

## БИЗНЕС•ФИНАНСЫ

## КОНЬЮНКТУРА

## Может быть и хуже

Рынки ждут замедления роста экономики, но хороших новостей от корпораций

В опубликованном протоколе последнего заседания Федеральной резервной системы США отмечается, что, если прогнозы экономического роста будут ухудшаться, могут понадобиться дополнительные стимулирующие меры. На фоне таких предположений мировые рынки пошли вниз, поскольку инвесторы получили дополнительное подтверждение ухудшения экономической ситуации. Однако корпоративные новости из США оказались приятнее общей макроэкономической картины, и поддержали фондовые индексы. По мнению экспертов, во втором полугодии конъюнктура действительно ухудшится, однако повторения рецессии ожидать не стоит.

ФРС снизила прогнозы экономического роста в США в текущем году: если в мае ожидался рост к концу года на уровне 3,2–3,7% ВВП, теперь — 3–3,5%. Уровень безработицы, достигший 9,5% в июне, в четвертом квартале по-прежнему прогнозируется на уровне 9,2–9,5%. По оценке регуляторов, «полной занятости» соответствует уровень безработицы в 5%, при этом согласно их прогнозам к концу 2012 года уровень безработицы составит около 7%.

Как отмечается в протоколе заседания ФРС от 22–23 июня, «в результате изменения финансовых условий большинство участников рынка несколько снизили прогнозы экономического роста. Комитету по операциям на открытом рынке нужно будет обдумать, станут ли целесообразными стимулирующие меры, если прогноз существенно ухудшится». По мнению экспертов, такое заявление свидетельствует, что регулятор может прибегнуть к выкупу большего количества государственных облигаций США или ипотечных ценных бумаг.

Ранее некоторые управляющие ФРС высказывали опасения по поводу сокращения стимулирования. По их мнению, это может затормозить экономическое восстановление, которое и без того идет довольно медленно. Представители США, как известно, на июньском саммите «большой двадцатки» в Торонто категорически настаивали, что отказываться от стимулирующих мер рано.

Вот и основной локомотив восстановления, Китай, начал давать сбои. Вчера стало известно, что рост ВВП Китая замедлился и оказался ниже ожиданий аналитиков даже на фоне того, что Пекин в последнее время сознательно «охлаждал» экономику различными мера-

ми. Если в первом квартале рост составил 11,9% ВВП в годовом исчислении, то по данным за апрель — июнь показатель снизился до 10,3% ВВП (в целом за полугодие — 11,1% ВВП).

На фоне этих новостей европейские рынки вчера начали снижаться. К середине торгов общеевропейский индекс FTSEurofirst 300 снизился на 0,2%. Британский индекс FTSE 100 опустился на 0,45%, немецкий DAX на 0,35%, французский CAC 40 на 0,35%. Котировки крупнейших банков Европы Barclays, BNP Paribas и Societe Generale снизились в пределах 2,5%.

Однако затем рынки поддержал финансовый отчет второго по величине банка США JPMorgan Chase. Его чистая прибыль в первом полугодии выросла на 67% до 8,12 млрд долл. против 4,86 млрд долл., годом ранее. Выручка за полугодие снизилась на 2% и составила 53,79 млрд долл. против 54,63 млрд долл. По итогам второго квартала чистая прибыль составила 4,8 млрд долл., на 76% превзойдя прошлогодний показатель — 2,72 млрд долл. Выручка за квартал упала на 8% до 25,61 млрд долл., при этом аналитики ожидали лишь 25,45 млрд долларов.

Тем не менее американские рынки открылись небольшим снижением фондовых индексов. Индекс Dow Jones снизился на 0,2%, S&P 500 на 0,1%, Nasdaq на 0,2%. Российский индекс РТС упал на 0,62%, удержавшись выше отметки 1400 пунктов.

«Инвесторы сомневаются по поводу устойчивости рыночного ралли и надеются, что усиление в частном секторе США, в частности, позитивные отчеты таких компаний, как Intel и Alcoa, послужат достойным противовесом слабым макроэкономическим показателям», — сказал AP трейдер компании Spreadex Эндрю Сайкс. «Мы находимся в переходной стадии», — сказал Bloomberg глава инвестиционного отдела Infidat Investment Advisory Ltd. Урс Эйлингер. — Во втором полугодии экономика может ослабнуть, но повторение рецессии не будет. При этом экономический рост Китая и США замедлится».

