов. К концу 2010 г. они потеряют \$4,1 трлн. – почти вдвое больше, чем МВФ прогнозировал в январе (\$2,2 трлн.). Более чем в 2 раза рухнула с октября и капитализация международных банков – с \$3,6 трлн. до \$1,6 трлн., пишет фонд в обнародованном докладе «Глобальная финансовая стабильность». Просроченные кредиты и непогашенные долговые обязательства МВФ оценил в астрономическую сумму – \$58 трлн.

Кредитование реального сектора будет и дальше сокращаться, что усугубляет рецессию, частные банки рассчитывают, что проблемы экономики решат центробанки, констатируют эксперты фонда. Национальные правительства готовы выделить на спасение финансового сектора \$8,9 трлн., но банкам нужно на 70% больше: таких денег у государств нет. Но даже обещанные средства могут не дойти до банков.

Ресурсы привлечения капитала через новые займы почти исчерпаны. За I квартал нефинансовые компании эмитировали облигаций на 68% больше, чем в прошлом году: рынок может не переварить весь объем долговых обязательств.

В России МВФ ожидает сокращения ВВП в 2009 г. на 6%, в 2010 г. – роста на 0,5. Прежний прогноз – падение на 0,7% в 2009 г. и рост на 1,3% в 2010 г.

Обращает на себя внимание, следующее обстоятельство: МВФ неявно предполагает, что причина кризиса – это некоторые случайные неувязки в целом здоровой мировой финансовой системе, основанной на американском долларе. Весь мир стараются убедить, что кризис произошел из-за досадных сбоев в американской ипотеке и от недосмотра рейтинговых агентств (которые, кстати, продолжают процветать). Т.е. мировой кризис произошел не, например, в сельском хозяйстве, повлекшем за собой масштабные проблемы с продовольствием и голод (как в 20-30-е годы прошлого века в СССР), а в строительстве американского жилья, создавшего временные неудобства для граждан США. Если это действительно так, то только по одной этой причине глобализацию следует признать несостоятельной, и как можно быстрее от нее отгородиться. И уж, конечно, не вступать в ВТО, от которой России больше проблем, чем пользы.

По нашему мнению, текущий кризис совсем не случаен, а наоборот очень хорошо организован. Его основная цель: ликвидация огромного долга США – внешнего и внутреннего – за счет экономик других стран. Так в истории было уже не раз – в этом МВФ прав. Обратите внимание на величину оцененных МВФ просроченных кредитов и непогашенных долговых обязательств по всему миру – \$58 трлн. Это как раз величина суммарного долга США.

Любые прогнозы основываются на предположениях, иногда неявных, о сохранении в будущем некоторых параметров или условий. В этом заключа-

ется некоторое противоречие: для прогнозирования сильно изменяющихся во времени величин (например, темпов роста экономики) необходимо сделать некоторое предположение о стабильности некоторого комплекса условий. В прогнозах МВФ таким инвариантным условием является стабильность мировой финансовой системы, основанной на американском долларе. По нашему мнению, это предположение является спорным даже при горизонте прогнозирования в несколько лет.

2. КРИЗИС В США

Экономика США в январе – марте сократилась на 6,1% в годовом исчислении, сообщило 29 апреля министерство торговли страны в отчете о предварительных итогах I квартала. По сравнению с предыдущим кварталом спад незначительно замедлился (в октябре – декабре – минус 6,3%), но результат существенно превысил ожидания аналитиков.

Падение экономики США отмечается уже 3-й квартал подряд – впервые за последние 35 лет. В октябре–декабре 2008 г. ВВП США снизился на 6,3%. Аналитики, не сомневались, что в 1-м квартале 2009 г. экономика также покажет отрицательный результат, но рассчитывали, что темпы снижения окажутся в диапазоне 4,7–5,5%. Стабилизирующим фактором должен был стать новый антикризисный план Белого дома. ФРС США в марте объявила о расширении объема финансовой помощи рынку ипотечного кредитования до \$1,45 трлн., а также начала выкуп долгосрочных государственных облигаций на общую сумму в \$300 млрд. Однако положительный эффект был сведен к минимуму рядом неблагоприятных факторов. В частности, расходы правительства уменьшились на 3,9% – рекордный показатель с 1995 г., продолжил снижаться экспорт.

Основными факторами снижения экономики минторговли называет падение экспорта на 30% и инвестиций на 37,9%. Весомый вклад внесло и максимальное с 1995 г. сокращение госрасходов – на 4% (в IV квартале они выросли на 7%).

Но есть в статистике минторговли и позитивные сигналы. Расходы потребителей, которые составляют 70% ВВП страны, показали наибольший прирост за 2 года – на 2,2% (в IV квартале – минус 4,3%).

Объем госзаимствований во 2-м квартале текущего года в годовом выражении вырастет в 28 раз, сообщил минфин США. За счет займов с рынка правительство намерено финансировать гигантский дефицит бюджета в \$1,75 трлн. и затраты на выполнение программы TARP.

Согласно внутренним исследованиям ФРС, идеальная процентная ставка для экономики США в нынешних условиях составила бы минус 5%. Анализ основан на так называемой формуле Тейлора, которая увязывает идеальную процентную ставку центробанка страны с реальными показателями безработицы и инфляции.

Учетная ставка ЦБ даже теоретически не может быть отрицательной, однако исследователи полагают, что ФРС надлежит принимать нестандарт-

ные меры и предоставлять экономике поддержку, которая фактически сдвинет реальную ставку регулятора в область отрицательных значений. Специалисты ФРС посчитали, какой размер, и тип нетрадиционных мер по поддержке экономики, включая скупку активов, может обеспечить такой уровень стимулирования. Согласно их исследованию, ФРС надлежит расширить выкуп активов с рынка даже в сравнении с уже объявленной программой на \$1,150 млрд. (в нее входит и план по покупке казначейских обязательств на \$300 млрд.).

Расчеты ФРС показывают: полученные займы средства США нужно вкладывать в себя любой ценой, даже уводя учетную ставку ЦБ в область отрицательных значений (*т.е., проще говоря, мало того, что ФРС будет бесплатно представлять американским банкам свеженапечатанные доллары, она еще будет им приплачивать за их распространение по всему миру*).

Минфин США заявил, что оценивает объем заимствований в текущем квартале в рекордные \$361 млрд. (\$13 млрд. во 2-м квартале 2008 г., рост год к году на 2777%). Обычно на 2-й квартал приходится годовой минимум госзаимствований из-за поступления в минфин средств от уплаты налогов. Казначейство также оценило, что оно должно будет заимствовать \$515 млрд. в 3-м квартале (чуть менее \$530 млрд., заимствованных в тот же период год назад). В 4-м квартале минфин готов занять еще \$569 млрд.

За счет заимствований минфин планирует финансировать дефицит, возникший из-за затрат по программе TARP (\$700 млрд.) и худшего спада в экономике со времен Второй мировой войны: рецессия в США вызвала спад налоговых поступлений и рост правительственных расходов по программам социального страхования и выдаче пособий по безработице и продовольственных талонов. Дефицит федерального бюджета США по итогам финансового года, который закончится 30 сентября, составит рекордные \$1,75 трлн. против прошлогодних \$454,8 млрд. Чтобы обеспечить рост финансовых аппетитов Белого дома, конгресс в феврале законодательно повысил верхнюю планку государственного долга до \$12,1 трлн., вписав этот пункт в президентский план спасения национальной экономики ("план Обамы", \$787 млрд.). Сейчас госдолг США достигает \$11,1 трлн.

Одновременно идти на заимствования на рынке, покупку на нем же активов и собственных казначейских обязательств правительство США вынуждает неоднородность экономики США. ФРС, используя зачастую разнонаправленные методы, старается стабилизировать американскую экономику и устранить наиболее заметные перекосы в распределении ликвидности на американском рынке. Объяснения ФРС непредставимой в рядовой ситуации политики выпуска новых займов при покупке с рынка старых сводятся к тому, что рынки в настоящий момент работают, не так эффективно, чтобы найти баланс самостоятельно. Впрочем, возможно, что состояние равновесия, которое установилось бы без этих действий, ФРС и президента США просто не устраивает.

Dupont, Caterpillar, Merck & Co – эти и другие компании в конце апреля не порадовать обнадеживающими новостями. В 1-м квартале многие амери-

канские компании понесли значительные убытки, их обороты также падают из-за снижения заказов.

Крупнейший в мире производитель строительной техники Caterpillar с убытками в размере \$112 млн. впервые за 17 лет не вышел на прибыль и разочаровал инвесторов пессимистичными прогнозами. Как считает руководство концерна, мировая экономика упадет в этом году на 1,3%, при этом рецессия продлится более 6 месяцев. Caterpillar снизил прогноз прибыли на текущий год почти вдвое, до \$1,25 на акцию. А вот ожидания аналитиков пока что остаются более оптимистичными: Thomson Reuters предсказывает, что прибыль концерна составит \$1,77 на акцию.

Фармацевтический концерн Merck&Co отметил начало года уменьшением прибыли более чем вдвое, до \$1,5 млрд. Оборот упал на 8%, до \$5,4 млрд. В начале марта Merck&Co объявила о намерении приобрести за \$41 млрд. фармацевтическую компанию Schering-Plough. Отрасль сейчас стремится к слияниям и поглощениям, поскольку компании опасаются критики их традиционно высокой прибыльности со стороны политиков.

Финансово-промышленный концерн United Technologies (UTC) 21 апреля также заявил о заметном падении прибыли в 1-м квартале 2009 г. Чистая прибыль UTC снизилась на 26%, а оборот – на 12%. Ожидается, что в текущем году компания получит меньше заказов, чем ранее. Еще в марте руководство концерна заявило о необходимости сокращения из-за кризиса 5% рабочих мест.

Caterpillar сокращает свой персонал на 25 тыс. человек, внося тем самым свой вклад в тенденцию, вызывающую серьезную обеспокоенность у правительства США. С начала рецессии на американском рынке труда исчезли более 5 млн. рабочих мест. Таких сокращений в американских компаниях не было с 1945 г. В ближайшие месяцы положение на рынке труда может еще больше ухудшиться. Если автоконцерн General Motors обанкротится, а его конкурент Chrysler будет вообще ликвидирован, без работы останутся еще сотни тысяч сотрудников этих компаний, а также их поставщиков.

От бедственного положения американского автопрома страдают многие химические компании, являющиеся поставщиками автоконцернов. Как сообщила Dupont, из-за рецессии компания будет вынуждена еще сильнее снизить издержки. После снижения прибыли на 59% руководство Dupont планирует уменьшить фиксированные расходы на \$1 млрд., а инвестиции – на \$200 млн. Несколько месяцев назад химический концерн уже объявил о сокращении 2500 штатных и 4000 внештатных сотрудников.

