Встреча на Стрельне

18 МАЯ, СПУСТЯ ВСЕГО НЕДЕЛЮ ПОСЛЕ СМЕНЫ РУКОВОДИТЕЛЯ ФСФР ОЛЕГА ВЬЮГИНА, В ГОСТИНИЦЕ «БАЛТИЙСКАЯ ЗВЕЗДА», ЧТО РАСПОЛОЖЕНА ПОД САНКТ-ПЕТЕРБУРГОМ, РЯДОМ С ПРЕЗИДЕНТСКОЙ РЕЗИДЕНЦИЕЙ В СТРЕЛЬНЕ, ПРОШЕЛ ПЕРВЫЙ РОССИЙСКИЙ КОНГРЕСС УЧАСТНИКОВ РЫНКА АКЦИЙ.

Фото: Александр Лазарев, фотоателье «Дагер»

Главный редактор Cbonds Review Иван Макаров в полной мере воспользовался тем, что организатором этой конференции выступило агентство Cbonds, и еще до обеденного перерыва умудрился выяснить самое главное: каковы настроения более 150 влиятельных финансистов страны и насколько сильно, по их мнению, уже сейчас влияют на рынок ожидания еще более глобальных кадровых перестановок во властных структурах, что грянут после выборов в будущем году.

Смену главы ФСФР прибывшие на конгресс финансисты в кулуарах комментировали спокойно, если не сказать с прохладцей, всячески демонстрируя, что уход Олега Вьюгина с занимаемого им поста не вызовет никаких значимых последствий, так что обошлось без традиционных развернутых приветственных вступлений. Первым на первом конгрессе слово взял Юрий Данилов, старший советник Центра развития фондового рынка.

«Качество государства — главная причина того, что на отечественный рынок не приходят долгосрочные средства зарубежных инвесторов, и в первую очередь — пенсионных фондов», — сразу же ухватил быка за рога (а точнее — медведя за уши) Юрий Данилов. По его словам, Россия никак не может подняться в рейтинге крупнейшего пенсионного фонда США California Public Employees Retirement System (CalPERS), на оценки которого ориентируются консервативные институциональные инвесторы, именно из-за того, что при росте экономических составляющих ее оценки балл, связанный с действиями государства, упал «просто катастрофически».

«В результате из-за отсутствия на рынке консервативных инвесторов у нас уже будут большие проблемы, если завтра цена барреля нефти упадет ниже отметки в $40, даже несмотря на то что наше государство по экономическим показателям не хуже государства китайского или бразильского», — заявил господин Данилов.

Перспективы развития российской экономики в своем докладе проанализировал Антон Струченевский, старший экономист ИК «Тройка Диалог». Господин Струченевский подробно рассказал о продолжающемся подъеме экономической активности, легко жонглируя на экране графиками роста золотовалютных резервов страны, стабилизационного фонда, ВВП и объема инвестиций. Впрочем, ключевым моментом в его выступлении стали не прописные выкладки роста основных макроэкономических показателей, а информация о том, что в первом квартале 2007 года наблюдалось небывалое за последние три года — после начала укрепления рубля — оживление в сфере обрабатывающей промышленности.

«Темпы роста обрабатывающей промышленности и инвестиций в 2007 году приближаются к показателям

2003–2004 годов, когда также наблюдалась интенсивная диверсификация и модернизация экономики, — отметил господин Струченевский. — Изменились, однако, побудительные мотивы. Если в 2003–2004 годах экономическому росту способствовало развитие частного сектора, то в текущем году, по-видимому, значительное влияние оказывает активность госкомпаний». И в 2008–2010 годах, по словам господина Струченевского, роль государства в развитии экономики «как минимум не снизится». Впрочем, произнес он эту фразу так, что стало понятно: никаких «минимумов», скорее всего, не будет, и роль государства в экономике страны будет увеличиваться.

Между тем в нынешнем году ситуация осложняется тем, что к фактору постоянного вмешательства государственных властей в экономику добавился и фактор неопределенности относительно того, кто из нынешних политических фигур в будущем году, после выборов сначала депутатов Госдумы, а затем и президента страны, получит все рычаги влияния на бизнес в целом и отдельных его представителей в частности. «Победителем может стать не только Виктор Геращенко, к примеру, Сергей Иванов или Дмитрий Медведев, но и любые другие, самые неожиданные персонажи», — лихо закрутил интригу своего выступления вице-президент по стратегии инвестиционной компании «Ренессанс Капитал» Ованес Оганесян, продемонстрировав слайд, где наряду с фотографиями известных политиков высветились изображения Карлсона и Чебурашки. Нервозности участникам рынка, по его словам, добавляет и то, что ситуация на внешних рынках все больше складывается не в пользу развивающихся стран. Между тем, российский рынок в случае кризиса упадет гораздо больше, чем рынки других развивающихся стран. В этой ситуации аналитикам остается только шутить, придумывая самые экзотические способы прогнозирования ситуации на российском фондовом рынке. «Корреляция развития фондового рынка очень высока, например, с динамикой производства в стране пива — уровень этой корреляции составляет 75%», — с широкой улыбкой заметил господин Оганесян.