На валютном рынке также сохраняется волатильность. На фоне размещения испанских 10-летних гособлигаций евро вырос вчера на 0,4% до 1,279 долл. Испания продала бондов на сумму 3 млрд евро или 3,84 млрд долл., спрос превзошел предложение в 2,57 зар. В ходе последнего размещения в апреле этот коэффициент составил 1,79.

Николай КОЧЕЛЯГИН

## ТЕНДЕНЦИИ

## Экология выведет рынок из пике

Шеф E.ON Ruhrgas о перспективах спроса и ценообразования на газ

Мировой рынок природного газа переживает наиболее значительные изменения за всю свою историю, считает руководитель компании E.ON Ruhrgas Бернхард Райтерберг. Кризисное падение спроса совпало с фундаментальными переменами на рынке, обусловленными технологическим прогрессом. Причем последнее обстоятельство участники рынка недооценили, заявил г-н Райтерберг в интервью ведущей деловой газете Германии Handelsblatt.

Падение спроса на природный газ в Европе, вызванное экономическим кризисом, привело к избыточному предложению на мировом рынке. Но свою роль сыграли и новые тенденции. «Ввиду громадных технологических скачков в США драматически снизились производственные затраты на так называемый неконвенциональный (сланцевый) газ», — добавляет г-н Райтерберг.

Отвечая на вопрос Handelsblatt о том, как будет развиваться ситуация на рынке газа, глава E.ON Ruhrgas сказал: «В настоящее время рынок характеризуется избыточным предложением и падением цен. Однако это изменится. Один лишь рост экономики в Азии в среднесрочной перспективе заставит кривую спроса на газ снова пойти вверх». Что же касается Европы, то здесь г-н Райтерберг видит перспективу новых направлений использования природного газа, в частности, с учетом меняющихся экологических стандартов. Так, в данном случае возрастает роль выработки электричества с помощью электростанций, работающих на газе. Их, отмечает глава германской газовой компании, можно «мгновенно» включать и снова отключать, а потому они идеально гармонируют с возобновляемыми энергиями, стабильность производства которых подвержена колебаниям.

Юрий ШПАКОВ, Берлин

# «Акционеры проявляют дальновидность»

Новый глава Черноморского банка торговли и развития Андрей Кондаков о дипломатии, кризисе и новых проектах

Сегодня в Черноморском банке торговли и развития меняется руководство: россиянин Андрей Кондаков сменил на посту президента банка турка Хайреттина Каплана. Кандидатура г-на Кондакова была представлена еще в прошлом году премьер-министром Владимиром Путиным и тогда же утверждена акционерами ЧБТР — финансового института развития, учрежденного в 1999 году странами черноморского бассейна. Тем не менее хотя о назначении было известно заранее, оно не выглядело рядовым: до сих пор россияне не занимали высших постов в международных финансовых институтах, да и присутствие на других руководящих постах выглядело бледно. В интервью «Времени новостей» Андрей КОНДАКОВ рассказывает, чем полезен ему как банкиру опыт работы в российском МИДе и как Черноморский банк противостоит глобальной кризису.

Ваше назначение — редкий случай, когда международную финансовую организацию возглавляет россиянин. При этом понятно, что партнеры по ЧБТР могут опасаться, что Россия, получив эту должность, подавит их своим весом. Какие чувства вы испытываете, вступая в должность руководителя этого банка?

— Действительно за исключением банковских структур в рамках СНГ России еще не доводилось делегировать своих представителей на высшие руководящие должности в международных финансовых институтах. Думаю, что подобное прецедентное решение акционеров банка является свидетельством признания растущего авторитета нашей страны в глобальной финансовой архитектуре, ее конструктивной позиции по ключевым вопросам международной валютно-финансовой повестки дня. Разумеется, сыграла свою роль и активная политика России в черноморском регионе, направленная на углубление хозяйственного сотрудничества и интеграции в его рамках.

Что касается веса России в ЧБТР, другими словами, ее доли в его акционерном капитале, то эта доля, составляющая 16,5%, идентична греческой и турецкой. Так что ни о каком подавлении, подманинии под себя речи не идет. Банк был создан для продвижения экономического взаимодействия в этом непростом регионе, и все десять лет своего существования занимается реализацией именно этой главной уставной задачи.

