ДЕКАБРЬСКОЕ наводнение

Иван Макаров

ПЯТЫЙ ДЕКАБРЬСКИЙ ОБЛИГАЦИОННЫЙ КОНГРЕСС ПРОШЕЛ В ОБСТАНОВКЕ БЕСПРЕЦЕДЕНТНОГО НАПЛЫВА УЧАСТНИКОВ И ГОСТЕЙ. НА ФОРУМ, ТРАДИЦИОННО СОБРАВШИЙСЯ 6–7 ДЕКАБРЯ В СТЕНАХ ТАВРИЧЕСКОГО ДВОРЦА, ГДЕ ЗАСЕДАЛА ДОРЕВОЛЮЦИОННАЯ ГОСУДАРСТВЕННАЯ ДУМА, ПРИБЫЛО СВЫШЕ 700 ЧЕЛОВЕК, ЧТО ПОЧТИ В ПОЛТОРА РАЗА БОЛЬШЕ, ЧЕМ ЧИСЛО ДЕПУТАТОВ, ЧЬИ ДЕБАТЫ КОГДА-ТО СОТРЯСАЛИ ИСТОРИЧЕСКИЙ ДВОРЕЦ. И ВПЕРВЫЕ НА КОНГРЕССЕ КИПЕЛИ ПО-НАСТОЯЩЕМУ РЕВОЛЮЦИОННЫЕ СТРАСТИ, СТРАШНО ДАЛЕКИЕ ОТ БЛАГОДУШНОГО НАСТРОЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ БАНКИРОВ ПРОШЛЫХ ЛЕТ. ЕЩЕ БЫ — ВЕДЬ ФОРУМ ПОЗВОЛИЛ ПОДВЕСТИ ПЕРВЫЕ ИТОГИ КРИЗИСА, ЦАРЯЩЕГО НА РЫНКЕ С КОНЦА АВГУСТА.

Постоянные штормовые предупреждения последних месяцев ушедшего года, со всего мира получаемые участниками российского рынка долговых инструментов, как и следовало ожидать, вызвали в Санкт-Петербурге самое крупное за последние пять лет наводнение. Уже в ночь на 6 декабря число финансистов в городе стало неуклонно прибывать, а к середине дня инвестиционные банкиры окончательно наводнили северную столицу. Число прибывших на V декабрьский конгресс участников облигационного рынка достигло рекордной отметки в 702 человека, что почти на четверть превысило отметку предыдущего облигационного наводнения. Причем, как утверждают очевидцы, официальные данные даже несколько преуменьшают картину произошедшего на берегах Невы, так и не сумевшей укрыться льдом из-за жарких дебатов в Таврическом, что перешли потом в неофициальные беседы за горячительными напитками и под умопомрачительные выступления разгоряченных танцовщиц. Правда, нельзя не отметить, что прогноз погоды на начало декабря все же смутил некоторых банкиров, и они в самый последний момент решили не поддаваться общему настроению рынка, на три дня перебравшемуся в Петербург.

ОТКУДА ПОШЛА ЛИКВИДНОСТЬ

Между тем, уже в одном из первых выступлений на конгрессе за Петербургом — в котором, как известно, впервые были опробованы многие технологии и инструменты, сегодня являющиеся уже обыденностью на рынке облигаций, — был закреплен еще один приоритет. Как скромно пояснил в своем выступлении Эдуард Батанов, первый заместитель председателя Комитета финансов, именно северную столицу можно считать по-настоящему первым центром той самой дополнительной ликвидности, что позволила российским финансовым властям минимизировать последствия докатившегося до страны в августе глобального кризиса. Министерство финансов и Банк России еще только собирались выводить сотни миллиардов рублей на рынок, а Комитет финансов Петербурга уже активно размещал рынке пусть и десятки, но все ж таки тоже миллиардов. Причем, в отличие от коллег из Москвы, временно свободные бюджетные средства городской казны чиновники размещали на биржевых аукционах среди дюжины уполномоченных банков, в число которых вошли не только крупнейшие государственные, но и крупные частные банки, в том числе, к примеру, и банк «Русский Стандарт», который одним из первых принял на себя удар мирового кризиса. Общий объем открытых Комитетом финансов Санкт-Петербурга позиций в сентябре-ноябре составил 50 млрд руб., а по состоянию на 5 декабря 2007 года на депозитах в банках лежало 27 млрд руб., причем господин Батанов сразу обнадежил собравшихся тем, что город намерен не только расширить число банков, имеющих право участвовать в конкурсах на получение краткосрочных средств бюджета Петербурга, но и значительно увеличить по итогам года объем своих свободных средств. «Не исключено, что в первые месяцы 2008 года эта сумма достигнет 70 млрд руб.», — заявил он.

