



# АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

территория денег

## Бюджетная ЭКОНОМИЯ



[www.alchemyfinances.com](http://www.alchemyfinances.com)

## СОДЕРЖАНИЕ

### ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

Спасите дядю Сэма: новые тенденции в экономической политике США	3
Кризис родился вместе с евро	6
Эпизод второй	8
Валютный кризис в Беларуси грозит перерасти в полномасштабный экономический коллапс	12
Европейские нормы дефолта: пузырь госдолгов как угроза экономике ЕС	14

### УСПЕШНЫЙ ТРЕЙДЕР

Волатильность и торговля несколькими позициями	16
Гармонические паттерны на валютных рынках	21

### ГОРЯЧАЯ ТЕМА

Схемы откатов в Украине: самый прибыльный вид бизнеса	25
---	----

### ИНВЕСТИЦИИ И СБЕРЕЖЕНИЯ

Что общего между мировой ценой на нефть и вашими планами на завтра	31
Сорос сбрасывает золото	34

### СОВЕТЫ ЭКСПЕРТОВ

Осенью ожидается обвал гривни?	36
Грозит ли Украине дефолт?	38
Плюсы и минусы разных способов денежного перевода	41
Пять правил карточной безопасности за рубежом	43

### КОММЕНТАРИИ К ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ

Кредитные маневры	45
Воровать не запретишь: три самых коррупционных законодательных инициативы власти	47

Официальный сайт журнала «Алхимия Финансов»

[www.mag.alchemyfinances.com](http://www.mag.alchemyfinances.com)

По вопросам размещения рекламы обращаться

[info@alchemyfinances.com](mailto:info@alchemyfinances.com)



# Спасите дядю Сэма: новые тенденции в экономической политике США

Республиканское большинство в палате представителей Конгресса США заблокировало 1 июня планы администрации президента Барака Обамы. Депутаты отказались увеличить предельный размер государственного долга США на \$2,4 трлн. Если американский Конгресс не изменит своего решения в ходе нескольких ближайших недель, мировая финансово-экономическая система окажется в качественно новой ситуации.

Достигнутый потолок государственного долга США составляет \$14,3 трлн. Американская администрация и Федеральный резерв (ФРС) настроены на продолжение политики денежного насыщения рынков. Она проводится уже более двух лет и демократические власти не видят причин для ее свертывания. В свою очередь партия республиканцев не понимает, почему курс долларовой эмиссии и субсидирования финансовой сферы должен продолжаться. Ослабление доллара и высокая потребительская инфляция негативно влияют на корпорации: происходит обесценивание не только доходов трудящихся, но и денежных капиталов.

Стремительный рост цен на продовольствие в мире во второй половине 2010 года — первой половине 2011 года неотделим от второй волны “количественного смягчения”. Эмиссия доллара сыграла немалую роль в ускорении инфляции за пределами США, что поставило американскую экономико-политическую гегемонию под удар. Углубление социального кризиса на Арабском Востоке породило серию массовых революционных выступлений. Если США продолжат прежнюю финансовую политику, они рискуют столкнуться с полной потерей контроля над экономической периферией планеты. Рост цен на мировых рынках за время реализации второй волны эмиссионно-монетарной борьбы Белого дома с кризисом почти достиг уровня первой половины 2008 года.

Существует представление, что США могут бесконечно печатать доллары и бесконечно стимулировать рост рынков. Однако данная практика не оживляет глобальной экономики, некоторое восстановление кредита и продаж нельзя рассматривать как признаки выхода из кризиса. В США за год — с





апреля 2010 года по апрель 2011 года — объем строительства жилья сократился на 24%. В ключевой для экономики и базовой для экономического подъема области 2001-2007 годов не наблюдается серьезных улучшений. Строительные компании не видят смысла наращивать усилия, поскольку более объективно, чем чиновники из Вашингтона оценивают ситуацию в американской экономике. Аналогичной является ситуация в Евросоюзе, где “восстановление экономики” 2009-2011 годов породило острейший социальный кризис.