Стремительная скорость, с которой из-за финансового кризиса стали падать доходы химических концернов, потрясла все ведущие компании этой отрасли, включая мирового лидера – немецкий концерн BASF. Количество заказов заметно уменьшается, производственные мощности на многих заводах используются не полностью из-за вынужденного снижения производства. Оборот Dupont упал в 1-м квартале нынешнего года на 15%, до \$7,27 млрд. Из-за уменьшения заказов концерн заметно снизил годовой прогноз прибы-

ли. Вместо объявленных ранее \$2–2,5 на акцию Dupont ожидает заработать лишь \$1,7–2,1 на акцию.

Глава Bank of America Кеннет Льюис в начале недели весьма мрачно высказался о развитии американской экономики в ближайшее время: «Прежде чем станет лучше, сначала станет еще хуже».

Всего несколько месяцев назад некоторые эксперты уверяли, что американский рынок жилья достиг наконец-то дна падения, и теперь цены на недвижимость вновь начнут расти. Однако этим надеждам не суждено было сбыться, и после незначительной оттепели рынок жилой недвижимости США устремился к новым минимумам.

Накануне был опубликован очередной блок статистики, согласно которому годовой объем продаж домов на вторичном рынке жилья в США в марте 2009 г. снизился на 3% и составил 4,57 млн. единиц. В феврале 2009 г. годовой объем продаж домов вторичного жилого фонда в Америке составлял 4,71 млн. единиц.

Если бы не рецессия мировой экономики, последним статданным с рынка жилья можно было бы лишь порадоваться: весной спрос на дома всегда растет, большие запасы непроданных домов лишь на руку строительным компаниям. Однако этой весной ждать резкого роста спроса на недвижимость не стоит, предупреждают эксперты. По их мнению, рынок жилья США еще не достиг дна падения. И пока нет никаких признаков его скорого восстановления.

Самое интересное, что на довольно низком уровне находятся и ставки по ипотечным кредитам. При этом цены на недвижимость снизились уже примерно на 30% по сравнению с докризисным периодом. Однако даже эти факторы не заставляют американцев покупать недвижимость. Основная причина низкого спроса на жилье – рекордно высокий уровень безработицы. Также свою роль играет низкий уровень потребительского доверия. Спрос на недвижимость начнет расти лишь тогда, когда американцы поверят в скорое восстановление экономики и перестанут бояться потерять работу или остаться без зарплаты.

Между тем на фоне усугубления мирового кризиса в США продолжает расти количество невыплаченных ипотечных кредитов. Причем порядка половины всех купленных в марте домов – это дома, конфискованные у их владельцев за непогашение кредитов. Поэтому мало желающих остаться без жилья из-за невозможности погасить кредит. А, учитывая ситуацию на рынке труда, становится понятно, почему спрос на дома столь низкий.

При этом в последние несколько месяцев проблемы с жилищным рынком появились даже в тех штатах, которые никогда не могли пожаловаться на низкий спрос на недвижимость. Яркий пример – Мичиган: там сейчас очень высокий уровень безработицы, как следствие – рынок недвижимости находится просто в ужасном состоянии.

Некоторые эксперты говорят и о том, что даже после окончания кризиса скорого восстановления рынка жилья ждать не стоит. Вполне возможно, что после того, как цены на жилье подрастут, начнется волна распродаж, что

спровоцирует очередной виток кризиса на американском рынке недвижимости. Это может создать большие проблемы и может вновь привести к обвалу цен на американскую недвижимость.

Но глава Национального экономического совета при Белом доме Лоуренс Саммерс придерживается иного, более оптимистичного, мнения о развитии кризиса (впрочем, это ему положено по должности). Недавно он заявил, что чувство непрерывного падения американской экономики ушло и ситуация улучшилась: сейчас он увидел на рынке разные тенденции. Он положительно отозвался о тенденциях в американском банковском секторе, сказав, что банки обладают достаточным запасом наличности, и выразил надежду, что стратегический альянс между итальянским Fiat и американским Chrysler все же будет заключен.

Хотя как раз в финансовом секторе США еще существуют очень большие проблемы.

Как сообщают американские СМИ, общее число ликвидированных регуляторами банков в США достигло в этом году 29 и превысило аналогичный показатель за весь прошлый год. В 2008 г. в Америке разорилось 25 банков, включая такие крупные финансовые институты, как Washington Mutual и IndyMac.

В конце апреля ФРС завершила проведение стресс-тестов крупнейших банковских холдинговых компаний. Это American Express, Bank of America, Bank of New York Mellon, BB&T, Capital One, Citigroup, Fifth Third, GMAC, Goldman Sachs, JP Morgan Chase, KeyCorp, MetLife, Morgan Stanley, PNC Financial, Regions Financial, State Street, SunTrust, U. S. Bancorp и Wells Fargo. Итоги держатся в секрете, ФРС лишь опубликовала методику тестов.

ФРС предложила банкам посчитать кредитные убытки и прибыль в 2009-2010 гг., включая резервы на возможные потери в 2011 г., по 2-м сценариям.

1-й (базовый) сценарий основан на реальных консенсус-прогнозах и предполагает сокращение ВВП США на 2% в 2009 г. и рост на 2,1% в 2010 г., безработицу в 8,4% в 2009 г. и в 8,8% – в 2010 г., падение цен на жилье на 14% в 2009 г. и на 4% – в 2010.

Согласно 2-му (неблагоприятному) сценарию, банки должны были ориентироваться на падение ВВП на 3,3% в 2009 г. и 0,5%-ный рост в 2010 г., на 8,9%-ный и 10,3%-ный уровень безработицы соответственно и на падение цен на жилье на 22% и 7%.

Проверки затронули финансовые компании с активами от \$100 млрд., на долю которых приходится 2/3 всех банковских активов США и половина объема выданных кредитов. У банков есть несколько дней, чтобы оспорить результаты стресс-тестов, окончательные итоги будут подведены 4 мая.

Эксперты говорят, что банкам придется искать капитал как минимум на десятки миллиардов долларов

По данным WSJ, увеличивать капитал, возможно, придется Bank of America, Wells Fargo и Citigroup. ФРС также отмечает, что доминирующей составляющей капитала 1-го уровня должны стать голосующие акции. На-

сколько банки должны будут увеличить капитал, ФРС также не сообщает. Но чиновники обнадежили банки, пообещав им вливания госсредств в случае, если те сами не смогут найти инвесторов.

В 2010 г. из-за изменений в правилах бухучета банкам придется принять на балансы активы на \$900 млрд., которые сейчас относятся к забалансовым. По оценке управляющего партнера Federal Financial Analytics Карен Петроу, для этого банкам понадобится порядка \$70 млрд. нового капитала.

Президент США Барак Обама заявил, что потребует подотчетности от банков, получающих деньги из правительственной программы помощи финансовому сектору (TARP) на \$1 трлн. Он обещает, что новые средства не уйдут «в черную дыру, где никаких результатов не увидишь». В середине апреля минфин США сообщил, что в феврале 21 банк, получивший помощь из TARP, по сравнению с январем сократил выдачу розничных и корпоративных кредитов на 2,2%.

По данным WSJ, снижение объемов кредитования в феврале составило 4,7%, а по сравнению с октябрем 2008 г., когда банки получили 1-й транш из TARP, – 23%. В октябре 2008 г. 19 крупнейших банков выдали и рефинансировали кредиты на \$226,3 млрд., в феврале – на \$174,2 млрд. Рост кредитования в феврале к октябрю показали лишь 3 – Morgan Stanley и региональные BB&T и State Street. Сильно сократил выдачу кредитов JP Morgan Chase – с октябрьских \$61,2 млрд. до февральских \$39,7 млрд. По словам представителя банка, значительно упал спрос на кредиты. Отчасти это связано с оживлением рынка облигаций: в феврале компании США продали облигаций на \$70 млрд. по сравнению с \$21,4 млрд. в октябре.

Таким образом, бюджетные вливания в банки США не предотвратили спада кредитной активности. Никто не хочет занимать, объясняют банки сокращение выдачи кредитов на ¼.

Недавно был опубликован доклад, в котором говорится, что при расходовании госпомощи, выделенной для финансового рынка страны, могли быть допущены существенные злоупотребления. Доклад подготовлен специальным ревизионным управлением, контролирующим использование "фонда Полсона" (TARP), объем которого составляет \$700 млрд. По данным министра финансов Тима Гайтнера, в настоящий момент из "фонда Полсона" израсходовано \$590 млрд. Как сообщается в докладе главного ревизора управления Нила Барофски, начато 6 аудиторских проверок и возбуждено около 20 уголовных дел по подозрению в мошенничестве, непрофильном расходовании государственных средств, коррупции, злоупотреблении инсайдерской информацией и по другим правонарушениям. Аудиторские проверки инициированы в Bank of America и AIG.

Описывая природу допущенных нарушений, в интервью National Public Radio главный ревизор сообщил, что одно из расследований относится к сотрудникам неназванного банка, которые "фабриковали отчетность банка" для получения госпомощи.

В докладе также говорится, что если не будут приняты меры по повышению прозрачности системы расходования госсредств, существует риск но-

вых махинаций и злоупотреблений при дальнейшей реализации программы по выкупу "плохих активов" у банков. В марте министерство финансов США представило программу частно-государственных инвестиций (PPIP), в рамках которой у банков будут приобретаться кредиты и ценные бумаги, связанные с ипотечным рынком. Банки смогут продавать пулы таких активов в соответствующие частно-государственные фонды, а инвесторы будут конкурировать за право в них участвовать. Программа изначально предоставит финансирование на \$500 млрд. с возможностью увеличения до \$1 трлн. В докладе главного ревизора говорится, что программа PPIP "подвержена риску мошенничества, расточительства и злоупотреблений". Во избежание потенциальных правонарушений главный ревизор рекомендует "установить жесткие правила, которые бы воспрепятствовали возникновению конфликтов интересов при работе частно-государственных фондов", а также "повысить прозрачность работы этих фондов, включая раскрытие бенефициариев этих фондов". "Американский народ имеет право знать, как используются их доллары – доллары простых налогоплательщиков", – заявил Барофски.

3. КРИЗИС В ЗАПАДНОЙ ЕВРОПЕ

Кризис ударил по Европе сильнее, чем по другим регионам. И выходить из рецессии, охватившей мир, она будет дольше остальных, считают в МВФ.

По прогнозу МВФ, спад в Европе будет почти вдвое глубже, чем в США: 4% против 2,8%. В крупнейшей экономике еврозоны – Германии темпы падения ускорились в I квартале по сравнению с IV кварталом прошлого года с 2,1% до 3,3%.

По предварительным данным, инфляция в зоне обращения € в марте и апреле 2009 г. составила 0,6% в годовом исчислении. Это рекордно низкий уровень этого показателя.

Меры фискального стимулирования, одобренные членами Евросоюза, существенно ниже, чем в других странах. В Германии они составляют 3,4% ВВП, в Великобритании – 1,5%, во Франции – 1,3%, в то время как в США и Китае – 4,8% и 4,4% соответственно.