Теме ликвидности посвятил свой доклад и директор инвестиционного департамента ОАО АКБ «Связь-Банк» Михаил Автухов. Ухудшение конъюнктуры мировых фондовых рынков во второй половине 2007 года закрыло доступ российским банкам к международному финансированию, констатировал он. «На это наложился существенный отток иностранного капитала в августе-сентябре, который, по оценке министра финансов РФ А.Кудрина, составил около $10.8 млрд. В результате возникла нехватка ликвидности на внутреннем рынке, а вслед за этим — резкий рост ставок на рынке МБК, — сказал он. — Монетарные власти приняли беспрецедентные меры для выправления ситуации. В августе Банк России предоставил рынку 1.9 трлн руб., в сентябре — почти 0.5 трлн руб., тогда как еще в июле банкам понадобилось от него лишь чуть более 5.5 млрд руб.» В конце ноября правительство вывело на рынок средства различных институтов развития общим объемом на сотни миллиардов рублей, а вдобавок, отметил Михаил Автухов, уже готовится проект закона о внесении изменений в Бюджетный кодекс РФ, которые позволят размещать на счетах коммерческих банков остатки средств федерального бюджета. А значит, глядишь, и пригодится придуманная в Петербурге схема по размещению временно свободных средств городского бюджета.

«Нельзя вместе с тем не отметить, что насыщение банковского сектора ликвидностью несет в себе как инфляционные риски, так и поддержку государством неэффективных банков», — в заключение предупредил собравших Автухов, грозно окидывая взглядом зал, словно желая сейчас же отыскать в нем представителей этих самых «неэффективных банков».

ЛИКВИДИРОВАННЫЕ ИЗЛИШЕСТВА

Но, пожалуй, самым запоминающимся выступлением первого дня конгресса стала речь начальника аналитического отдела казначейства ВТБ Николая Кащеева, начавшего свое выступление с двух цитат, разделенных 90 годами бурной истории человечества. Первую из них он привел из знаменитого труда Владимира Ильича Ленина «Империализм как высшая стадия капитализма»: «При застое… промышленности, торговли, морского транспорта страна может богатеть от ростовщичества... Внутри страны нет

Николай Кащеев, гуру финансового рынка страны, не преминул с исторической трибуны процитировать знаменитую работу Владимира Ленина «Империализм как высшая стадия капитализма»

ни одного гешефта, который бы давал хотя бы приблизительно столь высокую прибыль, как посредничество при выпуске иностранных займов… Нет ни одной банковой операции, которая бы приносила такую высокую прибыль, как эмиссионное дело…» Вторая же принадлежала перу Джима Роджерса, председателя правления Beeland Interests Inc. и бывшего компаньона известного магната Джорджа Сороса: «Вы видите, как 29-летние парни с Уолл Стрит заколачивают в год по $10–20 млн и считают это нормальным. Слишком много излишеств. Вы увидите, как эти излишества будут ликвидированы».

Сразу после показа начального слайда с этим угрожающим пророчеством американского финансиста, фоном которому служил пожар, число тех, кто фланировал по кулуарам конгресса, сократилось до минимума.