Республиканское большинство в Конгрессе называет политику Белого дома безответственной. Но альтернатива оппонентов Обамы, по сути, не является альтернативой, хотя и может укрепить доллар к евро и другим валютам. Укрепление американской валюты по отношению к золоту — невероятный сценарий. Жесткая бюджетная экономия, за которую выступают республиканцы, не способна улучшить ситуации в экономике США. Ее преимущество состоит в ином: она может помочь вернуть под контроль процессы в американской и мировой экономике. Незадолго до майской коррекции на рынках глава ФРС США Бен Бернанке на встрече с прессой заявил, что убежден в правильности проводимого монетарного курса. С точки зрения рыночных спекуляций он действительно крайне полезен.

Без денежной подпитки из США цены на нефть не смогли бы меньше чем за год взлететь до \$123. Их некоторый спуск в мае — признак скорого завершения второй программы “количественного смягчения”. Срок ее действия истекает в июне, а в августе министр финансов США Тимоти Гайтнер грозит уже американским дефолтом, если Конгресс вновь не пойдет на уступки Обаме. Но, скорее всего, на серьезные уступки придется идти президентской администрации. Обещание Тимоти Гайтнера повторения Великой депрессии 1930-х годов и “развязки крупнейшего мирового кризиса” не более чем фантазия человека, предполагающего, что Великая депрессия еще не началась.

Немалое число аналитиков не верят в случившееся, и ждут, что Конгресс пойдет вскоре на отступление. Кажется противоестественным, что спустя три года невероятной эмиссии доллара, он может укрепить свои позиции. Однако гарантом такого положения могут выступить низкие доходы трудящихся и высокая безработица по всему миру: долгое отступление инвесторов в доллар при ослаблении других валют относительно усилит его. Согласно докладу независимого эксперта по вопросу о правах человека и крайней нищете Магдалены Сепульведы Кармоновой, 205 миллионов человек на планете являются безработными. Число голодающих либо недоедающих жителей мира за годы кризиса увеличилось на 100 миллионов человек, что не выглядит предельным показателем. Быстрый рост цен на продовольствие создает условия для ускорения процесса обнищания не только в “третьем мире”, но также в Северной Америке и Западной Европе.

Подрывается экономическая база неолиберального капитализма. Ни США, ни Евросоюз не полагают механизмами оживления экономики. Денежная политика Соединенных Штатов служит лишь поддержанию стабильности, но даже решение этой задачи с 2011 года является спорным. Рост рынков в ответ на финансовые вливания со стороны США в 2010-2011 годах сработал на ухудшение материального положения трудящихся мира — базовых для экономики покупателей. Инфляция, еще слабо заметная в 2009 году, в 2010-2011 годах проявилась в большой мере, показав — борьба с кризисом при помощи печатного станка не является безболезненной. И если США покрывают бюджетные проблемы с помощью

эмиссии, то Евросоюз демонстрирует “победу над кризисом” в чистом виде. Особенно ощутима она в Испании, Греции и Португалии.

Избрание Барака Обамы президентом США связывалось с задачей реиндустриализации американской экономики. Новая администрация собиралась решить проблему промышленного ослабления страны, но делать это она стремилась не через повышение доходов американских рабочих, а за счет усиления вывоза товаров. В 2010 году рост экспорта из США товаров и услуг, по данным Бюро экономического анализа, превысил докризисный по проценту прироста. В 2007 году данный показатель был равен 9,3%, в 2008 — 6%, в 2010 — 11%. 2009 год характеризовался падением на 9,5%. Чрезвычайно важно, что за 2010 год вывоз товаров из США по темпу прироста оказался рекордно-высоким и составил 14,7%. При этом уровень прироста импорта товаров превосходил его лишь незначительно; он составил 14,8%.

