



**МАРКС БЫЛ ПРАВ**  
Капитализма  
без кризисов не бывает



**ШИТЬ, ЧТОБЫ ЖИТЬ**  
Главные лица  
украинской моды

еженедельник

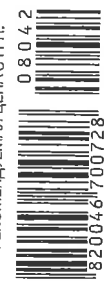
№42 (105) 17 октября 2008 focus.in.ua

# ФОКУС



**НОВЫХ  
способов  
борьбы  
за места  
в парламенте**

РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЦЕНА 6 ГРН.  
0.8.0.4.2  
4 820046700728



Банки начнут выходить из кризиса лишь в начале 2009-го, промышленность – не раньше, чем через год. За это время будут и банкротства, и массовые увольнения

ДМИТРИЙ СЛИНЬКО

ЛЕКЛЕРК И АСЛЯНЯН

# Швейцарские

**С**тарейший банк Женевы Lombard Odier Darier Hentsch & Cie, управляющий активами объёмом более 100 млрд евро, почти не пострадал от кризиса. За 210 лет своего существования швейцарский банк пережил многое, но нынешний коллапс его топ-менеджеры считают одним из самых серьёзных испытаний для мировой экономики. Какие экономические неприятности ожидают мир и Украину, Фокусу рассказали партнёр холдинга банка Арно Леклерк и старший вице-президент банка Карен Аслянян, непосредственно отвечающий за украинский рынок.

## Денежный голод

– В понедельник Нацбанк Украины запретил банкам досрочно выдавать клиентам средства с их депозитов в течение шести месяцев. Это спасёт банки от банкротства?

Карен Аслянян: – Конечно, любое вмешательство государства в рыночный механизм противоестественно. Но в ситуации, когда народ выстраивается в очереди, чтобы быстро снять всю свою наличность и держать её под матрасами и подушками, этот ход достаточно эффективен.



# наблюдатели

**Арно Леклерк:** – А по поводу возможных банкротств могу сказать: многое будет зависеть от готовности Нацбанка поддержать некоторые системообразующие банки. И от того, насколько эта поддержка будет широкой и глубокой.

– Украинские банкиры часто утверждают, что, в отличие от США, не выдавали необеспеченные кредиты, а потому банкротство по американской схеме им не грозит. Вы согласны с этим?

**А.Л.:** – Допустим, они не давали необеспеченные кредиты. Но проблема сейчас в ликвидности, то есть возможности банка А взять деньги у банка Б. Но когда банк Б денег никому не даёт, неважно, работал банк А хорошо или нет – у него всё равно возникнут проблемы.

**К.А.:** – Что такое обеспеченные кредиты? Обычно это средства, выданные под залог акций или недвижимости. А если этот залог падает в цене, то кредит сразу же становится необеспеченным. И потом: некоторые украинские банки были ориентированы на дешёвые заёмные средства из-за рубежа. Допустим, украинский банк сейчас должен отдать кредит зарубежному, и у него есть на это деньги. В обычной ситуации он бы попросил продлить заём на год-два, то есть рефинансироваться. Но сейчас так не получится: если банк вернёт кредитные деньги, то новые он вряд ли получит взамен.

– Если говорить не о частных банках, а о государствах: возможно ли объявление дефолта Россией или Украиной?

**А.Л.:** – Нет. Государства сильные, резервы у них очень большие. Ситуация 1998 года была совсем другой.

## На красный свет

– Когда можно ожидать начала восстановления стабильности на мировых финансовых рынках?

