

Доллар останется ведущей валютой мира



А манат и впредь будет стабильным по отношению к "зеленому"

Суббота, 24.10.2009

А.Фуад

Споры о необходимости введения если и не новой, то хотя бы альтернативной доллару мировой валюты по мере затухания мирового финансового кризиса заметно поутихли. И даже падение курса доллара по отношению к евро (1 к 1,5, соответственно) всего лишь перевело разговоры в плоскость ослабления единой европейской валюты. Причем, как выясняется, слабый доллар, скорее, головная боль европейских стран и России, а не самих Штатов.

Вообще Федеральная резервная система США дает понять, что пока не намерена сворачивать стимулирующие меры: наметившиеся успехи в экономике надо закрепить. "Подходящий момент" для отзыва поддержки может наступить, если экономический рост "неожиданно" начнет ускоряться. Проблемы в том, что в начале следующего года не исключена вторая волна спада. К тому же слишком далеки от желаемых уровней одни из ориентиров прогресса - безработица и инфляция. По части доллара в ФРС прямо намекнули, что его курс устанавливается исключительно инвесторами. Естественные процессы на валютном рынке на фоне восстановления экономики и аппетита к риску имеют значение исключительно с учетом влияния на инфляцию и безработицу.

Американская экономика может оказаться под угрозой нового спада после второго полугодия 2009 года, когда она будет расти, полагает президент Федерального резервного банка (ФРБ) Бостона Эрик Розенгрэн. "Безусловно, есть риск, - приводит его слова агентство Bloomberg. - Вот почему мы не хотим слишком быстро отказываться от мер стимулирования экономики".

Регулярный обзор американского ЦБ (beige book), опубликованный в среду, показал, что ситуация в экономике США улучшается, при этом опасность инфляции очень мала. Окружные банки Федеральной резервной системы (ФРС) фиксируют все больше признаков стабилизации и медленного оживления экономики США. По итогам последнего заседания ФРС, состоявшегося в сентябре, руководство ЦБ повторило свое обещание удерживать базовую процентную ставку на исключительно низком уровне "в течение длительного периода времени", а также приняло решение продлить срок программы выкупа ипотечных бумаг объемом 1,45 трлн. долларов на три месяца.

По словам Э.Розенгрэна, показатели безработицы и инфляции "достаточно далеки от уровней, на которых мы хотели бы их видеть". "Нам необходимо дождаться более значительного прогресса в экономике, прежде чем отказываться от некоторых стимулирующих мер", - сказал он. "Кажется, и в третьем, и в четвертом кварталах экономика продемонстрирует рост, и прогнозируемый аналитиками подъем на 3% является очень приблизительным", - говорит Э.Розенгрэн. "Проблема в том, что нас ждет в начале следующего года", - отмечает глава ФРБ Бостона. По его словам, "подходящий момент для отзыва стимулирующих мер наступит", если экономический рост неожиданно начнет ускоряться.

Глава Федерального резервного банка Чикаго Чарльз Эванс, слова которого приводит агентство Bloomberg, в свою очередь заявил, что уровень безработицы в США, вероятно, поднимется выше 10%, а инфляция будет на уровне 1,5% в течение нескольких лет. Это немного затрудняет принятие решения о сроках начала сворачивания мер поддержки. В целом же, по его оценкам, экономика страны в последующие 18 месяцев покажет рост на уровне 3%.

Поговорили представители ФРС и о долларе. Говоря об ослаблении американской валюты, Э.Розенгрэн заявил, что "движение курса доллара, который мы наблюдали, является вполне естественным и отражает комфортный для инвесторов уровень" с учетом того, что американская экономика и экономики других стран восстанавливаются, и инвесторы переключаются на более рискованные активы. "Мы озабочены курсом доллара в той степени, в которой он оказывает влияние на уровень инфляции и безработицу", - отметил Э.Розенгрэн.

По оценкам главы ФРБ Чикаго, последние изменения курса доллара не столь значительны, чтобы стать причиной для пересмотра ориентиров по инфляции. Доллар за последнее время сильно ослаб. Он упал почти на 3% за последние две недели по отношению к корзине из шести основных мировых валют. По отношению к евро с марта этого года американская валюта снизилась на 20%. Эксперты предрекают доллару дальнейшее ослабление. А в США политики и экономисты фактически выступают за снижение курса доллара, чтобы спасти Америку и сделать ее более конкурентоспособной. Но, как говорил известный инвестор Марк Фабер в своем недавнем интервью Bloomberg, "никто в мире не может стать богатым на девальвации валюты".

Глава ФРС Бен Бернанке и его коллеги рассматривают вопрос о способах изъятия беспрецедентных объемов денежных средств, закачанных в финансовую систему, чтобы избежать инфляции, когда экономика начнет восстанавливаться. Ранее ФРС сообщала, что прорабатывает с участниками рынка вопрос по использованию обратного РЕПО (IFX.RU).