Перешептывавшийся зал замер. А господин Кащеев тем временем зажигал все новые и новые слайды, которые не оставляли никаких сомнений в том, что причиной нынешнего кризиса стали события, произошедшие задолго до 2001 года. Глобализация мировой экономики и перенос реального производства в развивающиеся экономики заставили монетарные власти США понижать ставки с целью стимуляции потребления. В результате в США значительно вырос кредит, а развитие финансовых рынков привело к возникновению нового фундаментального фактора — принципиально неизмеряемого и анонимного риска. Крайне интересно было приведенное господином Кащеевым сравнение экономик России, Китая и Финляндии. «После Второй Мировой войны Финляндия прибегла к промышленной политике «советского типа», при которой экономический рост обеспечивает «группа А», госпредприятия играют большую роль, — провел он небольшой экскурс в историю. — В 1969 году трехсторонняя комиссия по уровню зарплат договорилась об умеренном их повышении, таким образом стимулировав сбережения, причем профсоюзы потребовали социальных пособий в ответ на ограничение роста зарплат. Массовые инвестиции были направлены в основной капитал, образование, технологии». В результате, если в РФ доля высокотехнологичного сектора в промышленности составляет менее 14%, в Китае она с 10% в 1993 году к сегодняшнему дню уже преодолела планку в 30%, то в Финляндии доля высоких технологий составляет 42.7% промышленного выпуска. При этом в России на единицу промышленной продукции расходуется вдвое больше энергии, чем в Китае и Индии, и в 7 раз (!) больше, чем в Финляндии и США. По уровню качества средней школы Финляндия занимает первое место, тогда как Россия — лишь 32. При этом университет Хельсинки по своему качеству находится на 116 месте в мировой иерархии, тогда как МГУ — на 93. Иными словами, у России на сегодня есть два пути. Первый — оставаться «сырьевой сверхдержавой», что примерно на полвека позволит обеспечить «уверенность в завтрашнем дне» при фактическом застое в социальном, политическом и технологическом плане. Второй — все-таки вступить на путь модернизации экономики за счет ее диверсификации, укрепив независимость страны. Правда, во втором случае надо понимать, что стране придется столкнуться с серьезной конкуренцией со стороны целого ряда стран. Собственно, уже в этом году направление движения страны станет окончательно ясным.

Как всегда искрометные мысли и идеи господина Кащеева участники конгресса переварили за обедом, после чего с новыми силами и крайне высоким энтузиазмом, который, видимо, был подхлеснут событиями сентября-ноября, взялись за обсуждение крайне злободневной темы заимствований на международных рынках капитала после кризиса. А после очень внимательно рассмотрели перспективы публичных инструментов муниципалитетов, субъектов федерации и естественных монополий. В кулуарах конгресса тем временем шло оживленное общение, темы которого разнились самым радикальным образом: кого-то искреннее интересовали причины, по которым один московский банк был исключен из списка организаторов займов некоторого субъекта федерации, кто-то интересовался прогнозом экспертов относительно ставок, на которые он может рассчитывать как эмитент третьего эшелона, ну а кто-то делился впечатлениями о бурно проведенной перед конгрессом ночи в одном из модных клубов северной столицы и обсуждал немыслимую еще год ситуацию с приездом на конгресс сразу 18 человек от одного инвестиционного банка. «Старики», что участвовали в самом первом декабрьском конгрессе, уже по традиции ворчали о снижении «уровня представительности» встречи, о том, что «понаехали в этом году какие-то неизвестные никому аналитики», что, впрочем, не мешало им то и дело отводить в сторонку этих самых «никому неизвестных» и долго беседовать с глазу на глаз. Кто знает, может быть, именно эти разговоры уже в этом году станут причиной кадровых перестановок, а то и появления на рынке новых «звезд». В конце концов, всего пять лет назад многие из ворчавших тоже числились в «начинающих».