Канцлер ФРГ Ангела Меркель 23 апреля признала, что обвал будет тяжелым и по итогам года может достичь 6%. Если спад будет столь серьезным, безработица вырастет до 4 млн. человек уже в этом году. Экономика ФРГ не оправится от рецессии и в следующем году: спад, по прогнозам МВФ, лишь немного замедлится до 5,6%.

Банки еврозоны в худшем положении, чем американские: прогнозируемые потери – \$1,109 трлн. против \$1,049 трлн. Потери банков Западной Европы на развивающихся рынках составят \$172 млрд. Этот результат превысит соответствующие показатели банков Великобритании, США и стран Азии. Более половины потерь банков будут обеспечены внутренним рынком: главные заемщики в ЕС – корпоративный сектор и домохозяйства самой Европы.

Ухудшение прогнозов МВФ по 27 странам Европы идет вразрез с ранее сделанными заявлениями правительств стран ЕС, обещавших, что последствия кризиса для Старого Света будут не столь разрушительными, как для США. Например, ранее германское правительство заявляло, что сокращение ВВП страны в этом году не превысит 2,25%.

24 апреля британский Офис национальной статистики подвел итоги 1-го квартала 2009г. Спад в экономике Великобритании в первые 3 месяца составил 1,9% по сравнению с 4-м кварталом 2008 г. и на целых 4,1% по сравнению с аналогичным периодом годичной давности. Хуже было только в 3-м квартале 1979 г., когда к власти в Лондоне только пришла «железная леди» Маргарет Тэтчер: тогда ВВП сократился на 2,4%, а страну сотрясали многочисленные забастовки. В 4-м квартале прошлого года британская экономика сократилась на 1,6%.

Результаты, превзошедшие самые мрачные ожидания, еще раз бросили тень на правительство лейбористов и оптимистичные заявления министра финансов Алистера Дарлинга. По итогам года спад может составить 3,9% или даже, по другим оценкам, 4,5%. Эксперты полагают, что в данной ситуации власти должны пойти на жесткие непопулярные меры, однако в связи с грядущими выборами ждать их не стоит.

Любые прогнозы сейчас звучат куда мрачнее, чем сенсационно оптимистичное выступление британского министра Алистера Дарлинга, который в 22 апреля представлял парламенту национальный бюджет. По его словам, рецессия в 1-м квартале должна была составить всего 1,5%, а по итогам года – 3,5%. При этом подъем, как заявил министр, начнется уже в конце нынешнего года, а в 2010 г. экономика и вовсе вырастет на 1,25%. На следующий день газета Daily Mail вышла с издевательским заголовком «Алистер в Стране чудес», а МВФ опубликовал доклад, в котором экономический спад Великобритании прогнозируется в районе 4,1% в 2009 г. и 0,4% по итогам следующего.

Бюджетный дефицит Великобритании в этом году составит 12% ВВП, объем промышленного производства в 1-м квартале сократился на 6,2% (худший показатель с 1948 г., когда начали вести эту статистику), а количество безработных достигло 2,1 млн. человек. В настоящее время уровень безработицы (6,7%) ниже среднеевропейского, однако, по мнению Алана Кларка, со временем он вырастет до 11%. По прогнозам Ernst & Young ITEM Club, до конца года в стране сократят 900 тыс. рабочих мест, а в следующем – еще 500 тыс.

Европейские правительства недостаточно активны в применении антикризисных мер, поэтому экономика их стран в столь плохой форме, считает бывший главный экономист МВФ Саймон Джонсон.

€122,3 млрд. должен составить объем расходной части бюджета ЕС на 2010 г. Еврокомиссия опубликовала проект увеличения расходов бюджета-2010, направленный на помощь экономике ЕС. Госрасходы Европы вырастут на 4,8% к бюджету 2009 г. (€116,7млрд.). Наибольшее увеличение финансирования коснется исследовательских программ и энергетики – в этих отрас-

лях госфинансирование увеличится на 12%. На исследования и инновации Еврокомиссия намерена потратить €6млрд. Также расходы вырастут за счет социальной поддержки населения: через Европейский общественный фонд помощь получают 9 млн. граждан Евросоюза. 12 бывших стран соцлагеря, вошедших в ЕС с 2004 по 2007 г., также поучаствуют в увеличении союзных затрат: впервые в истории ЕС они обогнали 15 государств старой Европы – в 2010 г. им достанется 52% европейских средств на региональное развитие. Рост затратной части бюджета ЕС будет обеспечен за счет увеличения нагрузки на налогоплательщиков: в 2010 г. он должен составить 1,04% ВВП ЕС против нынешних 0,9%.

Финансовый кризис развивается пока под знаком токсичных ценных бумаг и второсортных ипотечных кредитов (*по нашему мнению, наиболее токсичной бумагой является американский доллар*), однако вскоре он может приобрести новую окраску. Эксперты предупреждают об опасности, исходящей от готового лопнуть пузыря долгов по кредитным картам. Эта проблема грозит не только американской финансовой системе. Как и в случае с ипотечными кредитами, банки занимались структурированием долгов по кредитным картам и их дальнейшей продажей, как ценных бумаг, по всему миру.

Угроза нависла и над странами Европы с высоким уровнем задолженности потребителей, например Испанией и Великобританией. В отличие от Германии жители этих государств пользуются кредитными картами не только для того, чтобы несколько отложить сам момент оплаты, но и для того, чтобы наращивать свои долгосрочные долговые обязательства.

Хотя испанские банки основную борьбу ведут с кризисом, свирепствующим на рынке недвижимости, но наивысший уровень неплатежей они регистрируют в сегменте потребительских кредитов. Так, Banesto – «дочка» банка Santander сообщила по итогам 1-го квартала 2009 г. о просрочке платежей по кредитам на уровне 1,97%, что в 3 раза больше показателя прошлого года. В то время как невозврат ипотечных кредитов составляет лишь 1,46%, тот же показатель в потребительском кредитовании уже достиг 4,5%. Главная причина этого находится в бизнесе, связанном с кредитными картами. По данным ЦБ Испании, в 2008 г. финансовые институты этой страны зарегистрировали невозврат потребительских кредитов в сумме €4,5 млрд., что составляет 5,2% от всего объема потребительских заимствований.

Это вдвое больше, чем годом ранее, и намного выше уровня плохих кредитов по всей системе в целом (3,3%). По оценке испанских банков, сегодня просрочка платежей по кредитным картам уже регистрируется на уровне 7%. По информации кредитного агентства Equifax, в феврале 2009 г. этот показатель в Испании вырос по сравнению с показателем предыдущего года на 77%.

Одновременно в Испании заметно снизилась активность использования кредитных карт. Объем транзакций в последнем квартале прошлого года упал на 3%, а в феврале – на 7%. Причина такого падения в том, что банки в качестве контрмеры волне невозврата кредитов стали вводить ограничения

на использование кредиток. Меры по сокращению кредитных линий ненадежных клиентов доходили до радикальных – в виде аннулирования кредитных карт. Таким образом, за период с октября по декабрь 2008 г. испанские банки вывели из обращения почти 1% всех кредитных карт.

Не менее тревожно развивается ситуация и в Великобритании. Еще в конце 2008 г. рейтинговое агентство Fitch предупреждало, что уровень просрочки по обеспеченным «карточными» долгами кредитам достиг абсолютного рекорда. С тех пор положение еще более ухудшилось: в феврале текущего года индекс Fitch Charge Off, который замеряет уровень списания долгов по кредитным картам, поднялся с 6,8 до рекордных 7,4%. Рост объема неплатежей в сегменте потребительского кредитования, по сведениям английских банков, начался еще в середине 2007 г. Гора долгов британских потребителей, включая и кредиты по ипотеке, на сегодняшний день уже превысила £1 трлн., что больше ВВП этой страны.

Кризис все больше приобретает социальное измерение.

Во Франции, привычной к уличным протестам и славящейся своими революционными традициями, назревают явные признаки социального недовольства. За последние несколько недель разгневанные французские рабочие успели взять начальство в заложники, закидали управленцев яйцами, разгромили государственную контору в одном из французских городов и совершили ряд действий, которые раньше приводили к смене правительства.

"Франции грозит очередная революция", – заявил бывший премьер-министр республики Доминик де Вильпен. Его правительство было смещено в 2005 г. в результате молодежных протестов и массовых беспорядков, вызванных законом о трудоустройстве, согласно которому работодатель мог увольнять сотрудников моложе 26 лет без объяснения причин.

Но большинство экспертов утверждают, что на этот раз революция Франции не грозит. Однако не стоит упускать из виду, что французы ежедневно читают и смотрят новости о жадности корпораций, о безрассудных банковских сделках, о закрытии предприятий и трудностях, с которыми приходится сталкиваться обычным людям. Все это лишь подтверждает давно бытующее предположение, что "ультралиберальные" свободные рынки, не знающие контроля со стороны государства, ни к чему хорошему привести не могут. Неудивительно и то, что газеты пестрят заголовками об акциях протеста: слишком живы в памяти французов выступления рабочих и волнения среди населения городских окраин в 2005 г.

На прошлой неделе французские телезрители имели возможность наблюдать, как рабочие громят шинный завод немецкой компании Continental в городе Клеруа. Поводом для беспорядков послужило решение суда близлежащего города Компьень, отклонившего иск профсоюза с требованием аннулировать или отложить процедуру закрытия завода. Досталось и самому заводу, и правительственным зданиям в Компьене.

Акции протеста носили разнообразный характер. Например, работники энергетической компании EdF время от времени отключали электричество, а сотрудники японской компании Sony на юго-западе Франции прошли по го-

роду в символической похоронной процессии, "предавая земле" рабочие места в знак протеста против увольнений на заводе в местечке Понтон-сюр-л'Адор.

Конечно, все эти митинги и акции протеста совсем не означают, что французским властям следует бояться революции. "Полдюжины случаев помещения начальства под ключ, хоть и получили широкое освещение в прессе, вовсе не означают, что Францией завладели большевики", – полагает специалист парижского института Institut Supérieur du Travail Бернар Вивье. Во Франции бытует культура рабочих отношений, ставящая баррикады превыше переговоров. "Это очень давняя традиция. Профсоюзы играют тут роль успокоительного", – отмечает эксперт.

С этим утверждением сложно не согласиться: начиная с Великой французской революции 1789 г. и Парижской коммуны 1871г., Франция придерживается традиции уличных протестов. Эта традиция дала о себе знать во времена молодежной революции 1968 г. При этом массовые беспорядки уже не раз приводили Францию к смене правительства и к отставке выдающихся политиков. Однако в отличие от вспышек насилия 1970-х гг., когда зараженные маоистскими идеями лидеры призывали рабочих нападать на менеджеров, нынешние акции протеста протекают тихо и спокойно.

