Вырвались на волю! В этом году традиционно летний и облигационный Конгресс стран СНГ и Балтии причалил в порту Одессы, самого вольного (ну или одного из самых-самых) города на земле. Делегаты съезда не любителей, а настоящих профессионалов облигаций, восьмой год подряд странствующие под предводительством Cbonds по просторам бывшего Союза, собрались вместе, чтобы под несмолкающий шум черноморской волны потолковать о самом насущном: о смягчении, ужесточении и таки да — о привлечении этих самых средств в столь смутное для рынков время. Это были три дня с перерывами на кофе и одесские шуточки, корабельные байки о рынке на борту «Хаджибея», выездные заседания на пляжах Аркадии, футбольные баталии на стадионе «Спартак» и ночные променады по Дерибасовской, где растут благородные платаны, во дворах обитают коты, кругом гуляют одесские женщины ослепительной красоты, а в уютных «обжорочках»[1] подают самый правильный форшмак.

АХ, ОДЕССА!

Антонина ТЕР-АСТВАЦАТУРОВА

…Есть город, который я вижу во сне.
О, если б вы знали, как дорог
У Черного моря открывшийся мне
В цветуших акациях город.
У Черного моря!..

Морвокзал Одессы. Ранее утро 16 июня. С припаркованных у подножия 19-этажного отеля «Одесса» барж из старых динамиков вырывается винтажное пение Лёди Утесова. Солнце накаляет воздух. А в конференц-холл гостиницы уже вовсю стекаются участники VIII Облигационного Конгресса стран СНГ и Балтии. «Картина маслом!» — сказал бы заправский одессит. Лето, море, пляжи — список, казалось бы, вовсе не располагающий к продолжительным дебатам на околорыночные темы. Но то ли чудная Одесса, то ли Cbonds (который все-таки обязывает!) так расположили облигационщиков, что они взяли и обманули ожидания организаторов — в хорошем смысле, конечно — и прибыли на конгресс в расширенном составе, поставив новый рекорд — почти 350 участников из 15 стран.

[1] Так в Одессе когда-то называли многочисленные харчевни.

ДЕЛО ПАХНЕТ КЕРОСИНОМ[1]

Макроэкономисты, по традиции в самом начале задающие тон двухдневным дискуссиям на конгрессе, как и ожидалось, сосредоточились на обсуждении главной чумы, свирепствующей в мировой экономике, — гигантских госдолгов и связанных с этим перспектив суверенных дефолтов в Европе, ставок, инфляции, QE3, которое светит, но не греет, и прочих популярных нынче аббревиатур.

«Кто-то предсказывает конец света в 2012 году. Есть мнение, что это будет всего лишь новый глобальный кризис», — возвестил с трибуны Леонид Ольшанский, главный аналитик группы ABLV.

Если до наступления апокалипсиса в мировой экономике остался год, то 2011-й, вероятно, обещает стать его репетицией. Сегодня порог госдолга в 60% перешагнуло большинство развитых стран, а долги многих уже приближаются или превысили 100% ВВП. Чем больше долг, тем больше нужно денег из бюджета, чтобы по нему расплачиваться. В результате дефициты растут, и экономикам приходится снова занимать, чтобы покрывать расходы. Замкнутый круг. «Путей решения проблемы госдолгов не так уж много, — рассудил Леонид Ольшанский. — Против инфляционного резко выступают Центробанки ведущих стран, обеспечивающие ценовую стабильность в своих валютных юрисдикциях. Второй путь — договориться о списании части долгов развитым странам. Против этого сценария будут возражать держатели облигаций. Теоретически есть и третий выход — мощный рост экономики проблемных стран, который приведет к существенному снижению их долговой нагрузки. Но это скорее из разряда фантастики. Выходит, что альтернативой первому и второму выходу станет лишь новый полномасштабный мировой долговой кризис».

Правда, есть надежда, что для России запасной выход все же найдется. Российскую экономику будут двигать внутренние факторы, а не следование за внешними трендами, полагает Владимир Тихомиров, главный экономист банка «ОТКРЫТИЕ»: «Драйверы экономического роста до и после кризиса очень сильно изменились: новые факторы роста напрямую зависят от политической

[1] Традиционное одесское выражение.

воли. Поэтому ускорение экономического роста — задача политическая, а не экономическая. Нужны структурные преобразования в экономике, но в предвыборный период проведение непопулярных реформ откладывается. Выход из тупика — реформы в послевыборный период. А пока лучшее, на что мы можем рассчитывать — это экономический рост в 3.5–4.5%».

