

МАЙКЛ О'САЛЛИВАН: МЕЛОЧИ ПОМОГУТ РОССИЙСКОМУ РЫНКУ

Credit Suisse — один из старейших и самых активных западных банков, работающих на российском рынке, пережил все российские кризисы и остался работать в России. О рисках российской экономики в будущем году, о криптовалютах и целях личных инвестиций «Деньгам» рассказал главный директор по инвестициям в странах Европы, Ближнего Востока и Африки и в Великобритании Credit Suisse Майкл О'Салливан.



ем интересен российский рынок для банка?

— Есть ряд причин. Одна из них — давние связи с Россией. То есть мы испытываем своего рода приверженность стране и рассматриваем ее как часть более широкой европейской экономики. Исторически между Россией и Европой сложились очень сильные экономические связи. Кроме того, Россия — страна развивающаяся, мы наблюдали все ее циклы роста и падения. В настоящее время российская экономика восстанавливается, формируется многообещающая налоговая база. Также Россия важна с точки зрения размера ее территории, экономики, а также геополитического масштаба.

— Повлиял ли кризис в отношениях между Западом и Россией на интерес зарубежных инвесторов к рублевым активам?

— Что касается нас, то я вижу очень большой круг инвесторов, которые заинтересованы в российском долге, в меньшей степени — в акциях. Интерес к суверенному долгу заметен со стороны представителей как азиатских стран, так и других частей мира. В краткосрочной перспективе важным условием сохранения спроса является высокая доходность российских государственных облигаций в сравнении с госбондами других стран. Другой важный фактор — это стабильность курса национальной валюты. И на данный момент оба этих фактора выглядят достаточно позитивно.

— Почему, несмотря на заметную дешевизну российских акций, иностранцы по-прежнему с опаской включают их в свои инвестиционные портфели?

— Дисконт у российских акций был и раньше, и связан он был в первую очередь с невысоким уровнем корпоративного управления и высоким уровнем госконтроля. Изменения в этих вопросах происходят очень медленно, поэтому такое положение дел может сохраниться еще какое-то время. Впрочем, спрос на рублевые активы может вырасти, если отношения между Западом и Россией станут более стабильными. Я считаю, рано или поздно обе стороны начнут сотрудничать.

— То есть отмена санкций может стать ключевым фактором восстановления спроса?

— Думаю, отмена санкций только формально является ключевым фактором. В действительности помимо этого вопроса существует множество дополнительных условий. Например, комфортность ведения бизнеса, проблемы, сопряженные с государственным контролем, и так далее. И даже такие незначительные вещи, как проведение чемпионата мира по футболу в 2018 году, будут важны с точки зрения восприятия России людьми в Европе или США, поскольку сейчас не очень многие из них стремятся посетить Россию. Именно мелочи будут играть ключевую роль.

— Какие риски для российской экономики и рынка вы видите в будущем году?

— Основные риски вижу в сохранении санкций и динамике цен на мировом рынке нефти. Что касается цены на нефть, по моему мнению, для нее сейчас нет никаких угроз, ведь она довольно устойчива в последнее время. Дополнительные риски несет повышение инфляции в США и европейских странах и, как следствие, рост процентных ставок по облигациям и кредитных процентных ставок. Это, в свою очередь, повлияет на склонность участников финансовых рынков к риску и может нанести удар по активам развивающихся рынков, к которым относится и российский рынок.

— Какое влияние могут оказать намеченные на весну выборы президента РФ?

— Думаю, это внутреннее дело России, но я не ожидаю большого разочарования, как в случае с выборами на Западе, например в Великобритании или США.

— Какие сектора российской экономики представляют наибольший интерес для инвестирования и с чем это связано?

— По-прежнему интересна топливная энергетика, которая является самым крупным сектором экономики ввиду своего объема. Это ключевая отрасль для профессиональных институциональных инвесторов и банкиров. Кроме того, при работе с российским рынком Credit Suisse планирует сфокусироваться на высокотехнологичном секторе. Потому что, учитывая возможности российского человеческого капитала в сфере информационных технологий, он, вероятно, самый интересный для инвестирования.

— Видите ли вы разницу между женщинами и мужчинами в том, как они подходят к инвестированию, выстраивают отношения с менеджерами?

— Я не проводил тестирование наших клиентов, но проделал большую