Эксперты отмечают, что основной причиной забастовок и митингов стала неэффективная антикризисная политика государства. Президент Франции Саркози направил уже миллиарды € на борьбу с экономическим кризисом. Тем не менее, в течение последнего года около полумиллиона французов пополнили ряды безработных. Это во многом оправдывает акции протеста. При этом около половины опрошенных социологами французов считают, что в случае угрозы сокращений вполне допустимо сажать начальство под "арест". Даже политики такого масштаба, как премьер-министр Франции Франсуа Фийон, обычно осуждающий яростные протесты, поспешили заверить, что понимают чувства рабочих.

4. КРИЗИС В АЗИИ

Внешнеторговый баланс Японии в 2008 финансовом году, который завершился 31 марта этого года, впервые за последние 30 лет оказался отрицательным. Как сообщило 22 апреля Министерство торговли Японии, дефицит составил ¥725,3 млрд. (около \$7,4 млрд.). Основной причиной является серьезное падение объемов национального экспорта в США и Китае – главных рынках сбыта японских товаров. На этом фоне Токио вынужден ускорить принятие нового пакета антикризисных мер, чтобы остановить волну закрытия предприятий и увольнений рабочих.

По итогам последних 12 месяцев японский экспорт снизился на 16,4%, до ¥71,14 трлн. (\$727 млрд.), в то время как импорт уменьшился всего на 4,1%, до ¥71,87 трлн. (\$734 млрд.). Последний раз отрицательное сальдо торгового баланса у Японии наблюдалось в 1980 г., когда оно составило ¥1,42 трлн. (\$14,5 млрд.). Из-за нынешнего падения глобального спроса японские

предприятия вынуждены уменьшать поставки за рубеж всех основных экспортных товаров, в 1-ю очередь электроники и автомобилей. Так, по данным японской аналитической компании Macquarie Securities, экспорт автомобилей за рубеж в период январь–март этого года снизился на 63%.

Ситуация ухудшается во всей экономике Японии. Согласно обнародованному 22 апреля докладу Министерства финансов, по итогам первых 3-х месяцев 2009 г. во всех 11 регионах страны сократилось внутреннее потребление, усилился спад производства и обострилась ситуация на рынке занятости. В целом деловая конъюнктура значительно ухудшилась в 43 из 47 префектур Японии.

Правительство вынуждено ускорить принятие новых мер по стимулированию экономики и выходу из кризиса. Ранее в этом месяце премьер-министр Таро Асо обнародовал очередной антикризисный план стоимостью ¥15,4 трлн. (\$157 млрд.). По его мнению, это даст прибавку к японскому ВВП на уровне 2% в нынешнем финансовом году и создаст до 500 тыс. рабочих мест.

Новый антикризисный пакет включает 3 основных направления работы: уменьшение расходов правительства, снижение налогов и поддержку для различных секторов экономики, включая малые и средние предприятия. Пока неясно, как быстро японские законодатели утвердят дополнение к антикризисной программе правительства, но, скорее всего, это должно произойти до июня.

Новая антикризисная программа правительства нацелена на улучшение ситуации в сфере занятости, поэтому и предусматривает поддержку различных промышленных отраслей. Возможно, что власти также предложат программу по поддержке национального автопрома, аналогичную той, которая была одобрена Германией.

Японские компании присоединяются к общемировой борьбе с бонусами. Крупнейший мировой автоконцерн Toyota Motor Corp. 22 апреля объявил, что на 60% урежет выплаты бонусов менеджерам компании в Японии за 2008 финансовый год. Основные причины: ожидаемые годовые убытки Toyota (впервые за 60 лет) и намерение снизить расходы на 10% (\$5,07 млрд.). Сокращение бонусов коснется 8,9 тыс. менеджеров среднего звена. Ранее компания решила полностью отменить бонусы для членов совета директоров и на 26% снизить годовые премиальные рабочим.

26 апреля Китай и Тайвань 26 апреля подписали новый пакет соглашений об экономическом сотрудничестве между материком и островом. Диалог осуществлялся через 2 посреднические организации – Ассоциацию связей через Тайваньский пролив (ARATS), созданную в КНР для налаживания диалога с островом, и его островной аналог, Фонд обмена между берегами Тайваньского пролива (SEF). Долгое время эти организации служили основным каналом связи между деловыми кругами КНР и Тайваня.

Главы китайской Ассоциации связей через Тайваньский пролив (ARATS) и тайваньского Фонда обменов через Тайваньский пролив (SEF) подписали в китайском г.Нанкине три соглашения, направленных на дальнейшую нормализацию отношений – о расширении регулярного авиасооб-

щения, укреплении финансового сотрудничества, совместной борьбе с преступностью и оказании юридического содействия.

Ключевым из подписанных документов является соглашение о сотрудничестве в финансовой сфере. Оно закладывает основу для взаимных инвестиций и финансовых услуг по обе стороны Тайваньского пролива, позволяет китайским и тайваньским финансовым учреждениям открывать свои представительства на территории друг друга и покупать финансовые активы. Кроме того, Пекин и Тайбэй договорились о поэтапном введении системы валютного клиринга.

Соглашение позволит Китаю стать крупным акционером ведущих тайваньских банков и еще сильнее влиять на экономику острова. Оно также позволяет покупать пакеты акций местных финансовых организаций и промышленных предприятий. Эксперты указывают, что выгоду от этого получают как тайваньские банки и страховые компании, которые смогут выйти на обширный китайский рынок, так и госбанки КНР, которые получают возможность постепенно скупать активы на острове.

Помимо этого Пекин и Тайбэй договорились, что начнут работу над формированием единых правил, по которым будут осуществляться сделки между двумя берегами. Наблюдением за этим может заняться единый контрольный орган. КНР и Тайвань договорились продолжить дискуссии о подписании соглашения о свободной торговле, которое снимет ограничения на поток товаров, услуг и капитала между двумя берегами.

Соглашения уже вызвали резкую критику со стороны тайваньской оппозиции. Демократическая прогрессивная партия Тайваня заявила, что своими действиями правящая партия Гоминьдан отдаст экономику острова в руки Китая, после чего Тайвань уже не сможет сохранить политическую независимость. Местные эксперты отмечают, что руководство острова идет на сделку с Китаем не от хорошей жизни: в условиях кризиса лишь масштабные материковые инвестиции могут оживить переживающую глубокий спад экономику.

Китай также проявляет заинтересованность в сотрудничестве с Россией в угольной сфере, в частности, в вопросе импорта российского угля, заявил 21 апреля вице-премьер Госсовета КНР Ван Цишань. Самое главное, чтобы цена соответствовала качеству.

В свою очередь вице-премьер РФ Игорь Сечин сообщил, что вопросы двустороннего сотрудничества в угольной сфере рассматривались в рамках переговоров 21 апреля.

Проводить такие переговоры теперь станет проще: 26 апреля вступил в силу федеральный закон РФ от 9 апреля 2009 г. N 54-ФЗ "О ратификации Соглашения между правительством РФ и правительством Китайской Народной Республики о поощрении и взаимной защите капиталовложений и Протокола к Соглашению между правительством РФ и правительством КНР о поощрении и взаимной защите капиталовложений".

Соглашение подписано 9 ноября 2006 г. в г. Пекине.

Документ создает международно-правовые условия и гарантии для предпринимательской и инвестиционной деятельности инвесторов РФ и КНР. При этом не допускается применение дискриминационных мер. Также определяются рамочные условия привлечения иностранных инвестиций, порядок допуска к капиталовложениям инвесторов одной стороны на территории государства другой стороны. Устанавливается обязанность сторон обеспечивать полную защиту капиталовложений, в частности, не допускается применение мер принудительного изъятия.

5. КРИЗИС В РОССИИ

В 3-й декаде апреля Росстат, Минфин и ФНС обнародовали базовую информацию о социально-экономическом положении РФ в марте 2009 г. и в целом за 1-й квартал. Картина "жесткой посадки" экономики подтверждена. Вместе с тем, по итогам марта, ряд показателей улучшились. **Быстрое улучшение ситуации с доходами населения, потребительским и инвестиционным спросом и безработицей не позволяют говорить о скором росте в будущем.** Глубина падения российской экономики выводит ее на последнее место в «двадцатке».

Выпуск продукции и услуг по базовым видам экономической деятельности (в физических объемах) в I квартале снизился на 12,3% (к аналогичному периоду прошлого года). ВВП упал на 9,5%. Выпуск товаров и услуг снижается уже 5-й месяц подряд нарастающим темпом: в ноябре – на 4%, в феврале – на 11,9%, в марте – на 12,4%.

Промпроизводство в РФ за квартал сократилось к 1-му кварталу 2008 г. на 14,3%, добыча полезных ископаемых – на 3,8%. Основное падение пришлось на газ – в 1-м квартале 2009 г. добыча составила всего 85,3% от уровня прошлого года. Эксперты полагают, что столь резкое падение обусловлено форс-мажором начала года. Итоги 1-го квартала не дают оснований говорить ни о "временности" проблем в экономике, ни о "быстром восстановлении", но не допускают и "катастрофического" сценария.

2-й составляющей промышленного обвала стала "посадка" обрабатывающих отраслей, "разгонявшихся" с начала 2007 г. Индекс обрабатывающих производств в марте 2009 г. составил 79,5% год к году, в 1-м квартале – 79,2%. По итогам квартала стала окончательно ясна картина проблем в строительстве. Падение по отрасли в целом составило 19,3% в годовом выражении, объем работ в марте 2009 г. на 20,2% меньше прошлогоднего. В отрасли сконцентрировано и основное сокращение инвестиций, в целом в экономике в 1-м квартале 2009 г. они упали на 15%. В марте ситуация была хуже, чем в целом по кварталу.

Данные Минфина об исполнении бюджета показывают, что правительство, несмотря на сокращение ряда бюджетных расходов, в целом тратило больше обычного: общие госрасходы в 1-м квартале 2009 г. составили 21,6% ВВП (15,1% ВВП год назад). Выросли общее финансирование, расходы на трансферты, национальную экономику, ЖКХ и культуру. По данным ФНС, в

исчислении "квартал к кварталу" сбор налогов упал на 9,2%, в региональные бюджеты – на 11,4%. Мартовские данные по сбору налогов оказались даже чуть лучше, чем квартальные. Пока на бюджетной системе более всего отразилось снижение сырьевых налогов и налога на прибыль. Сбор ЕСН даже вырос на 4,7%, из всех госфондов лишь сборы в ФНС за квартал снизились на 2,9%.

Это номинальные цифры. *Снижение реального спроса отразилось, например, на обороте розничной торговли: в товарной массе в 1-м квартале 2009 г., по данным Росстата, он снизился к показателям 1-го квартала 2008 г. на 1,1%, причем еще в январе его рост составлял 3,4% к январю 2008 г.* В общем объеме выросла доля оборота рынков и ярмарок за счет сокращения доли стационарных торговых предприятий (в марте 2008 г. сектор рос на 20%, в марте 2009 г. – падал на 1,3%). Почти на 2% вырос удельный вес продовольствия в торговле, доля непродовольственных товаров сократилась с 52,7% до 50,9%, там январский рост продаж (5%) сменился падением на 5,1% в марте.