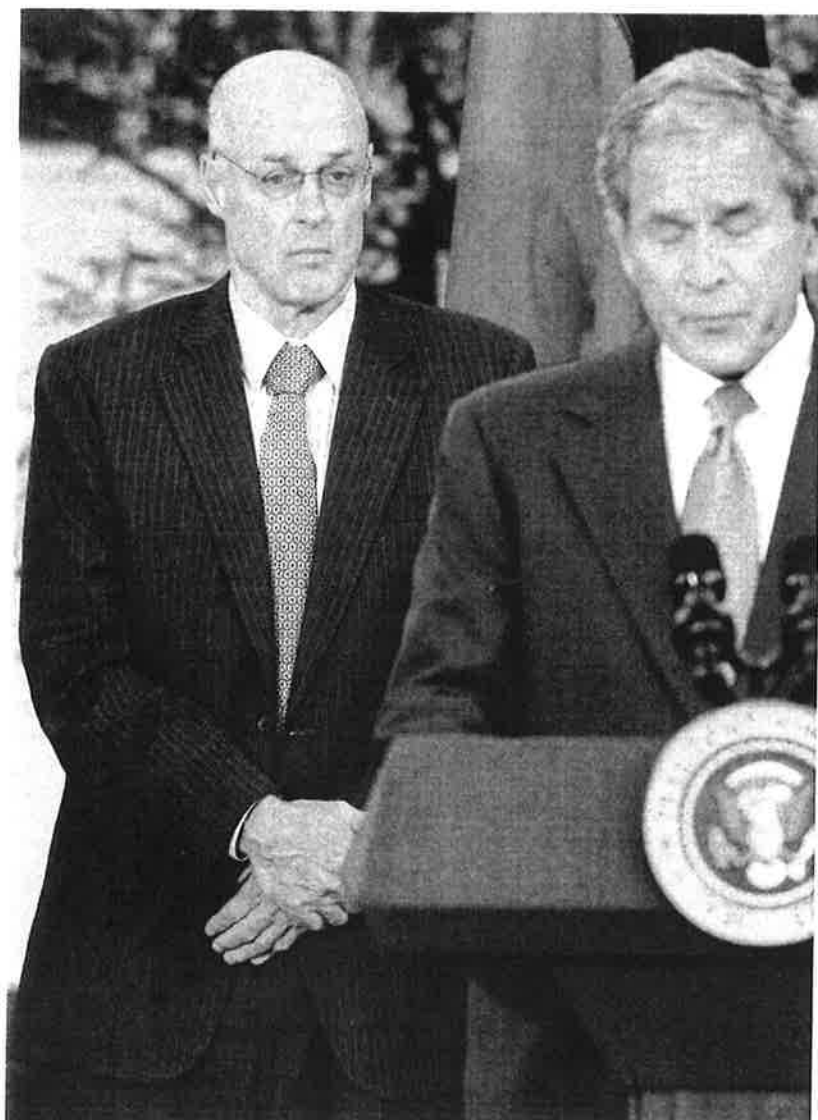
**К.А.:** – Не ранее начала 2009 года. Что касается производственного сектора, то о нормализации там сейчас и речи не может быть. Эти рынки пока только входят в рецессию, которая продлится, по самым скромным оценкам, как минимум год или два.

**А.Л.:** – Многое зависит от политики государств по стабилизации финансовых рынков. И только когда финансовые рынки какое-то время почувствуют устойчивость, эта стабильность перейдёт и на реальную экономику.

– Такая политика проводится: центробанки ряда стран, в том числе и Швейцарии, уже

»»»

**ЛИЦОМ К ЛИЦУ**  
Арно Леклерк (справа) и Карен Асланян ожидали нынешний кризис, но всё равно удивлены его масштабами



**ЗАПОЗДАЛОЕ СПАСЕНИЕ**  
 План Генри Полсона (слева) был бы не нужен, если бы власти США не закрывали глаза на кредитные проблемы в течение последних лет

**заявили о готовности предоставить банкам неограниченное финансирование. Но не слишком ли амбициозны эти обещания?**

**А.Л.:** – Спасение европейских колоссов – дорогое удовольствие для любого государства, и для Швейцарии тоже. Поэтому такие заявления можно рассматривать и как психологическую уловку, чтобы просто успокоить рынки. Ведь самое страшное, что сейчас происходит – это кризис недоверия друг к другу. Банкирам нужна уверенность, что если он сегодня даст другому банку деньги в займы на год, то через год ему вернуть их обратно, потому что государство гарантирует. Ведь банки рано или поздно должны начать кредитование – просто сидя на деньгах, они не смогут зарабатывать.

**К.А.:** – Но надо понимать, что такие действия государства, в том числе и план Полсона – это решение кредитных проблем ещё большим количеством кредитов. Образно выражаясь, когда пациент при смерти, ему нужно сделать прямой укол адреналина в сердце. Пациент не выздоровеет мгновенно, а просто не умрёт на месте операции. А дальше предстоит огромная работа по реанимации пациента.

**А.Л.:** – Планом Полсона уже не вытаскивать весь мир из кризиса. Это надо было делать не сейчас, а год назад, когда кризис только начинался. Его причина лежит в ослаблении госрегулирующего, которое началось при Билле Клинтоне: инвестбанкам позволили гораздо больше, чем когда-либо за последние 50 лет! А потом Алан Гринспен (экс-гла-

ва Федеральной резервной системы. – Фокус) открыл дорогу кредитам, которые ничего не стоят. А когда кредит ничего не стоит, конечно, людям проще взять кредит, чем заплатить за дом свои деньги. Но кредиты-то надо возвращать! Красный свет загорелся год назад, но все нажали на газ. Конечно, очень хорошо, что государство говорит банкам: ребята, не переживайте, мы защитим вас. Но пока будут приниматься

законы, разрабатываться механизм помощи, обанкротятся новые банки. Так сам Генри Полсон (министр финансов США. – Фокус) говорит.

**– А какие меры нужно было принять год назад? Ограничивать кредитование?**

**К.А.:** – Нет, просто изменить правила их выдачи. В Европе 30% стоимости недвижимости должен сразу оплатить покупатель. А в США, если человек хотел купить дом за миллион долларов, ему давали в кредит весь миллион, да ещё вдобавок 50 тысяч на мебель.

**– Это вина государства или самих банков?**

**А.Л.:** – И тех, и других! Государство всё видело и знало, но думало, что всё будет хорошо. А банкиры тоже должны были обратить внимание на риски.