Главному стратегисту департамента исследования долговых рынков ИБ «ТРАСТ» Павлу Пикулеву на церемонии вручения Cbonds Awards лишь раз пришлось подняться на трибуну за золотом — но при этом получить награды за победу сразу в двух важнейших номинациях

Конец первого рабочего дня конгресса ознаменовался вручением Cbonds Awards. Самым информационно открытым эмитентом была признана нефтяная компания «ЛУКОЙЛ». Второе место в этой номинации досталось РЖД, а третье получила Трубная Металлургическая Компания. Лучшим сейлзом на рынке российских облигаций была признана ИК «Тройка Диалог», второе место занял ИБ «ТРАСТ», третье досталось инвестиционному банку «КИТ Финанс». Далее же генеральному директору Cbonds Сергею Лялину пришлось несколько поломать привычный ход церемонии награждения и вручить награду за первое место сразу в двух номинациях — «Лучшая аналитика по рынку еврооблигаций» и «Лучшая аналитика по рублевому рынку облигаций». В ходе напряженной борьбы золото в обоих этих видах «финансового спорта» завоевал инвестиционный банк «ТРАСТ». Серебро же, также в обеих номинациях, досталось МДМ-Банку. И лишь третьи места не достались синхронно одному участнику: бронзу в оценке рынка еврооблигаций и его перспектив получил «Ренессанс Капитал», а в отечественной номинации аналогичная награда досталась «Райффайзенбанку Австрия», аналитики которого были практически единственными, кто сумел правильно предсказать исход исторического футбольного матча Россия-Англия.

Вот уже пятый год гала-ужин декабрьского конгресса становится самой зажигательной тусовкой участников рынка облигаций

Поздравить коллег участники конгресса смогли на торжественном ужине, который при поддержке компании «Антанта Капитал» был организован сразу после церемонии награждения в Екатерининском зале Таврического дворца, одном из самых красивых дворцовых залов Петербурга. Столы ломились от яств, оркестр играл то бодрую, то романтическую музыку, и было жаль лишь одного — что нельзя зажечь свечи, установленные в изысканных канделябрах — персонал строго следил за исполнением правил пожарной безопасности на режимном объекте. Впрочем, позажигать участники конгресса вдоволь смогли в ночном клубе Royal Beach, где их ждало феерическое шоу с участием обнаженных красавиц и живые крокодилы под столами.

Утром следующего дня, подкрепившись галлонами кофе, участники конгресса вновь принялись за обсуждение «текущего момента», но уже в рамках нескольких специализированных круглых столов. Особое внимание привлекла секция «Школа эмитента», впервые организованная в рамках конгресса и посвященная нюансам подготовки к выходу на рынок публичных заимствований, а также секция, в рамках которой шли презентации облигационных займов различных эмитентов.

Завершился же второй день конгресса событием, которое участники облигационного рынка предвкушали как минимум последние несколько месяцев — гала-ужином в ресторане гостиницы «Москва», организованном при поддержке компании «Ист Коммерц». На этот раз специальным гостем гала-ужина стал Макс Покровский с группой «Ногу свело», своей неимоверной бодростью зарядивший всех на весь следующий год. Разгулявшаяся толпа весело кричала «Да!!!» на его клич: «Будет ли в офисах секс?!», — а потом с упоением изображала звуки, которые обычно сопровождают этот физиологический процесс. Завершился же конгресс в субботу турниром по боулингу, который организовала для всех желающих инвестиционная компания БФА. Лучшим в финале этого турнира стал Андрей Яковлев из компании «Усть-Луга», показавший рекордный результат всего турнира в 152 очка. Второе место досталось генеральному директору «Cbonds Украина» Вячеславу Харченко, который выбил 148 очков, преодолев собственный полуфинальный результат — на тот момент лучший на турнире — на две кегли. Однако для победы этого не хватило. Третье место с результатом в 144 кегли занял Михаил Зак из

компании «Планета Капитал». В общем же все остались более чем довольны: и те, кто не сумел попасть в тройку лучших, и те, кто вообще не поехал на боулинг, набравшись впечатлений за первые дни конгресса. И конечно, декабрьское финансовое наводнение, как и знаменитое наводнение, прославленное в поэме «Медный всадник», не могло не вдохновить на создание нового шедеврального произведения, пожалуй, самого известного стихотворца облигационного рынка Дениса Голубничего. Читайте, наслаждайтесь и до новых встреч на наших конгрессах!