Переждать обвал без падения внутреннего спроса, как промышленного, так и потребительского, не удалось – во многом и из-за быстрого роста безработицы.

Эта проблема приобретает все большее значение.

В январе–марте уровень общей безработицы по методологии МОТ достиг 9,5% экономически активного населения, или 7,1 млн. человек. Учитывая, что в январе в РФ общая безработица составляла 6,1 млн. человек, а в феврале – 6,4 млн., можно предположить, что квартальный показатель 7,1 млн. обеспечил резкий скачок безработицы до уровня 8,8 млн. человек в марте.

Впрочем, со статистикой по безработице, как и вообще со статистикой, у нас творятся странные вещи. Появились сообщения, что до конца 2009 г. Росстат прекратит публикацию данных по общей безработице по методологии Международной организации труда в ежемесячном режиме – данные, которые накануне разошлись с мониторингом Роструда, теперь будут публиковаться ежеквартально. Исходя из данных Росстата, в России в марте наблюдался почти 40% рост безработицы, Роструд говорит о ее плавном замедлении в марте. Эксперты считают, что без оперативных данных Росстата истинное положение дел на основе данных бирж труда оценить невозможно.

21 апреля в Росстате отказались приводить оценки общей (по МОТ) и регистрируемой безработицы за март. Представитель Росстата пояснил, что обследования населения по проблемам занятости проходят в феврале, мае, августе и ноябре, и именно эти цифры легли в основу квартальной оценки. До конца 2010 г. оценок общей безработицы Росстат более приводить не будет.

Ряд экспертов полагают, что цифры Роструда занижены, динамика роста безработицы стала угрожающей, и Росстат подстраховался, не публикуя данные ежемесячно. Некоторые эксперты считают, что рубеж в 10% общей безработицы будет взят до лета, регистрируемая безработица не показывает ис-

тинного положения дел на рынке труда, а только работу службы занятости. Экономическую и социальную ситуацию в стране характеризует общая безработица.

НИИ труда не исключает и 2-й волны высвобождений работников в связи с невозвратом кредитов и опасаются роста безработицы за счет тех, кто сейчас находится в простое, отпуске по инициативе администрации и работает неполный рабочий день. По данным Минздрава, таких сейчас насчитывается 1,386 млн. человек. По оценкам, 80% из них останутся без работы.

Представители Росстата отмечают, что помимо проблемы безработицы есть и другая проблема на рынке труда, которая будет опасна при выходе из кризиса и может ему помешать: дефицит рабочей силы. Численность экономически активного населения в РФ сокращается каждый год на 1 млн. человек, но если ранее сокращение возмещалось за счет миграции, то сейчас мигранты стали уходить из экономики.

Но некоторые эксперты убеждены: в России никогда не было дефицита трудовых ресурсов, а была неэффективная занятость. Нынешний уровень российского ВВП мог бы быть достигнут и с половиной рабочей силы, которая есть. Эксперты полагают, что численность экономически активного населения к экономическим проблемам РФ не имеет отношения.

По нашему мнению, в современных условиях это действительно так: эффективно используемое рабочее время составляет только 50% от номинального. Основная причина – низкая заработная плата. Почти во всех регионах величина семейных доходов ненамного превышает величину *реального* прожиточного минимума на семью. У людей отсутствуют материальные стимулы для производительной работы. Ситуацию можно изменить, не накапливая ресурсы страны в зарубежных активах, а инвестируя их на развитие отечественной экономики – возникнет мультипликативный эффект, приводящий к существенному росту всех основных показателей – ВВП, средней зарплате, производительности труда.

Опубликованные Росстатом, Минфином и ФНС данные позволяют говорить о том, что экономика нащупала "плато". Темпы роста зарплат падают: средняя зарплата в марте 2009 г. составила 17,4 тыс. руб. и по сравнению с мартом 2008 г. выросла на 7,5% (27,9% в 2008 г.). Цена кризиса для населения также становится все более понятной. Стоимость потребительской корзины в среднем по России в конце марта 2009 г. составила 7481 руб. в расчете на месяц – рост за квартал составил 7,3%, обогнав инфляцию на 2%.

Вслед за Росстатом отраслевую статистику по подведомственным отраслям экономики опубликовал Минпромторг. В 1-м квартале 2009 г. падение производства было зафиксировано во всех обрабатывающих отраслях, индекс промпроизводства составил 85,7% от аналогичного периода 2008 г. При этом сокращение среднесписочной численности работников промышленности составило не менее 447,6 тыс. человек (9,5%).

В металлургическом производстве, по данным Минпромторга, среднесписочная численность в январе-феврале уменьшилась и составила 1055,5 тыс. человек, что на 77 тыс. (или всего на 6,8%) меньше, чем в аналогичном

периоде 2008 г. Машиностроение потеряло 210,3 тыс. рабочих мест (6,8%). В январе-феврале среднесписочная занятость по отрасли составила 2,9 млн. человек, в том числе в производстве машин и оборудовании 975 тыс. человек (90,4% от того же периода прошлых лет), электронного и оптического оборудования – 856,2 тыс. человек (94,6%), в транспортном машиностроении – 1,12 млн. человек (95% от января-февраля 2008г.). Число занятых на предприятиях химического комплекса сократилось на 64,9 тыс. человек (8,3%). Деревообрабатывающая промышленность потеряла 46,9 тыс. человек (14,1%). Текстильное и швейное производство в январе-феврале 2009 г. упало на 21,2%. Численность работников сократилась на 48,5 тыс. человек (12,2%) до 349,3 тыс.

В большинстве упомянутых отраслей сокращение производства стало существенно выше, чем сокращение штатов. В общеотраслевых масштабах можно констатировать, что формальная производительность труда в этих отраслях ощутимо сократилась – на одного работающего объемы производства снизились. Однако это не исключает, что в среднесрочной перспективе кризис все же приведет к повышению производительности труда: в кризисном снижении производительности труда отразились как скрытая безработица и невозможность, так и "немасштабируемость" промпроизводства числом занятых. Напротив, "рублевый" рост производительности труда в связи с девальвацией в 1-м квартале в экспортно ориентированных отраслях практически отсутствовал.

Минпромторг не приводит закрытые данные о занятости в оборонно-промышленном комплексе (объем производства в 2009 г. вырос на 2,1% за счет судостроения). Отсутствуют также трудно фиксируемые цифры по занятости в торговле и строительстве, в этих отраслях сокращения затронули в 1-ю очередь гастарбайтеров, которые не фиксируются службой занятости как безработные. Исходя из данных Росстата, там производительность труда в ряде отраслей с кризисом могла вырасти уже сейчас. Правда, если в строительстве этот эффект скорее инерционный (объемы работ в отрасли начали падать лишь в начале 2009 г.), то, например, в торговле – постоянный.

Банк России опубликовал новый график погашения внешнего долга РФ и процентов по нему по состоянию на 1 января 2009г. Хотя данные содержат оценки уже завершившегося 1-го квартала 2009 г., платежи по которым уже состоялись, представляется возможным оценить масштабы реструктуризации внешнего долга.

В них уже очевидны масштабы реструктуризации корпоративного долга в конце 2009 г.: ***внешний долг к выплате вырос до \$563,8 млрд., долг к выплате после 2010 г. вырос более чем на \$10 млрд.***

Учитывая, что на 24 апреля 2009 г. величина международных валютных резервов РФ составляла \$380,6 млрд., то состояние с внешним российским долгом выглядит удручающим: до окончания 2010 г. нужно выплатить около \$200 млрд. Положение не спасает даже возможность привлечения валютных накоплений населения (по оценкам, \$80-100 млрд.). По нашему мнению, ве-

лика вероятность дефолта по российским внешним долгам (скорее всего, в 2010-2011гг.). Вся надежда на повышение мировых цен на российскую нефтяную смесь Urals свыше \$50-60/баррель.

	1кв. 2009	2кв. 2009	3кв. 2009	4кв. 2009	1кв. 2010	2кв. 2010	3кв. 2010	4кв. 2010	Свыше 2-х лет	Долг без графика погашения
Всего	43	33,6	33,9	41,5	21	24,6	19,6	27,5	324,8	37,3
Госдолги и долг ЦБ	1,6	0,9	1,4	0,9	1,4	0,8	1,3	0,8	33	2,1
Банки	16,5	13	15,4	15,4	6	9,5	4,8	6,9	88,1	26,4
прочие	24,3	19,7	17	25,3	13,5	14,3	13,5	18,1	203,5	6,1

Реструктуризации корпоративных долгов банков и предприятий отразились на сумме долга, который должен быть выплачен в 2009 г. и позже: он вырос на \$12,3 млрд. При этом суммы платежей по долгу, по которым график отсутствует (сюда ЦБ относит в числе прочего просроченный внешний долг), сократились с \$13,6 млрд. до \$10,6 млрд. – \$3 млрд. разницы включают в себя и урегулированную "просрочку" внешним кредиторам.

Долг к выплате в 2009 г. увеличился с \$117,1 млрд. до \$128 млрд., внутри года давление основных выплат усилилось на конец 2009 г.: выплаты в 4-м квартале выросли с \$27,9 млрд. до \$36 млрд. А платежи 2010 г. даже сократились на \$0,5 млрд.

Министерство финансов РФ предположило, что Резервный фонд в 2010 г. будет практически полностью израсходован. Об этом 22 апреля в беседе с журналистами сообщил вице-премьер, министр финансов РФ Алексей Кудрин.

Однако затем возможно его новое накопление, при условии, если цена нефти долгое время будет находиться выше \$50/баррель, потому что это цена, выше которой фонд начинает накапливаться. А.Кудрин не исключил, что фонд начнет пополняться уже в 2011 г.

Министр финансов также подтвердил планы России в 2010 г. вернуться на рынок внешних заимствований, чтобы профинансировать часть дефицита бюджета. Пока, по его словам, рано говорить, какой будет рынок, какими будут цены, как отнесутся к России, как мы будем проходить этот сложный год до будущего выпуска.

А.Кудрин отметил, что покупателями российских облигаций будут ведущие мировые банки, страховые, пенсионные фонды. В последний раз РФ осуществляла внешние заимствования в 1998 г.

Говоря о возможности использования средств Фонда национального благосостояния, министр финансов РФ подчеркнул, что пока его "не планируется трогать". Вместе с тем он добавил, что не исключается возможность использования средств Фонда благосостояния с 2010 г. на поддержку пенсионной системы.

Ранее заместитель министра финансов России Татьяна Нестеренко сообщила, что существуют разные варианты, в зависимости от доходов и расходов показывающие, насколько еще может хватить средств Резервного фонда РФ. Есть варианты исчерпания Резервного фонда в следующем году. В то же время если задействовать часть средств Фонда национального благосостояния в переходный период на поддержку пенсионной системы, то часть (но небольшая) Резервного фонда останется на 2011г. Согласно некоторым расчетам, остаток средств Резервного фонда в 2011г. составит от 200 млрд. руб. до нуля.