БРУЛЬЯНТ ЧИСТОЙ ВОДЫ[1]

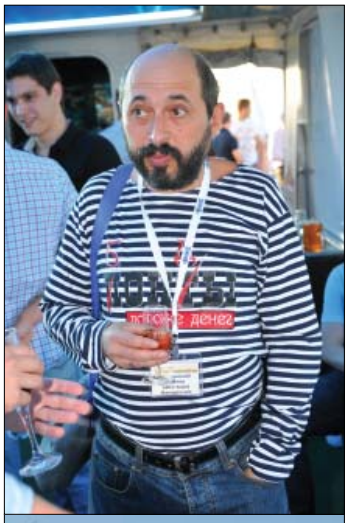
Вслед за ритуальным «плачем» макроэкономистов участники конгресса перешли к обсуждению насущных для больших и малых долговых рынков вопросов. По итогам официальной программы делегаты еще раз убедились в том, что Минфин РФ делает ставку на внутренний рынок, Минэкономики Беларуси уповает на ЕврАзЭС, Украину ожидает расцвет сектора корпоративных облигаций, Азербайджан обещает дебютный суверенный выпуск евробондов, а Казахстан продолжает верить в благосклонность иностранных инвесторов.

«Если два года назад на облигационном конгрессе в Минске с грустными лицами ходили украинские участники, то сейчас все наоборот. Конгресс проходит в Украине, но больше поводов для грусти у белорусов», — с иронией заметил Сергей Муханов, директор департамента международных и фондовых операций Альфа-Банка (Беларусь).

«Экономика страны переживает не лучшие времена. С другой стороны, мы знаем понятные рецепты и пути выхода из кризиса, поэтому ожидаем, что этот кризис станет очистительным», — не сдавался Дмитрий Голухов, заместитель министра экономики Республики Беларусь. «Предпочтительным нам представляется сценарий разумного привлечения внешних заимствований», — добавил чиновник, ссылаясь на ожидаемые финансовые вливания со стороны ЕврАзЭС и МВФ.

Между тем, оценивая проведенные антикризисные меры белорусского правительства, Анастасия Головач, аналитик ИК «Ренессанс Капитал», подчеркнула, что девальвация не слишком-то помогла усилить конкурентоспособность белорусских товаров на внешних рынках. «Высокая доля импортных комплектующих в экспорте, недостаточная конкурентоспособность товаров и ограниченность рынков сбыта приводит к тому, что девальвация не способствует значительному росту экспорта. Основной эффект от нее — снижение импорта, однако это будет касаться преимущественно импорта потребительских товаров. По нашим оценкам, чистый эффект от девальвации составит $2 млрд, дефицит текущего счета по результатам 2011 года — $6–6.5 млрд», — сказала она.

[1] Традиционное одесское выражение.



Развеять грусть-тоску попытался главный пропагандист белорусского бондового рынка Сергей Муханов. По его словам, рынку нужен новый класс инвесторов, ликвидный вторичный рынок, развитая инфраструктура и публичные выпуски хороших имен. Последние непременно будут, пообещал представитель Альфа-Банка. Крупные белорусские предприятия-экспортеры начали проявлять активный интерес к такому инструменту, как выпуск облигаций в российских рублях на российском рынке. Для инвесторов из России бумаги белорусов могут предложить интересные инвестиционные возможности: во-первых, многие белорусские компании ведут активный бизнес с РФ, соответственно, их риск более понятен российскому инвестору. Кроме того, с учетом текущей макроэкономической ситуации, белорусским заемщикам придется платить существенную премию за риск, на которую может налагаться премия за дебютные выпуски, что в результате даст очень привлекательную доходность по сравнению с выпусками местных эмитентов. Первые белорусские выпуски в России могут состояться уже осенью.

В режиме ожидания новых многообещающих имен пребывают и участники украинского бондового рынка. Как рассказал Сергей Ягнич, аналитик ИГ «СПАРТА», в 2010 году фактически единственным ликвидным инструментом на украинском фондовом рынке были ОВГЗ (с конца 2008 года объем вложений украинских банков в ОВГЗ увеличился более чем в 13 раз: с 5.3 млрд грн. до 69.4 млрд грн.). Однако в первой половине 2011 года наконец-то начал восстанавливаться и рынок корпоративных облигаций. Объем новых рыночных выпусков составил около 4.8 млрд грн. — почти 30% от показателя рекордного 2007 года (17.4 млрд грн.). Причем если до сих пор в авангарде был исключительно первый эшелон банковского сектора, то уже во втором полугодии ожидается выход на рынок 10–20 эмитентов из нефинансового сектора экономики.