Позтому, вступая в должность руководителя подобной организации, испытываешь чувство огромной ответственности за международный финансовый институт, представляющий интерес одиннадцати акционеров. За прошедшие годы банк прошел период становления и занял прочные позиции среди международных и двусторонних финансовых учреждений, занимающихся финансированием развития черноморского региона. Визу свою задачу в том, чтобы продолжать и укреплять эти позитивные тенденции, наращивать кредитный портфель банка, содействовать его диверсификации, добиваться дальнейшего повышения кредитного рейтинга ЧБТР, интенсифицировать его взаимодействие с другими крупными финансовыми игроками в черноморском регионе.

— Вы пришли в ЧБТР с дипломатической работы. Паскалько, как вам кажется, силен дипломатический элемент в работе этого финансового института, в том продвижении экономического взаимодействия, о котором вы упоминали? Кроме того, среди учредителей ЧБТР есть государства, с которыми у России сейчас весьма прохладные отношения. Как это влияет на сотрудничество в рамках банка?

— Как ни странно, дипломатический элемент в работе такого многонационального института весьма силен. Действительно как уязвлять в единое целое нередко разнонаправленные приоритеты членов Евросюза (Болгария, Греция, Румыния), кандидатов на вступление в ЕС (Албания, Турция), стран, участвующих в Европейской политике соседства (Армения, Азербайджан, Грузия, Молдова, Украина), и России, развивающей с Брюсселем стратегическое партнерство? И это лишь одно измерение — в системе координат ЕС. Как привести к общему знаменателю интересы крупных и малых наших операций с российскими финансовыми институтами направлена не на помощь им, а на поддержку развития малого и среднего предпринимательства, ипотеки, лизинга, торгового финансирования и т.п. Сам эти институты в данном случае выступают не как конечные получатели кредитов, а как наши финансовые посредники.

В любом случае доля финансового сектора в российском портфеле ЧБТР в последнее время снижается. В соответствии с новой долгосрочной стратегией банка наше приоритетное внимание направлено теперь на развитие реально-го сектора экономики стран-членов, в том числе инфраструктурных проектов. В качестве последних примеров могу назвать недавно под-



писанные соглашения о финансировании модернизации аэропорта в Пулково, строительства складских и офисных комплексов в Минеральных Водах и Калуге. До этого мы профинансировали такие известные компании, как «Северсталь» и АЛРОСА, помогли РУСАЛУ выйти на армянский рынок, поддержали развитие торговой сети «Седьмого континента», прокредитовали телекоммуникационную компанию «ТелеСеть» из Казани, выдали заем фирме «Калина», производящей косметические средства. Так что, думаю, потенциал банка на российском направлении явно востребован.

— Как отразился кризис на кредитном портфеле банка и на его политике? Какие задачи вы как глава ЧБТР видите перед собой применительно к самому банку, нуждается ли он в каких-то антикризисных мерах?

— Кризис, безусловно, повлиял на деятельность банка и заставил нас адаптироваться к изменившимся условиям. Прежде всего мы внесли изменения в среднесрочную стратегию и бизнес-план, переориентировав их главным образом не столько на наращивание кредитного портфеля (за 2006–2008 годы он и так увеличился в два раза), сколько на поддержание его качества, усиление контроля за реализацией подписанных кредитных соглашений. Эти меры себя полностью оправдали. Два последних года мы завершили с неплохой чистой прибылью, в то время как многие другие международные финансовые институты зафиксировали убытки. Нам также удалось избежать появления новых проблемных кредитов. Наглядным свидетельством устойчивого положения банка служит и тот факт, что ЧБТР в условиях кризиса и на фоне понижения рейтингов ряда стран — основных акционеров банка сохранил свой кредитный рейтинг (Baa1 от Moody's). Так что говорить о каких-либо специальных антикризисных мерах в отношении банка не приходится. Тем более что некоторое время назад акционеры приняли важное решение об удвоении подписного капитала банка, и мы уже стали получать соответствующие взносы.

