

**32 → ВЛАДИСЛАВ ТРОФИМОВ,
СОВЕТНИК ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ПРАВЛЕНИЯ
БАНКА БФА:**

— С одной стороны, глобальные предпосылки к развитию кризиса в макроэкономике сохраняются. В Китае, который до последнего времени являлся драйвером мировой экономики, темпы экономического роста снижаются. Не решены долговые проблемы в Европе, а ситуация на Кипре вызывает обеспокоенность надежностью банковской системы. Кроме того, сохраняется турбулентность цен на рынках энергоносителей. С другой стороны, мировые банки и финансовые регуляторы, в том числе Банк России, ЕЦБ и ФРС, накопили существенный опыт в преодолении кризисных явлений и разработали различные инструменты противодействия. Данный опыт позволяет реагировать на возникающие вызовы мировой экономики. В связи с этим развитие кризиса трудно прогнозировать в текущей ситуации.

При этом важно отметить, что в случае нарастания кризисных явлений они уже не будут иметь панического эффекта именно в силу постоянной готовности к кризису со стороны правительств и финансовых организаций.

**АНДРЕЙ СТЕПАНЕНКО,
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
РОССИЙСКОГО АУКЦИОННОГО ДОМА:**

— Кризис, сопоставимый с 2008 годом, вряд ли возможен. Больших проблем у России, на мой взгляд, быть не должно. Во-первых, потому что опыт вхождения в кризис у нас уже есть, Центробанк работает, а некий ресурс на случай кризиса накоплен. Во-вторых, Россия сырьевая страна, а сейчас цены на нефть относительно стабильные и спрос присутствует. И третье (и самое главное): народ несет в банки рубли, не пытается конвертировать их в доллары. То есть народ не ждет кризиса. А это значит, что банки пополняются рублями, то есть банковскому сектору пока ничто не угрожает. Ну, и если рассуждать в макроэкономическом масштабе: Штаты выходят из кризиса, Китай работает, а значит, прогноз для других экономик, в частности для российской, тоже позитивен.

**СЕРГЕЙ ВОРОНКОВ,
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
ЗАО «ЭКСПОФОРУМ»:**

— Кризиса, аналогичного 2008 году, не будет. Сегодня наблюдается недомогание мирового экономического организма и его адаптация к новым условиям. Существует проблема перепроизводства денег и финансовых инструментов, которая в США и Европе сейчас решается жестким государственным регулированием. Эффективно назревает кризис перепроизводства товаров и услуг из-за падения спроса в США и Европе — в основных мировых регионах потребления. Но есть шанс, что он будет сглажен переориентацией стран Юго-Восточной Азии с экспорта на внутреннее потребление, для чего там сейчас активно развивается потребительское кредитование и поддержка внутреннего платежеспособного спроса.

**ВЛАДИСЛАВ ЗАБРОДИН,
УПРАВЛЯЮЩИЙ ПАРТНЕР
CAPITAL LEGAL SERVICES:**

— Экономического кризиса, такого как в Европе, в России, скорее всего, не будет. Кризис пятилетней давности, свиде-

телями которого мы стали, сопровождался снижением иностранных инвестиций и ростом уровня инфляции. Этот кризис во многом существует и до сих пор. Мы научились жить и работать в нем. На сегодняшний день эксперты прогнозируют ежегодный трехпроцентный рост ВВП. Обрабатывающие отрасли производства не развиваются, основу экспорта по-прежнему составляют энергоносители. На протяжении последних лет экономика России растет лишь за счет увеличения внутреннего спроса. Не развивается инфраструктура, что обычно дает толчок к развитию производств. Развитие страны идет в ограниченных регионах — Москва, Санкт-Петербург и по ограниченным направлениям.

В настоящее время потенциал, похоже, исчерпан. Если не начнется активное содействие развитию среднего и малого бизнеса страны, то кризис, скорее всего, проявится в том, что экономика России все больше будет «уходить в тень», а деньги начнут более активно «уходить» из страны.

**РОМАН РОЗЕНТАЛЬ,
ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
MIRLAND DEVELOPMENT CORPORATION:**

— Кризисы в мировой экономике происходят с определенной периодичностью, и это, в общем-то, обычный процесс. Исходя из этого кризис — или скорее коррекция — рано или поздно произойдет. Однако, как мы видим и понимаем сегодняшнюю ситуацию, нет никаких предпосылок для того, чтобы это произошло в ближайшее время.

Все кризисы довольно похожи: снижается ликвидность рынка, падает платежеспособность и экономическая активность населения. Его мощность и продолжительность будут зависеть от ряда факторов, которые на сегодняшний день выглядят довольно позитивно. Поэтому, если кризис и случится, то он не будет слишком глубоким и продолжительным и будет более похож на коррекцию после нескольких лет довольно стабильного роста.

**ЮРИЙ МИХАЙЛОВ,
ТЕРРИТОРИАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР
ПО СЕВЕРО-ЗАПАДНОМУ
ФЕДЕРАЛЬНОМУ ОКРУГУ
ОАО «СОГАЗ»:**

— Маловероятным, с моей точки зрения, будет повторение сценария 2008 года, в том смысле, что каждый кризис неповторим: «черный вторник» 1994 года, кризис августа 1998 года, возникавшие в этот период на межбанковском рынке не столь известные кризисы банковской ликвидности, кризис 2008 года — ни один из них предсказать не удалось, хотя и удалось впоследствии объяснить. Опыт кризисного управления правительства и ЦБ РФ, наличие большого объема резервов создают возможности для того, чтобы сгладить для экономики России возможное влияние колебаний цен на энергоресурсы, как источник нестабильности.