Нельзя сказать, что администрации Барака Обамы не удалось добиться некоторого укрепления позиций промышленного капитала. Но линия Белого дома на продление политики “количественного смягчения” явно работает на разрушение положения как американского, так и внешнего покупателя. В России, считающей себя победившей кризис, по данным Росстата материальное положение массы населения не улучшилось заметно, несмотря на взлет нефтяных цен в 2010-2011 годах. 73% жителей страны малообеспеченные или нуждающиеся люди. Лишь 3% населения получали в 2008 году доход от 1200 до 2000 долларов, в то время, как только 1% жителей России имели больший доход. Подобным образом выглядит ситуация на всем постсоветском пространстве. Такая картина мало отличает республики бывшего СССР, от Украины до Казахстана, от других государств мировой периферии.

Ни о каком повышении мирового спроса на американские товары не приходится мечтать, особенно в случае продолжения политики эмиссии. Фактически данный курс, так позитивно оцениваемый спекулянтами, становится убийственным для американской экономики. Перемены назрели объективно и если одна неолиберальная партия США — демократы не в состоянии предложить ничего нового, то другая сила — республиканцы — постарается взять дело в свои руки. Возможно, Конгресс согласится на уступки Белому дому. Однако американской администрации, вероятно, придется пойти на большие уступки, означающие отказ от прежней политики. Данный шаг стабилизирует ситуацию и сдержит стихийное развитие последствий курса денежной терапии.

Изменение в экономической политике США не имеют отношения к борьбе с экономическим кризисом. Несмотря на расхождения курсов республиканцев и демократов, оба они ориентированы на удаление тех или иных (наиболее значимых в данный момент) признаков кризиса.

*Василий Колташев*  
По материалам [Хвеля](#)



## Кризис родился вместе с евро

Отмена национальных валют — дело очень сложное. Их обменные курсы играют роль предохранителя. А теперь сохранить евро помогут только удачное стечение обстоятельств, быстрый экономический подъем и грамотное экономическое руководство.

Почему евро в кризисе? Потому что изначально сама модель была ошибочной, пишет в статье для The Daily Telegraph Роджер Бутл, управляющий директор Capital Economics и экономический советник Deloitte. По его мнению, сохранить евро помогут только удачное стечение обстоятельств, быстрый экономический подъем и просвещенное экономическое руководство. Но в действительности все обстоит с точностью наоборот.

Отмена национальных валют — дело очень сложное. Обменные курсы играют роль предохранителя. Когда вы их убираете, либо давление должно снизиться, либо оно найдет другой выход. В системе фиксированных обменных курсов, такой как ERM, валютные спекуляции могли обрушить систему и действительно рушили ее. Сторонники идеи евро успокаивали себя тем, что полномасштабный валютный союз защищен от таких атак.

Все признавали, что экономическое и финансовое давление все же может найти какой-то выход: страны, которые отстают от “ядра” блока, вынуждены платить более высокую доходность по облигациям. И это было бы хорошим ограничением. Но никто не представлял, что давление на рынке облигаций может угрожать стабильности самого евро.

Можно выделить четыре основные проблемы. Две из них возникли в частном секторе. Первая заключалась в том, что, никоим образом не сообщаясь со своим новым статусом и новыми узами,

Испания и Ирландия массово наращивали расходы в частном секторе (а в Греции во главе этой волны стояло правительство). Во-вторых, во всех



этих странах долговые рынки не могли предвидеть возможные трудности и функционировали с доходностью лишь немного выше, чем по бумагам Германии. Соответственно, не создавалось необходимых ограничений.

Третья и четвертая проблемы были связаны с провалом государственного руководства. Власти оперируют нестабильной банковской системой, которая очень подвержена потрясениям. И в результате их многолетней политики мы получили высокий уровень госдолга к ВВП, не только в периферийных странах, но и в предположительно стабильном “ядре” блока. Европейские власти сильно недооценивали вероятность дефолта по госдолгам как вполне реальной угрозы и рыночного фактора, способного вызывать полномасштабный банковский кризис.

