

«НЕРВЫ В ЭКОНОМИКЕ РЕШАЮТ МНОГОЕ»

Только ли из-за дешевой нефти обесценивается валюта стран Таможенного союза

Нигина БЕРОЕВА

■ Что происходит сегодня на финансовых рынках, комментирует специально для «СВ» главный экономист компании «ПФ Капитал» **Евгений НАДОРШИН**.

КАПИТАЛЫ ИЩУТ ГАВАНЬ

- Не только наши, но и китайские, американские биржи падают. Все шло к этому или обвал неожиданный?

- Идет глобальный процесс бегства инвесторов в качественные активы. Они забирают деньги из развивающихся стран, продают акции и покупают облигации США и Европы. Уходят от рисков в надежные доллар, евро, фунт, швейцарский франк.

- Что их так испугало?

- Тревожные данные из Азии, в особенности из Китая. Процесс перемещения капитала в активы с меньшим риском ускорился во второй половине лета. Возможно, сейчас мы видим пик. А может, это продлится еще несколько недель. Все будет зависеть от тех действий, которые предпримут китайские финансовые власти. Рынок нервничает, и ему необходимо успокоительное.

- И нам бы не помешало.

- Нервы в экономике решают многое. Вот рубль в июне и июле обесценился до 10% за месяц, но люди это почему-то не заметили. А девальвация в августе всех напугала.

Мы традиционно ждем в августе плохих новостей и

остро на них реагируем. Инвесторы тоже люди, они поддаются панике, как все мы. И поэтому рубль может упасть еще ниже, как и фондовый рынок, например.

Падение цен на нефть также может продолжиться. Потому что в такой ситуации избавляются не только от активов развивающихся стран, но и от нефтяных активов. Сырье - это ставка на рост экономики. А сейчас есть риск, что рост экономики Китая будет замедляться.

КИТАЙСКАЯ ЗАПАДНЯ

- Беда пришла, откуда не ждали...

- Да, в Китае кризис. И мы пока не можем оценить его глубину. Фондовый рынок Китая от своего пикового значения (достигнуто в июне 2015 года) упал на 40%. Для здоровой экономики это нехарактерно.

На китайском рынке очень много локальных инвесторов и много спекулянтов, которые играли на биржах на заемные деньги. Это как в детской игре, где из башни нужно выгаскивать кирпичики и ставить их наверх; стоит неловко вытащить один из них - и рушится вся башня.

У инвесторов появились опасения по поводу состояния китайской экономики, и кто-то начал продавать акции. Следом другие...

К тому же в Китае довольно развит теневой банковский бизнес. И самое тревожное, что мы пока не знаем точно масштабов распространения



Евгений Надоршин: Цена на нефть ниже 40 долларов если и опустится, то ненадолго.

этих схем, а значит, и убытков.

- Но замедление экономики Китая началось не вчера...

- Но до этого снижение было плавным. А поставщики нефти в последние годы ориентировались как раз на Китай.

КУДА НЕФТЬ, ТУДА И МЫ

- Но не один же Китай определяет цены.

- Не один, но в большей степени, чем другие. В доверок к Китаю мы видим проблемы в экономике Бразилии, России, Японии, в ряде европейских стран. А добыча нефти росла и растет по всему миру. В США и Канаде с их сланцевой революцией, в Саудовской Аравии, России, Бразилии, Ливии, Иране, Ираке. Предложение на рынке нефти выросло сильно, а спрос - нет.

- Почему ничего в этой ситуации не делает ОПЕК (Организация стран - экспортеров нефти)?

- ОПЕК показала свою неспособность еще в прошлом году. Организация так устроена, что им очень тяжело договариваться, вот они и не могут сейчас этого сделать. Цены на нефть упали, и страны увеличивают добычу, чтобы хоть как-то

компенсировать падение доходов, чем еще больше давят на стоимость барреля.

- И как низко могут упасть нефтяные цены?

- В ближайшее время, я думаю, будут колебаться в диапазоне от 40 до 45 долларов. Возможно, на короткий срок мы увидим нефть дешевле 40, но ненадолго. При такой цене марки Brent добыча сланцевой нефти, возможно, станет малопривлекательной.

Уже с прошлого года стали закрываться «дорогие» инвестпроекты в нефтянке, этот процесс продолжится. Будет снижаться добыча на старых месторождениях. Через какое-то время сближение спроса и предложения улучшит ценовую конъюнктуру на рынке. Вопрос - сколько на это понадобится времени.

- И как ситуация может развиваться?