Пока украинские и белорусские участники маются с тем, как вдохнуть жизнь в сектор корпоративных бондов, главный российский эмитент — Министерство финансов — озадачен вопросом благоустройства локального рынка гособлигаций.

«Всерьез развитием внутреннего рынка госбумаг у нас в стране никто не занимался, — покаялся Константин Вышковский, директор департамента государственного долга и государственных финансовых активов Минфина РФ. — До недавнего времени управление госдолгом носило преимущественно характер, связанный с урегулированием задолженности. Затем мы были заняты проблемой внешних обязательств. Теперь время пришло. Целый ряд мер уже привел к положительному результату. Но все еще есть много нере-

шенных проблем». Главная головная боль Минфина, по его словам, узость и недостаточно высокое качество инвесторской базы, а также хромая инфраструктура рынка, которая никак не дает добраться до ОФЗ иностранным участникам. Подробнее о планах Министерства по развитию сегмента ОФЗ г-н Вышковский рассказал в интервью нашему журналу.

«ОН ВЕЧНО С КЕМ-ТО ДЕЛАЕТ ГЕШЕФТ... »[1]

Пока основная часть делегатов держала руку на пульсе рынков СНГ на официальной площадке конференции, другая, не столь многочисленная, долго не раздумывая, организовала выездные заседания тематических секций по рынку облигаций и перенесла обсуждение настояших и будуших облигационных гешефтов прямо на пляжи сказочно прекрасной Аркадии. Встречались участники этих разноформатных дискуссий для обмена впечатлениями на неформальных мероприятиях конгресса.

В первый вечер, когда наконец-то настало время расслабить галстуки, облигационщики доставали из конгресс-портфелей тельняшки с надписью «Бонды дороже денег» и, облачившись в неофициальную форму одесской конференции, уходили в море. На верхней палубе белого теплоходика наигрывал джаз, в бокалы лилось вино, коньяк и пиво из бочек. А в нижней части корабля в облаках кальянного дыма на танцполе извивались под восточные аккорды виртуозные танцовщицы в симпатичных одеждах. Для тех, кто даже вдали от торговых терминалов никак не мог унять страсть сколько-нибудь на что-нибудь поставить, накрыли игорные столы. Ставить, правда, предстояло не на первый или третий эшелон, а на красное и черное. Да и валюта, имевшая хождение на судне в тот вечер, оказалась уж слишком твердой. Зато по редкому курсу, над которым не властны никакие финансовые шторма и прочая девальвация.

И только ближе к полуночи, когда солнце уже давно зашло, а прямо по другому курсу забрезжил знакомый маяк, конгрессмены бросили якорь в порту и ступили на большую землю.

«ВАМ ХОЧЕТСЯ ПЕСЕН? ИХ ЕСТЬ У МЕНЯ!»

Веселье продолжилось на суше, в клубе «Ибица». Кажется, именно туда стремился популярный мужской квартет из фильма, где по пути в Одессу мужчины все вре-

[1] По-одесски гешефт — сделка.

мя о чем-то (вернее, преимущественно о женщинах) увлеченно разговаривают.

В общем, вышло круче, чем в кино: танцы под открытым небом теплой южной ночью, текила или еще что-то с чем-то, снова танцы и рассвет… И никаких вам киношных сантиментов в виде титров, ползущих из-за горизонта, там, где гладь воды сливается с небом… Всему свое время: от хеппи-энда нас отделяли ровно сутки.

Развлекательный сюжет второго дня конгресса оказался тоже весьма лихо закручен. Когда официальную части конференции объявили закрытой, некоторые участники отправились в тур по криминальной Одессе (Бабель forever!), другие на свой страх и риск погрузились в одесские катакомбы, а третьи просто устроили неспешную прогулку по центру города, навестили Дюка и Остапа Бендера, полюбовались на Оперный театр, спустились и поднялись по Потемкинской лестнице и просто прошлись по Дерибасовской, пропустив мохито-другой в одной из местных кафешек, которые ютятся во всю длину знаменитой пешеходной улицы.

А в это время на одесском стадионе «Спартак» разворачивалось куда более захватывающее действо — футбольный матч между сборными России и Украины, организованный при поддержке УЕФА.