«Выборы в Думу — лишь повод для спекуляций. Очевидно, что демократы, скорее всего, не пройдут в Государственную думу, — в свою очередь отме-

Вице-президент ИК «Ренессанс Капитал» Ованес Оганесян предложил коллегам подумать о корреляции фондового рынка с производством пива...

...А начальник аналитического управления ИК «Велес Капитал» Михаил Зак — о том, что инвесторы обращают все больше внимания на компании, не связанные с добычей полезных ископаемых

В кулуарах, меж тем, шло оживленное обсуждение перспектив отечественного машиностроения

Старший советник Центра развития фондового рынка Юрий Данилов выдвинул новую стратегическую задачу: «Догнать и перегнать Гонконг»

Микрофон президентской резиденции старательно внимал каждому слову

Кто будет реализовывать эту задачу, предположил аналитик инвестиционного банка «ТРАСТ» Евгений Надоршин

тил Евгений Надоршин, аналитик инвестиционного банка «ТРАСТ». — В политике по-прежнему доминирует один лидер, а сильная оппозиция с едиными целями отсутствует. При этом деловая и политическая элиты довольны сложившимся раскладом сил, да и население поддерживает политику нынешнего президента». Поэтому кто бы ни пришел на место Владимира Путина — один из известных на сегодня претендентов или неизвестная широкому кругу лиц фигура, какой в свое время был сам нынешний президент, — прежний политический курс страны, судя по всему, сохранится.

Впрочем, «политический» тон дискуссии, заданный, казалось, самим местом проведения конгресса, продержался недолго. Директор аналитического департамента «Банка Москвы» Кирилл Тремасов подробно расписал теорию экономических циклов в ее практическом применении к экономической ситуации в России. И сделал крайне интересный вывод о том, что экономика России и экономика США находятся в противофазе, поскольку в США завершается очередной экономический цикл Кондратьева, а в России подобный пятидесятилетний цикл, напротив, начался на рубеже тысячелетий. Это означает, что в России в ближайшие десятилетия продолжится бурный экономический рост, прерываемый лишь небольшими коррекциями по истечении классических семи-одиннадцатилетних экономических циклов, а вот экономику США ждет полномасштабный кризис в 2015–2020 годах.

Впрочем, выводы Кирилла Тремасова тут же подверг критике начальник аналитического отдела Казначейства ВТБ Николай Кащеев, выступивший с докладом о глобализации и ее влиянии на экономическую ситуацию в России. Господин Кащеев, конечно, не имел ничего против теории циклов Кондратьева или того, чтобы российская экономика и дальше развивалась. Но не преминул заметить, что в 21 веке рассматривать каждую страну в отдельности некорректно, поскольку и Россия, и США пусть и в разной степени, но все же серьезно зависят от экономических процессов, которые происходят за их пределами. Правда, в качестве примеров подобной зависимости господин Кащеев решил привести лишь самые яркие и эмоциональные, а потому касающиеся исключительно бедных стран. Впрочем, России, слава богу, подобное не угрожает — хотя бы потому что иностранные производства появляются в нашей стране для удовлетворения в основном внутреннего спроса. Наоборот, как показывает стресс-тест господина Кащеева, даже в случае резкого падения цен на нефть — аналогичного тому падению, что произошло в 1998 году (на 36% к предыдущему году) — ничего катастрофического и даже стрессового не произойдет, разве что золотовалютные резервы снизятся примерно на $40 млрд до $340 млрд. Что ожидает страну, так это постепенный переход от экономики, где велика роль государства, к экономике сперва государственно-частного, а затем и частно-государственного партнерства.

Больше внимания экономике уделила и Ангелика Генкель, аналитик по рынку акций «Альфа-Банка». Мельком упомянув в своем докладе о сильном влиянии политических событий на фондовый рынок, она больше сосредоточилась на оценке такой отрасли отечественной экономики, как добыча урановой руды с последующим производством урана в целом и перспективах Приаргунского горно-химическое объединения, продукция которого формирует 8% общемирового производства урана, в частности.

Дальнейшими темами конференции были различные секторы российской экономики и перспективы акций эмитентов, которые составляют их основу. Участники конференции успели обсудить и потерявший былую привлекательность для инвесторов нефтегазовый сектор, и реформирующуюся электроэнергетическую отрасль. После обеденного перерыва настал черед банковского сектора, телекоммуникационной отрасли и металлургии с машиностроением. И хотя некоторые финансисты демонстративно покидали зал в начале некоторых докладов, шепча: «Ну это мы и сами все знаем», в целом большинство участников конгресса даже после нескольких часов пространных выступлений своих коллег с интересом конспектировало аналитические выкладки, посвященные инвестиционным идеям во втором эшелоне, управлению портфелем акций в сбалансированных стратегиях и даже модели прогнозирования индекса РТС на основе макроэкономических факторов. Столь насыщенная выступлениями программа конгресса была уравновешена не менее насыщенной неофициальной частью конференции. Началась последняя на борту теплохода, который величественно прошел по водам Финского залива мимо прекрасной панорамы Васильевского острова и доставил гостей на Крестовский остров, где в ресторане «Карл и Фридрих», стилизованном под баварскую «пивную мельницу», прошел ужин.

Вид пустынных волн наполнял великими думами, обсуждение которых в ресторане «Карл и Фридрих» заняло весь оставшийся вечер