- В лучшем случае китайское правительство успокоит инвесторов, предотвратит пожар. В худшем - если кризис окажется неуправляемым, нынешние проблемы покажутся детским утренником. Нефтяные цены могут оказаться так низко, что и представлять не хочется. Этот риск есть, но он невысок.

ВОПРОС РЕБРОМ

ЖДАТЬ, КОГДА НЕФТЬ ПОДРОЖАЕТ?

Это будет самый печальный и неправильный вариант. Можно, например, продолжить сближать наши экономики. Для этого нашим странам неплохо было бы синхронизировать свои денежные политики. Велика вероятность, что в отдаленной перспективе придется взять пример с того же ЕС с его единым финансовым регулятором и эмиссионным центром в виде европейского Центробанка. Однако до этого еще очень далеко.

Для того чтобы хотя бы начать полноценно сотрудничать в этой сфере, нам всем придется перейти на инфляционное таргетирование (комплекс мер по снижению и обеспечению стабильной и предсказуемой инфляции, в том числе с помощью ключевых ставок ЦБ). Чтобы наши финансовые власти имели общую цель - снизить темпы роста цен, в перспективе - до схожих значений.

Это позволит национальным центробанкам стать более открытыми и понятными для бизнеса, населения и друг для друга, заработать доверие, которым сейчас похвастаться не могут. Помимо этого, неплохо бы обеспечить диверсификацию экономик - снижение нашей общей зависимости от сырьевых ресурсов.

Неплохим шагом в этом направлении могло бы стать развитие современных нессырьевых производств и конкурентных рыночных услуг.

- Импортозамещение?

- Не совсем. Импортозамещение - это внутреннее потребление, которое тоже не безгранично. Да еще и качество производимых товаров/услуг может оказаться не очень высоким: чуть подорожает валюта - и такому производителю сразу станет плохо.

Производитель, ориентированный только на внутренний рынок, в нашей ситуации может оказаться не источником роста, а балластом.

Нам нужно другое: производить современные конкурентоспособные товары и услуги, которым дорогая национальная валюта помехой не станет, как дорогой доллар не мешает сейчас США расти. Самый простой способ проверить их качество - попробовать экспортировать. Только так мы сможем более или менее обезопасить себя от таких кризисов, как сейчас.

В ОДНОЙ СВЯЗКЕ

РОССИЙСКИЙ И БЕЛОРУССКИЙ РУБЛИ, ТЕНГЕ. ЧТО ДАЛЬШЕ?

- И все это больно бьет по российской, белорусской и казахстанской экономике...

- Именно. И Казахстан, девальвируя свою валюту, признался в том, что они испытывают сложности, им некомфортно жить при дорогом тенге. А Беларусь до сих пор ощущает влияние кризиса 2008 года. Ну и ситуация, когда российская экономика испытывает такие трудности, не может не сказаться на экономике других стран ЕАЭС

(Евразийского экономического союза. - Ред.).

Дело в том, что заметная часть доходов ряда стран ЕАЭС зависит от наших расходов. Россия для них крупнейший рынок. К тому же, если российский рубль дешевеет, значит, продукция предприятий Беларуси и Казахстана оказывается менее конкурентоспособной. И эти страны должны подстраиваться. Поэтому перспективы у нас общие и не очень приятные. Через некоторое время это падение должно

закончиться. Если ориентироваться на рубль, то, по моим прогнозам, падение может достигать и 80 рублей за доллар, если все пойдет не слишком хорошо. Но к концу года я жду коррекции и курса 70 рублей за доллар.

- А как же оплата в национальных валютах в рамках Таможенного союза?

- Конечно, доля рубля в расчетах в ЕАЭС заметно выросла, в основном за счет торговли России и Беларуси. Однако мировая торговля

преимущественно все равно идет в долларах, ЕАЭС еще не настолько плотно интегрировался, чтобы избежать этого полностью.

Когда курс российского или белорусского рубля меняется каждый день, не всякий бизнес будет рисковать. К тому же наши экономики серьезно зависят от импорта, в том числе и по сырью. Если вы производите что-то из импортных компонентов, потом продаете за рубли, то пока вы ждете платежа, девальвация может

ожидаемую прибыль превратить в убыток. А чтобы купить новое сырье, тоже нередко нужны доллары.

Вообще любопытно, что из стран Таможенного союза российская экономика самая долларизированная. Беларусь и Казахстан зависят от валюты гораздо больше - больше сбережений хранятся в долларах и евро. Поэтому говорить пока о независимости для нашего союза от иностранных валют в торговле или в жизни невозможно.

Как подешевели валюты стран СНГ за год

По отношению к американскому доллару.



Александр СТЕФАНОВ