## Новый мир

**– Есть ли отрасли, которые кризис затронет менее других? Куда вы сейчас рекомендуете инвестировать вашим клиентам?**

**А.Л.:** – В последний месяц мы получаем массу вопросов от наших клиентов, как сохранить деньги. Сейчас клиенты покупают краткосрочные государственные бумаги, например, Германии или Швейцарии. Правда, они дают очень маленький доход. Другие покупают золото, хотя оно сейчас дорогое из-за спекуляций на этом рынке. А ещё есть крупные компании, у которых очень солидный бизнес. Например, Nestle: они продают продукты питания во всём мире, у них хороший баланс, кредитов немного. Вот такие глобальные голубые фишки и надо искать. Тем более что стоят они сейчас очень мало.

**– Какая валюта в ближайшее время будет наиболее устойчивой к курсовым колебаниям, учитывая, что кризис затронул практически все страны?**

**К.А.:** – Курс валют – одна из самых непрогнозируемых вещей. Я думаю, что экономика США будет быстрее вы-

ходить из кризиса, чем европейская. Во-первых, кризис начался в Америке раньше и по логике раньше и закончится. Во-вторых, экономики США и Западной Европы, несмотря на внешнюю схожесть, в корне отличаются. Экономика Европы менее гибка и мобильна. Например, уволить человека в Европе крайне сложно: нужно ему сообщить об этом за три месяца, заплатить выходное пособие. А в США – политика hire and fire («нанял и уволил»). – Фокус. Взяли кого-то на работу, он не понравился – уволили, и никаких проблем. Более гибкая экономика может быстрее поглотить удары кризиса. Поэтому евро, скорее всего, будет и дальше страдать.

**А.Л.:** – С другой стороны, серьёзных макроэкономических причин для укрепления доллара тоже нет. Дефицит госбюджета колоссален, есть и много других негативных факторов. Поэтому делать прогнозы очень сложно.

**– Получается, что для выхода из кризиса потребуются массовые увольнения?**

**К.А.:** – Конечно. Это как спираль. Например, на прошлой неделе «Опель» закрыл одно из своих производств на три недели. Люди остаются без работы и уже, в свою очередь, не в состоянии выплачивать кредиты, а это ведёт к банкротству банков, и работу теряют новые люди. И так далее. Рецессия сама по себе подразумевает увеличение уровня безработицы.

**– В 1970-х был нефтяной кризис, в начале нового века – кризис интернет-компаний, сейчас проблемы вызвал рынок недвижимости. Что станет следующим «мыльным пузырьком»?**

**К.А.:** – Та отрасль, которая будет перегрета. Если отслеживать рост котировок с нынешнего «дна», можно будет понять, какая отрасль зашкалит за объективно разумные величины. Вот там и следует ожидать следующего кризиса. Если, конечно, вовремя не изменить регуляторное поле.

**А.Л.:** – Если мы проанализируем последние 100–150 лет, то увидим, что экономика сама по себе циклична и кризисы неизбежны. Но каждый из них происходит по-своему.

**– Аналитики уже окрестили последствия кризиса «тектоническим сдвигом» в мировой финансовой системе. Что именно в ней изменится?**

**А.Л.:** – Мир действительно станет выглядеть иначе: будет больше серьёзного и жёсткого госрегулирования. После кризиса часть банков национализуют, в другие войдёт государство. Центробанки будут ставить коммерческим банкам жёсткие условия работы.

## Своим путём

**– Понятие «швейцарский банк» ассоциируется со стабильностью. Но, наверное, вы тоже испытываете сложности из-за кризиса?**

**К.А.:** – В отличие от других банков, мы фокусируемся исключительно на частных клиентах и не занимаемся кредитованием. Поэтому у нас по определению не может быть плохих кредитов. С другой стороны, мы не публичная компания, а семейный банк, который находится в руках четырёх семей уже 210 лет. Деньги в кредит мы не брали, потому никому ничего не должны. В этой ситуации мы лишь сторонние наблюдатели кризиса.

**– Вы собирались начать работу в Украине. Кризис изменил эти планы?**

**К.А.:** – Мы ещё не созрели для открытия офиса в Украине. Идеи в этом направлении есть, но говорить об украинском офисе рано. Хотя этот рынок нам интересен, причём во многих проявлениях. Он более диверсифицированный и сбалансированный, чем в России – тамондовольнооднобокий, завязанный

на нефтяную отрасль. Да и политическая ситуация в корне другая – многие факторы свидетельствуют, что Украина будет идти своим путём.

**А.Л.:** – Кризис – явление временное. А потенциал страны измеряется не одним или двумя годами. Стратегическое решение работать в Украине было принято два года назад, и мы не собираемся от него отступать. Тем более что, как показывает практика, бизнес-модель нашего банка как нельзя лучше отвечает потребностям местных состоятельных людей, особенно в это нелёгкое время. **ФОКУС**

**« В США – политика hire and fire (нанял и уволил). Не понравился кто-то – уволили, и никаких проблем. Более гибкая экономика может быстрее поглотить удары кризиса »**