Еще в марте 2009 г. А.Кудрин – парадоксов друг – заявлял, что Резервного фонда РФ хватит еще на 2,5 года. При этом он отмечал, что имел в виду 2009-2010 гг. и примерно половину от потребностей 2011 г.

ЦБ снизил ставку рефинансирования с 13% до 12,5%. О снижении ставок было объявлено на следующий день после прозрачного намека премьер-министра В. Путина председателю ЦБ Сергею Игнатьеву. Но экономике это мало поможет. Банкиры не готовы вслед за ЦБ снижать стоимость кредитов. Снижение учетной ставки ничего не значит, если цена денег, которые ЦБ дает через беззалоговые аукционы, остается на прежнем уровне (15-16% годовых). Предприятия же хотят привлекать деньги вдвое дешевле нынешних ставок.

Справка

Согласно Налоговому кодексу РФ, предприятие может принять к вычету расходы по кредитам по ставке рефинансирования, умноженной на 1,5 (Федеральный закон № 224-ФЗ от 26.11.2008 г.). Оно выплачивает кредит банку по ставке 22-25%. Поэтому при снижении величины этой ставки *уменьшается* не засчитываемый процент по кредитам. При неизменном банковском проценте это приводит к дополнительным потерям предприятий и фирм.

Оценим общие потери. Предположим, что суммарный объем выданных нефинансовому сектору кредитов составляет 50% ВВП. Ставки налогов на прибыль и на добавленную стоимость составляют 24% и 18% соответственно.

Поэтому общее увеличение величины налогов составит:

$$\Delta = 0,18 \times (1 - 0,24) \times 0,005 \times 1,5 \times 0,5 \times \text{ВВП} = 5,13 \times 10^{-4} \times \text{ВВП}.$$

При прогнозируемой в 2009 г. величине ВВП 40,42 трлн. руб. значение Δ составит около 20,7 млрд. руб. Примерно столько потеряет нефинансовый сектор из-за снижения ставки рефинансирования на 0,5%, которое не сбалансировано со снижением банковского кредита. Цифра небольшая, но и не малая.

Поэтому это решение приведет к результату, обратному желаемому, по крайней мере – в краткосрочной перспективе.

Особенно это актуально для многострадального малого российского бизнеса. Даже обещанные 22 апреля правительством на Всероссийском форуме по развитию малого и среднего предпринимательства послабления: увеличение в 2 раза размера оборота для упрощенного налогообложения (15% с прибыли или 6% с оборота), которое сэкономит предпринимателям около 100 млрд. руб. и отмена кассовых аппаратов для предпринимателей,

уплачивающих налог на вмененный доход (ЕНВД) уже воспринимаются не так позитивно. Послабления еще только обещают, а дополнительные финансовые потери уже начались.

Не устраивает решение ЦБ и представителей промышленных предприятий: сейчас мы вынуждены кредитоваться по ставке от 20%, что не позволяет обеспечить запланированные темпы развития.

22 апреля В. Путин назвал ориентир по стоимости денег у банков – получателей субординированных кредитов ВЭБа: ставка рефинансирования + 3%. Но эксперты считают, что первоклассные заемщики могут сейчас получить и под 14% годовых в рублях, а заемщикам с повышенным риском кредит все равно не дадут меньше чем под 20-22%.

Вернуть ставку по кредитам на докризисный уровень простым снижением ставки рефинансирования ЦБ вряд ли удастся: банки закладывают в величину ставки кредитные риски. А пока они высоки, серьезное снижение ставки практически невозможно. Помочь может введение государственной системы страхования банковских рисков или внедрение системы госгарантий.

Пересмотр роста тарифов на 2010г. – как средство борьбы с кризисом – может обойтись «Газпрому», энергетикам и РЖД почти в 200 млрд. руб. недополученной выручки.

24 апреля стали известны новые сценарные условия развития экономики на 2009-2011гг. и впервые – на 2012г. Судя по рабочему варианту прогноза МЭР на 2009-2011гг., падения цен и экспорта нефти правительство не ждет. Но добыча снизится в 2009г. на 1,2% и вернется на уровень 2008 г. лишь в 2012г. С газом хуже: только в 2009 г. ожидается 8%-ное сокращение добычи; уровень прошлого года будет достигнут в 2011г.

В отличие от большинства монополий производителям электричества в этом году правительство сохранило докризисный уровень индексации тарифов. Чиновники побоялись «обмануть» инвесторов, которые потратили почти 900 млрд.руб. на бывшие «дочки» РАО «ЕЭС России», объяснил недавно премьер В.Путин. Итог: дополнительные почти 100 млрд.руб. выручки для энергокомпаний; их общая выручка в этом году составит почти 500 млрд.руб.

Но прогноз роста энерготарифов для промышленности на 2010г. – всего 5%, для населения – 10%. Пересмотр прежних планов обойдется энергетикам почти в 40-55 млрд.руб. Еще около 45 млрд.руб. недосчитаются производители тепла. И это при условии, что падение потребления закончится в 2009 г.

При снижении тарифов тяжелее всего придется тепловым ОГК и ОГК, у которых есть обязательства по вводу новых мощностей (за невыполнение – штраф 25% от инвестпрограммы).

Если государство пойдет на снижение тарифов, то, скорее всего, инвесторов ждут послабления по инвестпрограммам.

Еще 2 года назад «Газпром» рассчитывал, что в 2011г. его российские цены сравняются по доходности с европейскими. Для этого им нужно было вырасти почти в 3 раза, и план правительства предполагал ускоренную индексацию тарифов. 1-й раз план поменяли в конце 2008г. Но теперь равной

доходности придется ждать дольше: один из вариантов индексации на 2010г. – 5% роста цен для промышленности (декабрь к декабрю) против прежних 27,7% (при частичной компенсации за счет населения. При старом плане «Газпром» мог утроить российскую выручку в 2012г., увеличив ее с 560 млрд. руб. в 2009г. до 1,5 трлн. руб. При новой индексации монополия недополучит только в 2010г. около 80 млрд. руб. выручки от продаж в России.

Государство уже пообещало РЖД компенсировать снижение пассажирских тарифов и, если сдержит слово, их падение не скажется на доходах монополии. Пересмотр индексации по грузовым перевозкам с 13,7% до 10% обернется для РЖД потерей около 30 млрд. руб. выручки. К тому же из года в год на часть грузов вводятся понижающие коэффициенты (в этом году самых больших скидок добились нефтяники). Это серьезные потери с учетом того, что из-за падения перевозок монополии сейчас приходится экономить. РЖД уже снизила инвестпрограмму на 2009 г. – в 1,7 раза до 252 млрд. руб. и объявила о сокращении эксплуатационных расходов – на 173 млрд. руб. в этом году.

На общем фоне нефтяники должны чувствовать себя спокойнее. Если прогноз сбудется, суммарная выручка нефтяников от экспорта нефти в этом году составит около \$77 млрд. и порядка \$85 млрд. – в следующем. Впрочем, рекорда 2008 г. – почти \$160 млрд. доходов экспорта при среднегодовой цене в \$94,8/баррель – им в ближайшие годы не повторить. Даже при \$70 за баррель общая экспортная выручка нефтяников в 2012 г. будет почти на 1/4 меньше. Но доходы государства от экспортной пошлины и НДС с учетом новых льгот для нефтянки упадут и того больше – примерно до \$60 млрд. в 2009-2010 гг. по сравнению со \$140 млрд. в прошлом году.

29 апреля президент России Д. Медведев утвердил антикризисные поправки в бюджет, подписав федеральный закон "О внесении изменений в федеральный закон "О федеральном бюджете на 2009 г. и на плановый период 2010 г. и 2011 г.", принятый Госдумой 15 апреля 2009г. и одобренный Советом Федерации 22 апреля.

Закон устанавливает дефицит федерального бюджета РФ на 2009г. в размере 2,9784трлн.руб. Прогнозируемый общий объем доходов федерального бюджета планируется в сумме 6,7136 трлн. руб., в том числе нефтегазовых – 2,0572 трлн. руб.; объем расходов – 9,692 трлн. руб.

Основные характеристики федерального бюджета на 2009 г. утверждены исходя из прогнозируемого объема ВВП в размере 40 трлн. 420 млрд. руб. и инфляции на уровне 13%.

Общий объем доходов по сравнению с утвержденным ранее объемом снижен на 4,2135 трлн. руб., в том числе объем нефтегазовых доходов федерального бюджета снижен на 2,6353 трлн. руб.

Общий объем расходов федерального бюджета в 2009 г. по сравнению с утвержденным ранее увеличивается на 667,3 млрд. руб., или на 7,4%, и составит 9,692 трлн. руб.

Средства, которые правительство вправе использовать на поддержку банковской системы, устанавливаются в размере 280 млрд. руб. На жилищное строительство, согласно доработанному бюджету, выделено 500 млрд. руб. На 600 млн. руб. увеличены субсидии регионам на выплату надбавок учителям за классное руководство в условиях Крайнего Севера.

6. НЕФТЕГАЗОВЫЙ АСПЕКТ КРИЗИСА

Министерство энергетики РФ передало в правительство предложения по отнесению нефтяных месторождений в госрезерв. Говоря о переданном списке месторождений (в госрезерв нефтяных месторождений предлагается включать участки с запасами нефти от 30 млн. т.), министр С.Шматко отметил, что, по мнению Минэнерго, можно подождать с выдачей лицензий на крупные месторождения, а также месторождения, которые находятся вблизи развитой инфраструктуры.

Вызывает недоумение технологическая возможность использовать для спекуляций на рынке нефти месторождения, разработка которых не была начата. Другое дело – предложенная ранее вице-премьером РФ И.Сечиным идея создания государственного резерва уже добытой нефти.

В октябре 2008 г. он сообщил, что в России может быть создан нефтяной резерв нефти для повышения эффективности работы на рынке. По его словам, объемы резервов должны быть достаточными для достижения справедливых ценовых параметров в условиях, когда количество доступных запасов нефти сокращается. "Транснефть" позднее сообщила, что готова построить хранилища для государственного резерва нефти в кратчайшие сроки и что у России уже существуют технологические расчеты сооружения нефтехранилищ мощностью 50 тыс. и 100 тыс. т. Федеральная антимонопольная служба в свою очередь считает, что в случае создания нефтехранилищ целесообразно использовать их запасы для биржевых интервенций.

Однако этот проект не был поддержан Минэнерго ввиду дороговизны строительства нефтехранилищ. Доработка предложения и приведение его к текущему виду радикально исказили потенциальные возможности предложенной идеи.

В целом аналитики скептически относятся к предложению Минэнерго в его текущем виде и считают, что стимулировать разработку не крупных месторождений можно и без простоя наиболее привлекательных.

Например, для того чтобы минимизировать негативное влияние передачи наиболее крупных месторождений в госрезерв на объемы добычи нефтяных компаний, можно сделать привлекательной разработку месторождений с меньшими и труднодоступными запасами с помощью диверсификации налогообложения. При этом быстро увеличить экспорт при росте цен на сырье с помощью резерва, как планирует Минэнерго, вряд ли получится, поскольку освоение месторождений – долгий процесс.