В ближайшие годы мы рассчитываем на дальнейшее укрепление позиций банка в регионе, его более активный разворот в сторону кредитования государственного сектора и муниципалитетов, проектов в области инфраструктуры и энергетики, особенно возобновляемой, охраны окружающей среды с помощью новых энергоэффективных технологий и т.п. Хотим также нарастить участие в акционерном капитале наших партнеров. Будем энергично работать и над дальнейшим повышением кредитного рейтинга ЧБТР. Далее, имеем в виду активизировать нашу программу заимствования на внешних финансовых рынках. Ведь банк, «сидящий» лишь на деньгах акционеров и не привлекающий средства со стороны, хорошим никак не назовешь. Наконец, намерены развивать более тесное сотрудничество с веду-

щими международными финансовыми институтами, в том числе путем софинансирования новых региональных проектов.

— Вы упоминали, что в кризис удалось избежать новых проблемных кредитов. Значит, у банка уже имелись проблемные операции?

— За всю историю ЧБТР у нас было всего два проблемных кредита, что ничтожно мало для такого учреждения с миллиардным кредитным портфелем. Оба случая действительно относятся к докризисному периоду. Первый — с болгарским клиентом — удалось довольно быстро урегулировать путем продажи актива. Второй — с турецкой компанией, которая стала испытывать финансовые трудности, — числится в нашем портфеле с 2005 года. В соответствии с международными стандартами под него зарезервированы надлежащие средства, и мы продолжаем с клиентом поиск путей его погашения.

— Греция, один из учредителей и клиентов банка и его «резиденция», как известно, столкнулась с жесточайшим бюджетным кризисом. Как это отразилось на сотрудничестве страны с ЧБТР? Как реализуются уже действующие проекты? Обсуждаются ли какие-то проекты, стимулирующие нормализацию ситуации в Греции?

— Следует отметить, что до наступления нынешнего бюджетного кризиса доля Греции в кредитном портфеле банка была относительно невелика (3–4%) и ограничивалась несколькими проектами. Это вызвано вполне объективными причинами. Будучи экономически развитой страной региона и старым членом ЕС, Греция не в такой степени нуждалась в содействии своему экономическому развитию со стороны нашего банка. Кроме того, эта страна до недавнего времени имела наивысший кредитный рейтинг из всех акционеров ЧБТР, обеспечивавший ей доступ к сравнительно дешевому финансированию как внутри страны, так и на международном рынке капитала.

Сейчас ситуация изменилась существенным образом, и спрос на кредитные ресурсы банка со стороны греческого делового сообщества вырос в разы. Как известно, слово «кризис» в китайском языке описывается двумя иероглифами — один означает «опасность», другой — «возможность». В нашей нынешней кредитной политике на греческом направлении мы ориентируемся именно на открывающиеся для банка новые возможности.

Буквально через несколько дней на очередном совете директоров мы будем рассматривать два проекта по кредитованию греческих компаний на общую сумму 40 млн евро. Одна из них оперирует в области строительства, другая — в сфере разработки программных решений в области маркетинга и рекламы для операторов мобильной связи. Что интересно, эти компании осуществляют свою деятельность не только в Греции, но и в целом ряде других стран — учредителей нашего банка. Прорабатывается также проект по поддержке капитализации дочерних банков одного из крупных финансовых учреждений Греции в наших странах. Изучаем возможности поучаствовать в качестве соучредителя в двух инвестиционных фондах для Греции, а также прокредитовать ряд проектов по развитию альтернативных источников энергии. В целом, думаю, в ближайшее время наш греческий портфель существенно увеличится.

Беседовал Андрей ДЕНИСОВ

Андрей Кондаков — кадровый дипломат. С 2002 года руководил в МИДе России департаментом международного экономического сотрудничества и в этом качестве занимал должность внешнеполитического су-перны — помощника спецпредставителя президента России в «большой восьмерке». В 2007 году получил назначение в ЧБТР в качестве вице-президента.

Черноморский банк торговли и развития со штаб-квартирой в Салониках (Греция) основали в 1999 году 11 стран Организации черноморского экономического сотрудничества — Азербайджан, Албания, Армения, Болгария, Греция, Грузия, Молдова, Россия, Румыния, Турция и Украина. Портфель проектов с тех пор достиг 202 операций на общую сумму 2,7 млрд долл. в различных секторах экономики — инфраструктура, энергетика, транспорт, телекоммуникации, финансовый сектор и др.