То, что политическая элита упорно продолжала проект евро, стало следствием огромной самонадеянности. Где была такая возможность, население лишили шанса высказать свое принципиальное отношение к введению евро и прочим аспектам интеграции. Там, где было необходимо учитывать голоса избирателей, голосовать вынуждали до тех пор, пока исход (референдума) не будет положительным. Нынешний кризис имеет те же корни. Экономические трудности проекта преодолеваются политикой. Истеблишмент в Брюсселе гарантирует, что все будет нормально.

Но пока так не получается. Пока экономика грозит сокрушить политику. Уровень госдолга Греции так высок, что просто невозможно представить, как страна сумеет погасить все свои обязательства без внешней помощи (то есть подарков). И в экономике еще многие годы будет продолжаться спад. Должно будет что-то произойти, некое “событие”. Вопросы заключаются только в том, когда оно произойдет, кто будет платить по счетам и как это будет называться.

Поскольку речь идет о Евросоюзе, терминология имеет огромное значение. Разумеется, это не назовут дефолтом. Сомневаюсь, что это будет называться на “де-”. На “де” начинаются всякие плохие истории, такие как дестабилизация и деградация. Хорошие слова начинаются с “ре-”: реструктуризация, реставрация, ренессанс.

Кто будет платить по счетам, имеет значение потому, что финансовая нагрузка может серьезно подорвать банки. Что особенно важно, эта угроза касается и самого ЕЦБ, поскольку он взял на себя большой объем греческого долга. Препирательства по поводу того, кому придется платить, будет задерживать какие-то возможные решения и отравлять взаимоотношения между странами-участницами. Между тем европейская банковская система будет висеть на волоске.

Поэтому так важен временной фактор — “когда”. Нынешний подход заключается в попытках отсрочить “событие” до тех пор, пока ситуация не улучшится. Вы можете заметить, что это очень похоже на сложную стратегию, которую приняли британские банки в отношении обесценившихся коммерческих кредитов на недвижимость, а именно — “жди и молись”.

Таким образом, даже несмотря на то, что рынки не могут спровоцировать распад евро из-за давления на валютные курсы, они могут спровоцировать внутренний финансовый кризис, который будет хуже, чем любая валютная паника. Перспектива (или уже реальность) такого кризиса могут заставить некоторых европейских лидеров ускорить конец евро в том виде, в каком мы его знаем сегодня.

*Роджер Бутл*

*По материалам [Банки.ру](http://Банки.ру)*

## Эпизод второй

“Или мы согласуем с кредиторами программу жестких мер и результатов, беря на себя ответственность за прежние ошибки, или мы возвращаемся к драхме”, — с таким заявлением выступила в конце мая еврокомиссар от Греции Мария Даманаки, отметив, что ее страну “все больше отделяют от евро”. Хотя в Брюсселе Даманаки курирует рыболовство и не занимается экономической политикой (ни на европейском, ни на национальном уровне), до своего назначения она была высокопоставленным членом правящей Социалистической партии Греции, которую возглавляет премьер Георгиос Папандреу. Поэтому ее заявление о возможном отказе от евро имеет существенный вес.

В конце мая Греция, с которой начались проблемы суверенного долга в еврозоне, вновь оказалась в центре внимания финансовых рынков. Срочной финансовой помощи, оказанной Афинам партнерами по еврозоне и МВФ год назад, оказалось недостаточно. Сегодня вновь ведутся переговоры, направленные на попытку найти компромисс и предотвратить дефолт греческого правительства.

Проблемы отмечаются не только в Греции, но и в Ирландии и Португалии (эти три страны были вынуждены обратиться за финансовой помощью), а также в более крупных и значимых Италии и Испании. Последние — третья и четвертая крупнейшие экономики еврозоны — тоже переживают кризис суверенного долга, который бьет по государствам в рамках Европейского валютного союза. Провальные выборы, акции протеста, снижение кредитных рейтингов, а также опасения по поводу скрытых долгов регионов и муниципалитетов в Испании по времени совпали с ростом неопределенности в Италии, где продолжает увеличиваться уровень госдолга.