В МЭР и Минфине надеются, что компенсировать падение российского ВВП удастся за счет антикризисных мер и выросшей с начала года цены на

нефть. Однако эффективность антикризисной политики правительства пока далека от желаемой. Гарантий, что среднегодовая цена нефти Urals будет выше \$41/барр., тоже нет. Но даже если она превысит эту цифру на \$5, потери бюджета будут возмещены лишь наполовину (МЭР пересмотрело прогноз цены на нефть в 2009 г. с \$41 до \$45/барр.)

Падение ВВП объясняют в основном снижением инвестиций и объемов розничной торговли. Прогнозировать восстановление активности иностранных инвесторов пока никто всерьез не берет – Sudden stop для Восточной Европы и России в частности продолжает действовать. Что касается розничной торговли, то ее обороты продолжают падать с некоторым лагом к другим отраслям реального сектора: к весне докризисные накопления граждан России изрядно подтаяли.

Как и в МЭР, в Минфине не исключают, что из-за подросшей нефти доходы бюджета могут быть выше запланированных. Однако надеяться, что его потери будут компенсированы за счет более высокой среднегодовой цены на нефть (отнюдь не факт, что к концу года она составит \$45/барр. и более), вряд ли стоит. При росте среднегодовой цены на нефть на \$5/барр. дополнительные доходы бюджета России составят только \$6,5 млрд. (доходы в 1-м квартале 2009 г. уменьшились к показателям аналогичного периода 2008 г. на 473 млрд. руб., или примерно на \$14 млрд.)

С российским газом также ожидаются большие проблемы.

22 апреля Европарламент на заседании в Страсбурге абсолютным большинством одобрил во 2-м чтении предложенный Еврокомиссией "3-й энергетический пакет". Теперь для того, чтобы правила, содержащиеся в "3-м пакете", вступили в силу, необходимо, чтобы его одобрил совет министров ЕС. Это решение может быть одобрено без каких-либо проблем – в этом случае одобрения в 3-м чтении уже не понадобится.

"3-й пакет", предложенный Еврокомиссией в 2007 г., предполагает, что компании-продавцы газа и электричества не должны владеть транспортными сетями, так как это приводит к искусственному взвинчиванию цен. Инициаторами таких требований были небольшие компании-трейдеры, заявлявшие, что крупные энергоконцерны препятствуют их доступу к распределительным сетям. Тогда европейские антимонопольные органы потребовали от немецких энергокомпаний RWE и E.On продать свои распределительные сети. Однако Париж и Берлин выступили категорически против принудительного разделения крупнейших региональных энергетических монополий, и остальные страны ЕС согласились на компромисс – сети и трейдерские структуры могут оставаться в собственности одного владельца, но под наблюдением независимого регулятора.

Принятый документ подробно описывает новые правила на европейском газовом рынке. Каждой из стран ЕС предоставляется на выбор одна из 3-х схем. 1-й вариант предполагает принудительное разделение собственности вертикально интегрированных холдингов: энергетические компании должны продать свои транспортные сети независимому оператору и не смогут иметь в нем контрольного пакета. 2-й вариант позволяет добывающим компаниям

оставаться владельцем транспортных сетей.

Однако для либерализации рынка управлением сетью в этом случае должен заниматься специально созданный "независимый оператор системы", который будет действовать в рамках одной страны. 3-й вариант также предполагает сохранение вертикально интегрированных корпораций, однако они должны будут следовать правилам независимого управления разными видами бизнеса, а контролировать их деятельность будет специальный "наблюдательный орган". На внедрение этих правил европейским странам предоставляется 3,5 года.

Отдельно в документе прописано, что эти правила должны применяться не только к европейским компаниям, но и к фирмам из 3-х стран, работающим в ЕС, – то есть в 1-ю очередь к "Газпрому". В "3-м пакете" отмечается, что власти каждой из европейских стран могут отказать компании в праве вхождения на ее внутренний рынок в 2-х случаях: если эта компания не отвечает требованиям разделения добычи и транспорта или если ее появление на рынке может угрожать энергобезопасности членов ЕС. Если 1-е требование "Газпром" в отдаленной перспективе может удовлетворить (это не противоречит существующему 2-му этапу плана реформирования компании), то 2-е условие является в большей степени политическим.

Принятые правила окончательно рушат давнюю идею газпромовского руководства о проникновении на внутренний рынок Европы и получении прямого доступа к газовой плите рядового европейского потребителя. Даже в 3-м, самом мягком варианте либерализации содержится запрет на то, чтобы руководящие должности в компаниях-операторах занимали менеджеры из вертикально интегрированных холдингов типа "Газпрома" или его структур. Прежде чем начать руководить транспортными сетями, они должны пройти трехлетний карантин. Руководители же компаний-операторов не смогут пойти на работу в тот же "Газпром" без четырехлетнего карантина.

Планируемую в ЕС либерализацию в российской компании всегда описывали чуть ли не как катастрофу: считалось, что она разрушит действующую схему поставок и навредит потребителям в ЕС.

Газопроводу Nord Stream принятый план пока ничем не грозит, так как в нем содержится специальная оговорка, позволяющая не передавать столь важный и дорогостоящий проект в управление третьим лицам. Однако даже в случае реализации проекта Nord Stream Россия уже не получит того политического влияния в Европе, на который она рассчитывала и ради которого и затевался этот проект. К тому же принятие решения о либерализации наверняка даст импульс развитию проектов по замещению российского газа в Европе. Польша уже подписала 20-летний контракт с Катаром на поставку сжиженного природного газа (СПГ), а Хорватия вчера объявила о строительстве терминала по приему СПГ как раз в том месте, куда по первоначальным планам должен был прийти South Stream. Таким образом, обменять российский газ на политическое влияние в Европе Москве вряд ли удастся.

После осуществления либерализации, очевидно, больше не будет функционировать прежняя система торговли газом на основании долгосрочных

контрактов. По новым правилам потребители смогут сравнивать цены и заменять поставщика в течение 3-х недель.

Примечательно, что "3-й пакет" был принят Европарламентом на следующий день после публикации на сайте Кремля нового концептуального подхода к энергобезопасности. Никак не отреагировав на российское предложение, Европа продемонстрировала, что уже давно не задумывается над базовыми принципами, а активно разрабатывает конкретные детали функционирования своей энергосистемы. И начинать все с начала только ради того, чтобы обсудить предложения России, в ЕС не собираются. Евросоюз продвинулся в абсолютно противоположном предложенному Россией концептуальному подходу направлению: газовый рынок без конкуренции между производителями, с регулируемыми ценами, прогнозируемым сбытом и газпромской вертикалью от скважины до потребителя в ЕС не актуален.

Очевидно, что 1-м местом, где будет на практике опробована новая европейская система, станет Украина. Брюссельская декларация о модернизации украинской ГТС, подписанная премьером Юлией Тимошенко и главой Еврокомиссии Жозе Мануэлем Баррозу, полностью отвечает духу и букве "3-го пакета". Как только украинская ГТС будет передана под управление одному из европейских национальных операторов, "Газпрому" придется продавать весь свой газ на границе России с Украиной и далее контролировать его движение он уже не сможет.

В связи с этим, оказалось оправданным решение премьера В. Путина не приезжать на газовый саммит в Софию. Во-первых, его участники в итоговой декларации подтвердили, что основой всей европейской энергополитики является Энергетическая хартия, отвергнув таким образом предложенный президентом Медведевым "концептуальный подход". Во-вторых, председательствующая в ЕС Чехия объявила, что уже к июню будет подписано соглашение о реализации проекта Nabucco. Вице-премьер председательствующей сейчас в ЕС Чехии Александр Вондра заявил, что все проекты, входящие в приоритетный для ЕС план "Южного энергетического коридора", начнут осуществляться уже в этом году. Так, по его словам, 8 мая в Праге пройдет специальная конференция по Nabucco, и к июню будет подписано межправительственное соглашение о реализации проекта этого газопровода. До конца этого года будет создан Caspian Development Corporation – международный консорциум, который по плану будет закупать газ для Nabucco. Кроме того, по прогнозу Вондры, в ближайшее время будет заключен меморандум о взаимопонимании в энергосфере между ЕС и Ираком, а до конца года – межправительственное соглашение о строительстве газопровода из Греции в Италию.

Ему вторил президент Турции Абдулла Гюль, сказавший, что Nabucco для его страны является стратегическим проектом и Анкара приложит всю необходимую политическую волю для его реализации. Примечательно, что в последнее время именно позиция Турции была одним из важнейших препятствий на пути Nabucco – она не хотела быть транзитной страной, предпочитая покупать поступающий к ней газ на границе (как это делает Россия) и по-

том продавать по своей цене. Подобное требование Анкары стало одной из причин размолвки между Турцией и Азербайджаном, но Абдулла Гюль заявил, что сделает все, чтобы осуществление проекта Nabucco привело к улучшению сотрудничества между Турцией и Азербайджаном, назвав также президента Ильхама Алиева "своим братом".

Вице-премьер Чехии Александр Вондра также рассказал о том, что участвовал в энергетической конференции в Ашхабаде, где президент Туркмении Гурбангулы Бердымухамедов заверил его в намерении диверсифицировать пути доставки своего газа в Европу – т. е. высказался в поддержку проекта Транскаспийского трубопровода.

Более того, новый спецпредставитель президента США Ричард Морнингстар пообещал, что Вашингтон будет всеми силами поддерживать и финансировать этот проект, и даже допустил вероятность того, что ресурсной базой Nabucco может стать Иран.

Но лавры главного гаранта европейской энергетической безопасности на конференции достались вовсе не Ирану (его представителя в Софии не было), а Катару, который был представлен на саммите самим эмиром Хамадом бен Халифой аль-Тани. Он под аплодисменты участников сообщил, что готовность Катара поставлять свой сжиженный природный газ (СПГ) в Европу может открыть новую эру в мировой энергетике. Только на прошлой неделе Польша подписала 20-летний контракт с Катаром на поставку СПГ, а Хорватия объявила о строительстве терминала по приему СПГ в том месте, куда по первоначальному плану должен был прийти South Stream.

О России на форуме тоже говорили, однако лишь греческий президент Костас Караманлис положительно отозвался о проекте South Stream, подчеркнув, правда, что он вовсе не против Nabucco, а считает, что реализованы должны быть оба проекта.

В ходе софийской конференции спецпредставитель президента США провел двустороннюю встречу с министром энергетики РФ Сергеем Шматко, который заменил на форуме премьер-министра В. Путина. По итогам встречи Ричард Морнингстар заявил, что США будут внимательно прислушиваться ко всем предложениям России, но отметил, что газпромовский проект South Stream кажется Вашингтону довольно сомнительным и слишком дорогим (по предварительным подсчетам, стоимость строительства Nabucco составит €8 млрд., а South Stream – €15,3млрд.).