Прогнозировать кризис — дело неблагодарное, так как многое будет зависеть не только от внешних факторов, но и от политики государства, которая, в свою очередь, также будет зависеть от ситуации на внешнем рынке. В любом случае кризис — это в том числе и время расширения возможностей, переосмысления способов ведения бизнеса и методов управления им. → 58

40 → За счет размещения пары крупных пакетов госпредприятий целевой показатель должен быть достигнут. Но в этом случае о качестве финансовой инфраструктуры это показатель не скажет ничего. Суммарные объемы торгов тоже необязательно будут служить доказательством достижений в деле строительства МФЦ. Так, развитие рынка деривативов, которым сейчас активно занимается Московская биржа, может значительно увеличить общий объем торгов биржевыми инструментами вне зависимости от мер государства», — считает Денис Демин.

Партнер Ernst & Young Денис Камышев полагает, что при определенных обстоятельствах заявленных показателей вполне реально достичь. «Если будет создана необходимая инфраструктура, в том числе внесены изменения в законодательное поле, то цифры достижимы. Именно с этого должно начинаться создание в столице Международного финансового центра. Что именно необходимо сделать, сегодня уже понятно. Москва уже конкурирует на рынке. Теперь государству осталось только обеспечить выполнение этих условий», — отмечает Денис Камышев.

В программе упомянут и большой для России вопрос — международные рейтинги. Стране не удается попасть в число лидеров. В планах до 2020 года — войти в первую десятку мировых финансовых центров по рейтингам Global Financial Centers Index и Xinhua-Dow Jones International Financial Centers Development Index. Сейчас, к примеру, согласно рассчитываемому Z/Yen индексу Global Financial Centres Index, Москва занимает в 2013 году 65-е место. Столица сдала одну позицию, годом ранее было 64-е место.

Аналитик инвестиционного холдинга «Финам» Антон Сороко считает, что планы пока выглядят слишком оптимистично. «Динамика последних лет демонстрирует некоторое падение торговых оборотов на Московской бирже (на фондовом рынке). Такая тенденция сложилась практически на всех развивающихся рынках из-за замедления основных мировых потребителей (США, Европа), что сразу отразилось на экспортно ориентированных странах (большинство развивающихся государств). Параллельно с этим процессом начался раунд количественного смягчения, который запустили основные центры ликвидности (ФРС, ЕЦБ, Банк Японии). Таким образом, денежные средства устремились к самым низко рискованным активам (государственные облигации США, Германии, Японии), а с развивающихся рынков наметился отток», — говорит Антон Сороко.

По мнению директора регионально-го направления рейтингового агентства «Эксперт РА» Владимира Горчакова, все зависит от того, о каком именно сегменте финансового рынка идет речь. Если говорить о рынке облигаций, то цифра в 1,8 трлн рублей выглядит вполне реальной. По размещению акций на внутреннем рынке прогноз, по мнению аналитика, явно завышен, так как сейчас наблюдается явная тенденция «перетока» компаний на зарубежные финансовые рынки. Аналогичная ситуация и по объемам биржевой торговли. Объем торгов акциями на российских площадках (без учета репо) в 2012 году составил

около 11 млрд рублей. В 2011 году было почти 20 млрд рублей. «Так что сейчас наблюдается тенденция снижения объема торговли. Рост в 3,8 раза означает, что российский фондовый рынок должен совершить такой же „рынок“, как в начале 2000-х годов, что при текущей экономической конъюнктуре маловероятно», — полагает Владимир Горчаков.

Генеральный директор компании «Кредитный и финансовый консультант» Александр Гребенко пессимистичен. «Заявленные планы выглядят утопическими и воплощены не будут. Очередные словесные интервенции», — заявляет он.

РЕГИОНЫ БЕЗ ШАНСОВ Когда пять лет назад шла речь о формировании в России Международного финансового центра, активно поднимался вопрос подобных формирований в регионах. В этот раз громких заявлений на этот счет не делалось. По мнению аналитиков, в ближайшем будущем о появлении региональных центров и речи быть не может.

Потенциально в долгосрочной перспективе такие центры могут быть только в узко ограниченном числе регионов, к примеру, в Петербурге, Екатеринбурге или Казани. По мнению Владимира Горчакова, Петербург вполне способен брать на себя функции по биржевой торговле в отдельных сегментах. Уже сейчас действует Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа, основной специализацией которой являются нефть и нефтепродукты. По пути специализации на отдельных сегментах финансового рынка могут пойти и другие города России, но опять же их число крайне лимитировано.

По мнению Дениса Камышева, стремление регионов развивать финансовую инфраструктуру в любом случае оказывает положительное влияние. Но в действительности вряд ли стоит ожидать появления в российских городах региональных финансовых центров. «У регионов нет той лоббистской, в хорошем смысле, силы, которая есть у федерального центра», — отмечает эксперт. — Хотя у нас есть сильные регионы, такие как Санкт-Петербург, Калуга и Татарстан, которые имеют предпосылки развития финансового сектора».

Одна из концепций создания Международного финансового центра предлагает в качестве первого шага формирование финансового центра межрегионального уровня, который затем должен повысить свой статус. В этом смысле Москва могла бы стать межрегиональным центром для стран СНГ и некоторых государств Восточной Европы. Региональные центры в субъектах могли бы быть в данном случае дополнительной инфраструктурой. Но тут возникает вопрос о распылении усилий: при таком подходе есть вариант сценария «делаем все, но не делаем ничего».

Рано говорить о каких-либо региональных финансовых центрах, пока не сформировался основной, полагает Антон Сороко. Он уверен, что сначала следует добиться доминирования в своем макрорегионе, а потом уже дробить и создавать более удобную финансовую структуру. Владимир Горчаков уверен, что с учетом низкого развития финансового рынка России и экстерриториального характера его функционирования появятся региональные центры не скоро. ■