В свою очередь центральные банки ведущих стран мира могут предпринять меры для ослабления курса евро, если его рост к доллару продолжится, сообщило агентство Bloomberg со ссылкой на прогноз аналитиков UBS. "Если курс евро к доллару продолжит расти с сохранением волатильности до ноябрьской встречи G20, то следует ожидать определенных мер", - полагает валютный аналитик UBS Амелия Бордо. По мнению экспертов, на этот раз валютные проблемы сложно будет решить в рамках "группы семи", потребуется активное участие азиатских регуляторов. По итогам встречи министров экономики и финансов стран ЕС в понедельник было решено обесценить евро с помощью Китая. Главы финансовых ведомств, по крайней мере, трех стран еврозоны до конца 2009 года отправятся в КНР для соответствующих переговоров, однако конкретных предложений пока не было.

"Курс евро в 1,5 доллара - это катастрофа для европейской экономики и промышленности", - заявил накануне Анри Гэно, личный советник президента Франции Николя Саркози. Как пишет британская газета The Daily Telegraph, индекс этой валютной пары против валют основных торговых партнеров с учетом их веса в международной торговле вырос с марта на торгах на 15%. Кроме того, европейские политики обеспокоены одновременным ростом евро к китайскому юаню. Пекин с декабря 2008 года искусственно поддерживает низкий курс юаня ради собственных экспортеров. В китайских резервах только из-за этих мер по удержанию заниженного курса скопилось более 68 млрд. долларов за сентябрь. Новые резервные средства в основном направляются в бонды ЕС, что еще больше подталкивает курс евро вверх. По мнению французского министра финансов Кристин Лагард, ситуация, когда Европа должна "расплачиваться" за связь китайской и американской валют, недопустима. "Мы хотим сильного доллара, и мы подтверждаем это вновь самым решительным образом", - заявила Лагард после заседания Еврогруппы. Активное сальдо торгового баланса Китая с ЕС в прошлом году достигло уровней в 169 млрд. евро ("NEWSru.com").

Еще совсем недавно было много разговоров о возможном переходе к новой мировой валютной архитектуре, основанной на взаиморасчетах с использованием региональных валют. И российский рубль претендовал стать одной из них, как минимум, в СНГ. К тому же в самой России в последнее время доверие рублю заметно возросло. Население России стабильно доверчиво относится к отечественной валюте - такие выводы следуют из октябрьского опроса фонда "Общественное мнение". По данным социологов, почти треть россиян доверяет рублю. Выбирая между рублем, долларом и евро, 64% опрошенных ответили, что российская валюта вызывает у них наибольшее доверие. За месяц приверженцев рубля прибавилось на 3%. Евро занял второе место в рейтинге доверия (21%), доллару достались 5%. Причем европейская валюта за месяц потеряла 2% доверяющих, а вот доллар прибавил 1%.

Основные симпатии к рублю испытывают граждане старше 60 лет (79%), с низкими доходами (73%) и жители села (73%). Из общего числа опрошенных 8% граждан за последний месяц имели дело с иностранной валютой, в основном для валютнообменных операций. 43% этих респондентов полагают, что евро заслуживает наибольшего доверия (43%), лишь следом в рейтинге доверия идут российский рубль (35%) и американский доллар (15%). Среди симпатизирующих европейской валюте выделяются своей численностью молодежь (30%), состоятельные россияне (33%), а также города-миллионники и Москва (28% и 30% соответственно). На селе и у пожилых людей евровалюта не в столь большом почете (6% и 13%).

Населению было в очередной раз предложено дать прогноз по курсу доллара к рублю через год. Большая часть респондентов (38%) от всех опрошенных не смогла определиться с направлением движения курса американской валюты. Месяцем ранее этот вопрос поставил в тупик 43% россиян.

Судя по остальным ответам, в рост курса доллара россияне не очень верят. Прибавилось сторонников версии, что курс доллара снизится с 12 до 15%. И на 3% меньше стало россиян, которые верят в рост курса доллара (19%). Зато на 6% стало больше тех, кто считает, что курс доллара останется прежним (28%). Преобладающее среди непрофессионалов мнение о грядущей стагнации доллара не слишком вписывается в прогнозы профессионалов, сообщает "Интерфакс".

Так, например, по мнению аналитиков компании "ВТБ Капитал", курс российской национальной валюты продолжит расти в 2010 году на фоне высоких цен на нефть и продолжения дедолларизации экономики. В конце 2009 года он составит 30,97 рубля за доллар, а в конце 2010 года укрепитсся до 28,08 рубля. Оценки даются с учетом нового прогноза стоимости нефти марки Brent в 2010 году, который был повышен с 65 до 85 долларов за баррель (NEWSru.com).