Представители России в Софии отстаивали прямо противоположную точку зрения: принципиальная разница между South Stream и Nabucco в том, что у South Stream есть газ. Его ресурсная база обеспечена единой системой газоснабжения РФ. Ее хватит для полной загрузки газопровода уже с 1-го дня работы; South Stream должен войти в число приоритетных проектов не только для "Газпрома", но и для ЕС. Его реализация должна проходить вне зависимости от политической и экономической конъюнктуры. Это предложение осталось без ответа.

Транспарентность и отказ от непрозрачных посредников стали одними из ключевых моментов итоговой декларации. Ни South Stream, ни Nabucco не

были в ней упомянуты. Однако она подчеркивает, что в основе европейской энергополитики лежит Энергетическая хартия – документ, который давно уже вызывает неприязнь России, отказывающейся его ратифицировать и предлагающей заменить новым соглашением. Но на конференции в Софии российская инициатива не обсуждалась – в итоговой декларации участники дали понять, что Энергохартия в пересмотре не нуждается.

7. ПРОГНОЗЫ

Прогноз МВФ: перспективы мировой экономики.

Мировая экономика тяжело больна и ее выздоровление растянется на 2 года, прогнозирует МВФ. В России спад в 2009 г. достигнет 6%: столь низких оценок еще никто не давал

22 апреля МВФ опубликовал 4-й прогноз за последние полгода. С января, когда выходил предпоследний, ситуация ухудшилась, правительственные меры не восстановили доверие и не разрушили пагубную связь между деформацией финансовых рынков и падением активности, говорится в докладе.

Развитым странам предстоит пережить дефляцию и высокую безработицу, развивающимся – страдать от падения экспорта и недостатка капитала. Путь к росту окажется долгим: в развитых странах он может восстановиться только к концу 2010 г., а развивающиеся зависят от ситуации в развитых.

Мировой ВВП в 2009 г. сократится на 1,3% (прежний прогноз – рост на 0,5%). Рецессия затронет страны, составляющие 3/4 мировой экономики. В еврозоне рецессия продлится и в 2010 г., США предстоят 2 года дефляции, в развитых экономиках дефляция сменится в 2010 г. слабым ростом цен, в еврозоне цены в 2009-2010 гг. вырастут на 0,4-0,6%. Безработица будет нарастать и достигнет пика в конце 2010 г.: до 10,1% в США и до 11,5% в еврозоне.

В 2010 г. мировая экономика восстановит темпы до 1,9% – но будет ли этот разворот, зависит от решительных действий правительств по реанимации финансовой системы, фискальной и монетарной поддержки совокупного спроса в главных экономиках мира.

Эпицентр кризиса – США – в самом разгаре рецессии. Экономика страны сократится на 2,8%, даже если сработают фискальные меры по поддержке спроса. С середины 2010 г. благодаря мягкой монетарной политике, мерам по стабилизации цен на жилье и оздоровлению финансового рынка экономика начнет восстанавливаться – до +1,5% в IV квартале (к IV кварталу 2009 г.).

В еврозоне спад превысит 4% в 2009 г., потом экономика будет падать еще 3 квартала. Сильнее других рухнут Германия (-5,6% в 2009 г., -1% в 2010 г.) и Великобритания (-4,1% и -0,4%). За пределами еврозоны особенно суровая рецессия в Ирландии (-8% и -3%) и Исландии (-10,6% и -0,2%).

Экономики развивающихся стран Европы сократятся на 3,7% в 2009 г. и восстановят рост на 0,8% в 2010 г. Многие из них жестоко пострадали от чрезмерного доверия к краткосрочному капиталу, питавшему экономический бум. Так, Латвия от 10% роста в 2007 г. перейдет к 12% падения в 2009 г.

Прогнозы роста (падения) экономик, % к предыдущему периоду

	МВФ		Всемирный банк		ОЭСР	
	2009	2010	2009	2010	2009	2010
Мир в целом	- 1,3	1,9	- 1,7	2,3	- 2,7	1,2
США	- 2,8	0	- 2,4	2	- 4	0
Еврозона	- 4,2	- 0,4	- 2,7	2	- 4,3	- 0,1
Япония	- 6,2	0,5	- 5,3	1,5	- 6,6	- 0,5
Китай	6,5	7,5	6,5	7,5	6,3	8,5
Россия	- 6	0,5	- 4,5	0	- 5,6	0,7

Источник: МВФ, ВБ, ОЭСР

По Азии ударил спад потребительского спроса в развитых экономиках. Больше других пострадает Сингапур (-10%), Тайвань (-7,5%), Корея (-4%). Китай и Индия также пострадали от сокращения экспорта, но их экономики продолжают расти (на 6,5% и 4,5% соответственно), так как правительства принимают решительные меры по поддержке внутреннего спроса. В Китае оборот розничной торговли в марте вырос на 14,7% к марту 2008 г., инвестиции в основной капитал на 30% при снижении прямых иностранных инвестиций на 20%.

В СНГ спад составит 5,1%, на Украине – 8%, в России – 6% (январская оценка – минус 0,7%). На данный момент это самый пессимистичный прогноз по России.

МВФ повысил прогноз цены нефти до \$52 на 2009 г. При такой цене МВФ слишком пессимистично оценивает Россию, считают эксперты: при \$50/баррель экономика сократится на 2,4%.

Прогноз МЭР для российской экономики

МЭР пересмотрело свой прогноз на 2009 г. и составило новый на 2011 и 2012 гг. Промпроизводство и торговля упадут гораздо глубже, а цены на нефть и инвестиции будут восстанавливаться значительно медленнее, чем ранее считали чиновники. Новые показатели падения ВВП и инфляции выглядят реалистичнее прежних и вполне соотносятся со статистикой по безработице. МЭР утратило свой оптимизм после 3-х знаковых событий: отчета премьер-министра в Госдуме, предварительных данных за 1-й квартал и прогноза МВФ по России.

Основные показатели прогноза социально-экономического развития РФ на 2010 – 2011 гг. и оценка на 2009 г.

Параметр	2009 г.	2010 г.	2011 г.	2012 г.
ВВП, %	- 6,0 (-2,2)	+ 3,8 (+6,6)	+ 4,0 (+6,2)	+ 4,9
Темпы роста мировой экономики, %	- 1,4 (-0,3)	1,3 (+4,5)	2,0 (+4,6)	4,3
Инфляция, % к дек. пред. года	13,0 (13,0)	10,0 (5,5-7,0)	7,0-8,0 (5,0-6,8)	5,0-7,0
Инвестиции в основной капитал, %	21,1 (-13,8)	+6,7 (+13,3)	+8,3 (+10,2)	+11,2
Промпроизводство, %	-9,1 (-7,4)	+3,2 (+6,0)	+8,3 (+10,2)	+11,2
Оборот розничной торговли, %	-4,9 (+0,3)	+4,2 (+10,5)	+4,3 (+9,5)	+5,5
Экспорт, \$ млрд.	260,4 (259,7)	278,3 (502,5)	321,5 (509,5)	369,7
Импорт, \$ млрд.	206,8 (233,0)	278,3 (502,5)	321,5 (509,5)	369,7
Курс \$ (среднегодовой), руб./\$	34,1 (35,1)	34,1 (35,1)	36,5 (27,3)	37,3
Цена на нефть, \$/барр.	45 (41)	50 (90)	60 (88)	70

По прогнозу ведомства Эльвиры Набиуллиной, рост ВВП в 2010 и 2011 гг. составит не 6,6 и 6,2%, а всего лишь 3,8 и 4% соответственно. В 2012 г. министерство ожидает роста ВВП на 4,9%. На текущий год МЭР согласилось с прогнозом МВФ: сокращение ВВП составит 6%, а не 2,2%, как предполагалось ранее.

Падение промпроизводства также будет значительнее, чем прогнозировали: в 2009 г. 9,1% вместо 7,4%. В 2010 г. этот показатель может вырасти на 3,2%, в 2011 г. – на 2,4%, а не на 6 и 5,3% соответственно, как предполагалось ранее. Чиновники рассчитывают, что среднегодовая цена на нефть в этом году превысит \$41/барр., по которой верстается бюджет, на \$4. В последующие 3 года МЭР ожидает роста цены барреля нефти в среднем на \$10 в год.

Инфляция будет снижаться, но темпы снижения будут недостаточными. На 2009 г. МЭР сохранило прогноз роста цен в 13%. На будущий год прогнозируемая инфляция составит 10% вместо предполагаемых ранее 5,5–7%. В 2011 г. заложенного ранее 5–6,8% роста цен будет недостаточно и инфляция составит 7–8%. Показателя 5% чиновники надеются достичь не ранее 2012 г. В МЭР подтвердили, что министерство действительно работает над новым прогнозом до 2012 г., но окончательных цифр пока нет.

То, что МЭР пересмотрело прогнозы, по которым Минфин вскоре начнет готовить бюджет на будущий год, закономерно. Чиновникам пришлось заняться корректировкой прогнозов, когда на прошлой неделе были озвучены предварительные показатели первого квартала (ВВП снизился на 9,5% против ожидаемых 7–8%).

Впрочем, основания для некоторого пессимизма есть, поскольку высокая безработица будет негативно сказываться на потреблении, и это один из факторов, который будет оказывать понижающее давление на ВВП в течение года.

МЭР не оценивает шансы роста как высокие в 2010 г. Банки и заемщики реструктурируют задолженность, это означает, что решение проблемы переносится на будущий год. И если мировая экономика в 2010 г. не оживет (риски этого весьма велики), то показатели будут падать.

Пересмотренные прогнозы по инфляции эксперты называют более реалистичными, чем предыдущие.

Снижение доли валютных вкладов

Агентство по страхованию вкладов (АСВ) ожидает в ближайшее время снижения доли валютных вкладов в российских банках, сообщил 27 апреля на конференции "Российский финансовый рынок: итоги 2008 г., перспективы 2009 г." глава АСВ Александр Турбанов.

Доля валютных вкладов до кризиса составляла около 13%, на 1 января 2009 г. – около 20%, а на данный момент – около 1/3 вкладов в российских банках размещены в валюте. Если ЦБ будет проводить взвешенную политику, то доля валютных вкладов начнет снижаться в ближайшее время.

По словам А.Турбанова, АСВ прогнозирует прирост вкладов населения за 2009 г. в размере 10-15%.

Прогноз уровня безработицы в РФ

29 апреля эксперты американского Banc of America Securities–Merrill Lynch посоветовали России засекретить данные о слишком быстром росте безработицы. "Решение правительства публиковать статистику по безработице каждый месяц было преждевременно, так как может способствовать дестабилизации социальной обстановки", – говорится в аналитическом отчете банка, где безработица в России названа "все более значимой проблемой". Правительственный прогноз о том, что к концу 2009 г. уровень безработицы достигнет 10%, по мнению экспертов BoA–ML, скорее всего, уже сбылся, если учитывать скрытую безработицу. В связи с этим BoA–ML прогнозирует рост уровня безработицы к концу года в России до 11%.