Комментирует результаты игры судья матча Сергей Муханов: «Игра была очень яркой и прошла в истинно соревновательном ключе: оба противника не хотели уступать до последнего! Следует отметить, что украинская команда подошла к вопросу настолько серьезно, что даже провела несколько предматчевых тренировок, наигрывая костяк команды. Это принесло свои плоды: уже в самом начале игры украинцам удалось открыть счет после дальнего удара. Команда Украины заметно доминировала на поле всю первую половину матча, российские противники чувствовали сильное давление на свои ворота. Не покидало ощущение, что счет вот-вот должен увеличиться. Однако россиянам, которые постепенно нащупывали нити игры, удалось отстоять свои ворота до конца первого тайма. Вторые 45 минут матча развернули течение игры на 180 градусов. Возможно, уверовавшие в свою победу украинцы на короткое время ослабили концентрацию, а россияне выработали более эффективную тактику в перерыве, но уже в самом начале второго тайма российской сборной удалось забить два красивых мяча, и команда в белых майках Cbonds вырвалась вперед. Окрыленные успехом представители России смогли наладить хорошее командное взаимодействие, и игра продолжалась уже на встречных курсах. Правда, украинцы явно не собирались уступать. Настырность лидера команды Андрея Геруса была вознаграждена пенальти, когда защитникам россиян ничего не оставалось сделать, кроме как сфолить в своей штрафной площади

на восьмом номере украинской команды, который прорывался на рандеву с голкипером. Сам же Андрей Герус и реализовал уверенно заработанный пенальти. Игра двигалась к ничейному результату, и зрители, и команды уже морально готовились к футбольному пиршеству — серии послематчевых пенальти, когда вдруг после розыгрыша углового россиянам удался невероятнейший удар, в результате мяч угодил в дальнюю «девятку». 3-2 в пользу России. Украинцы не сдавались до последней секунды матча, но времени банально не хватило. Кажется, что ничья более походила бы на справедливый результат, но это футбол! В любом случае, и игроки, и болельщики получили колоссальное удовольствие от матча. Встречи такого формата должны стать регулярными на конгрессах Cbonds!»

«МАДАМ, ВАШИ ПРЕКРАСНЫЕ ГЛАЗА ЗАСТАВЛЯЮТ МЕНЕ ЗАБЫВАТЬ ПАДЕЖОВ...»

Говорят, в одесском языке есть несколько степеней сравнения, особенно если речь идет про женщин: красивая, крепко красивая, страшно красивая, красивая до ужаса...

Вот уж истинная правда: такое количество красивых женских лиц, ног и прочих эффектных частей тела на одном квадратном метре вы не найдете, пожалуй, ни в одном другом городе мира!

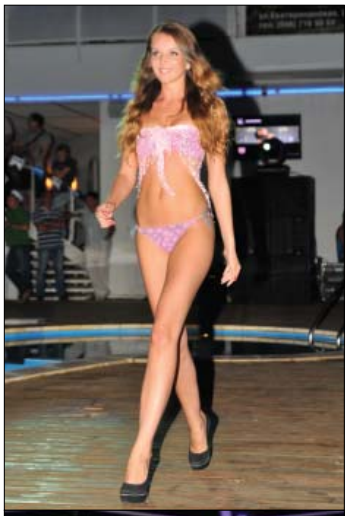
Засвидетельствовать сей факт при ближайшем рассмотрении участники конгресса смогли на гала-ужине в пляжном ресторане «Аркадия Плаза» во время показа купальников.

Кроме дефиле одесских барышень, последним южным вечером наша публика развлекалась тем, что сочиняла ноты для гимнов облигационному конгрессу и упражнялась в стихотворчестве. Как вам это, например:

Облигации продам и куплю дельфина,
Я его перепродам и куплю пингвина,
Загоню за две цены и куплю валюту
И поеду отдыхать весело и круто…

Полы скрипели от танцевальных па. А столы трещали от местных яств, среди которых была даже «порция гейши»! Хотите знать, что это такое? Полселедки, вареная картошка и черный хлеб! Фирменное блюдо многочисленных портовых харчевен.

Словом, в Одессе есть все, и всего много. Но больше всего смеха. Самый красивый театр в Одессе — Оперный, — как известно, находится в переулке Чайковского. Но он не в счет. Там за деньги. Зато самый веселый и своеобразный театр — вокруг, всюду. И в нем непрерывно идет одна пьеса — большая человеческая комедия.

«Одэсса, Одэсса… Ежели вы говорите Одэсса, почему же вы таки не говорите дэтский садик?!» — возмушается таксист по дороге в аэропорт.

Ну посмейтесь же, будьте так добры!