BONDовский ПЕТЕРБУРГ 2007

Судьба отправиться сказала
В тот путь, сколь ни был он тяжел —
И с Ленинградского вокзала
Однажды поезд отошел.
Забыт средь зимнего простора
Толпы вокзальной шум и гам;
Летел-бежал состав «Аврора»
К далеким невским берегам.
Он смять готов в бездумном гневе
Все, что идет наперерез;
Он вез в своем вагонном чреве
Инвестбанкиров на Конгресс.
А те, сбираясь многолюдней
Средь алкоголя и еды,
Предвосхищали бремя будней,
Что им готовят «Сибонды».
И вновь декабрьскою датой
Пять с половиною часов
Их, как инстинкт, природный зов
С собою вел уже раз пятый.
И вот, прищурив грозно очи,
Из той вагонной толкотни
В промозглый мрак балтийской ночи
Вошли решительно они.
Уже уютные отели
Манили отдыхом вдали,
Но тратить дальше захотели
Свои законные рубли
Гиганты фондового рынка —
А им, поверьте, не впервой
В волнах носиться, будто льдинка,
Что вдруг подхвачена Невой…
Дворец Таврический средь зданий
Навек отмечен славой той,
Что Учредительных Собраний
Он стал несбывшейся мечтой.
Но девяносто лет в покое
Теперь остались позади —
И в нем проходит, погляди,
Уже Собрание другое.
Понятно стало из приветствий
О главной теме той зимы:
Масштабы кризисных последствий
Всерьез тревожили умы.
И в недрах каждого доклада
Звучал, как гимн, один мотив:
Того финансового ада
Мы не допустим рецидив!
Пройти сквозь тернии к победе
Поклялся хором весь Конгресс.
Коль наши мудрые соседи
Из ЕЦБ и ФРС
Помогут в той большой работе —
Преодолеется напасть.
Вот на такой мажорной ноте
И завершилась эта часть.
Для неформальной части, кстати,
Был выбран остров на реке,
Где искрометная Бонд-пати
Прошла в гламурном кабаке.
Настало время расходиться
По злачным питерским местам,
И вновь знакомые все лица
Мелькали вдруг то тут, то там.
На петербуржской панораме
Зажглись флажки, где был не прочь
Взбодренный невскими ветрами
Инвестбанкир кутить всю ночь…
Вторые сутки. Бодр и весел,
С счастливой миной на лице,
Народ упасть в объятья кресел
Спешил в Таврическом дворце.
А в эти самые моменты
С трибун звучал высокий стих:
Рапортовали эмитенты
О достижениях своих.
Любой, как жертва дней суровых,
Из них поведает в тоске,
Что без заимствований новых
Висеть ему на волоске.
Что он от кризиса страдалец –
От смертоносных его жал,
И что заемный капиталец
Ему б еще не помешал.
Вопросов много. Рассмотрели
Лишь долю сотую едва.
И дальше, к следующей цели –
В фойе гостиницы «Москва»,
Шагнули стройными рядами,
Где всех, кто в жизни не аскет,
Встречал заявленный в программе
Столь ожидаемый банкет;
Где их накрытая «поляна»
Уже встречала у ворот;
Где без малейшего обмана
Дурачил фокусник народ;
Где пред разлукой слет бондовский
Решил присесть на посошок;
Где клевым драйвом Макс Покровский
По-настоящему отжег…
Суббота. Сумерки. И скоро
Затихнет Питер позади.
И вновь вокзал; и вновь «Аврора»;
И грусть, засевшая в груди.
Но от тоски никто не плачет:
Лишь год пройдет — команда вся
Туда вернется вновь, а значит,
Что этот праздник удался!

***Денис Голубничий**, Связь-банк*