Впрочем, зависимость российского рубля от колебаний цен на нефть на мировых рынках является главным препятствием на пути становления "деревянного" региональной валютой, считают зарубежные эксперты. Российский рубль пока не имеет шансов стать даже региональной резервной валютой в силу чрезмерной привязанности к стоимости нефти, считает бывший глава Федеральной резервной системы США Алан Гринспен, о чем сообщает агентство РИА "Новости". "Переход в качество резервной валюты даже регионального масштаба зависит от многих факторов, включая такие, как доверие и возможность полной конвертации. Рубль пока не имеет перспективы стать резервной валютой в силу чрезмерной привязанности к одному показателю - стоимости нефти", - сказал Гринспен агентству.

По его словам, в России "исторически неразвита инфраструктура", и, поскольку экономика не диверсифицирована, а основана на сырьевом экспорте, национальная валюта не может претендовать на статус резервной. Гринспен считает, что, даже если Россия пойдет на решительные шаги по модернизации экономики, потребуется не менее десяти лет на то, чтобы российский рубль мог быть воспринят как резервная валюта. Он полагает, что пока главной резервной валютой останется доллар, несмотря на свои колебания, хотя непомерное наращивание долга, в том числе за счет финансирования антикризисных мер, может дорого обойтись Америке в будущем.

Агентство напоминает, что Гринспен возглавлял ФРС США 18 лет, "пережив" четырех президентов США. Нынешний кризис пошатнул его имидж финансового гуру. Многие теперь обвиняют недавнего кумира в том, что именно за время его правления была создана система "пузырей" - накачки экономики дешевыми кредитами. Вначале эта практика привела к краху "доткомов", а затем и к ипотечному кризису, который перекинулся на глобальную экономику (NEWSru.com).

Но, как бы ни был подмочен авторитет американской валюты, в золотовалютных резервах многих стран именно удельный вес доллара наибольший в сравнении с другими мировыми валютами. Не является исключением и Азербайджан. Инвестиционный портфель Госнефтефонда Азербайджана (ГНФАР) расширился в январе-сентябре текущего года на 18,7%, составив 13,2 млрд. долларов. Основная часть портфеля по-прежнему номинирована в долларах США (56,09%) и евро (39,35%). В британских фунтах стерлингов хранится 4,56%.

Согласно данным фонда, в ценные бумаги инвестировано 95,2% его портфеля, в том числе в суверенные долги - 38,7%, в облигации международных организаций - 46,2%, финансовые облигации - 22,7% и т.д. Из приобретенных облигаций самый высокий кредитный рейтинг (AAA - по версии Fitch и Aaa - по Moody's) имеют 74,8%, рейтинги AA и A - 24,99%, 0,2% - прочие.

Более 87,1% инвестиционных ресурсов фонда вложено в инструменты сроком до 3 лет, в том числе 44,1% - в инструменты сроком до 1 года. Излюбленным пристанищем инвестиций ГНФАР являются развитые рынки Европы и Северной Америки, в которых находится соответственно 63,2% и 21,4% его портфеля. Свыше 12,8% инвестиций доверено международным финансовым организациям. Остальная часть портфеля распределена между Японией, Южной Кореей, развивающимися странами Азиатского-Тихоокеанского региона, Европы, Латинской Америки, Африки и Ближнего Востока.

При суммарных активах на конец отчетного периода в 13,34 млн. долларов доходы от управления нефтяным фондом за последние три квартала составили 273,6 млн. манатов. По сравнению с соответствующим периодом 2008 года этот показатель вырос в 4,3 раза, а средняя доходность активов - с 1,2% до 3,75% ("Туран").

Что касается курса национальной валюты, манат показал в условиях мирового кризиса свою стойкость, даже несмотря на то, что азербайджанский экспорт практически полностью состоит из углеводородного сырья. Существенную роль в устойчивости маната сыграла позиция азербайджанского правительства, отказавшегося от девальвации национальной валюты, несмотря на резкое падение цен на нефть и газ в самый разгар мирового кризиса.

Но в посткризисный период для устранения имеющихся проблем и ускорения темпов экономического развития стабильный манат нужен еще больше. Как передает информационное агентство 1news.az, председатель правления Центробанка Азербайджана (ЦБА) Эльман Рустамов заявил, что "опыт других стран наглядно показал, что девальвация национальной валюты ничего иного, кроме как высокого уровня инфляции, не приносит". "В результате реальная экономика не получает конкурентных преимуществ. Кроме того, высокий уровень инфляции создает дополнительные проблемы для населения и госбюджета. В частности, в условиях инфляционного роста требуются дополнительные финансы для выплаты пенсий и пособий наиболее уязвимым

категориям населения. Но вот откуда будут браться эти средства в посткризисный период, никто не знает, поскольку возможности ограничены. В таких условиях стабильная национальная валюта - самая желаемая цель, но не все страны могут ее достичь. Однако наша национальная валюта - манат - демонстрирует, что он на это способен", - сказал Э.Рустамов.