В еврозоне сегодня вновь опасаются “эф-

фекта домино”. И если в прошлом году многие связывали “эффект домино” с вопросом “если?”, то сейчас большинство наблюдателей вопрошают “когда?”. Для многих инвесторов и аналитиков происходящее на рынках означает, что проблемы евро и еврозоны системны и не сконцентрированы в конкретных странах. В условиях политической разобщенности государств еврозоны на повестке дня вновь встал вопрос сохранения евро.

### Испания на грани

На прошедших в конце мая в Испании местных и региональных выборах правящая Социалистическая партия потерпела серьезное поражение. Из-за опасений по поводу экономической ситуации в стране правоцентристская Народная партия смогла получить 37% голосов, в то время как социалисты — всего 28%. Власть ушла из рук социалистов в их традиционных городах Барселоне и Севилье и регионе Кастилия-Ла-Манча, где они правили весь XX век. Для премьер-министра Испании Хосе Луиса Родригеса Сапатеро это было равносильно поражению его партии. Впрочем, он исключил проведение досрочных парламентских выборов. Голосование проходило в разгар массовых выступлений против высокой безработицы и сокращения госрасходов правительством. Демонстранты, в основном молодежь и студенты, разбили палаточные городки в центре Мадрида, Барселоны, Валенсии и других городов.

Сапатеро заявил, что провал его партии на выборах стал следствием трех лет экономического кризиса: “Кризис разрушил тысячи рабочих мест, серьезно повлиял на настроения граждан. Я знаю, что многие испанцы испытывают огромные трудности и переживают за свое будущее. Сегодня они высказали свое неудовольствие”. Хроническая



безработица превратилась в главную проблему Испании. В первом квартале 2011 года она составила 21%, это самый высокий уровень среди развитых стран. Безработица среди молодежи оказалась еще выше — 45%. После выборов Сапатеро заявил, что его правительство не пойдет на новые сокращения расходов, но при этом отметил необходимость уменьшения дефицита бюджета до 6% в 2012 году. “Проблема в том, что даже если более серьезное сокращение и будет необходимо, не факт, что он сможет на него пойти по политическим причинам, ведь следующие выборы пройдут уже через год”, — прокомментировала “Эксперту” экономист исследовательского центра Economist Intelligence Unit Майя Имберг.

Если же на следующих выборах победят оппозиционные правоцентристы из Народной партии, то не будет ли это пирровой победой, поскольку не ясно, в каком состоянии они найдут финансы регионов и городов. Так, на прошлогодних выборах в Каталонии дефициты оказались значительно выше, чем заявлялось ранее. Проблема скрытых долгов муниципалитетов и регионов Испании может привести к переоценке финансового положения страны инвесторами и повысить стоимость обслуживания долга.

Сразу же после выборов глава испанского центробанка Мигель Анхель Ордоньес заявил, что страна не должна соглашаться с чрезвычайно высокой стоимостью обслуживания госдолга и должна срочно проводить реформы, поскольку пока все большая часть госрасходов тратится на обслуживание процентов по госдолгу. В настоящее время спреды по испанским облигациям выросли до рекордного уровня с сентября 2000 года. По иронии, резкий рост спредов произошел именно во время произнесения Ордоньесом своей речи.

## Конец сладкой жизни

Испанские неурядицы случились в то время, когда Standard & Poor's изменил прогноз кредитного рейтинга Италии на отрицательный. Правоцентристское правительство Сильвио Берлускони заявило о планах сокращения госрасходов и повышения налогов в ближайшие два года, чтобы к 2014 году сбалансировать бюджет, но инвесторы не уверены, что Рим способен достичь этой цели.

Бюджетный дефицит Италии (4,6% в 2010 году) скромный по европейским меркам, но неясные перспективы экономического роста страны заставляют рынки нервничать. Непонятно, как именно Италия сможет снизить уровень госдолга, который сегодня составляет 120% ВВП. Согласно оценкам итальянского Istat, в последнее десятилетие ВВП Италии рос всего на 0,2% в год, в то время как в среднем по зоне евро рост составлял 1,1% ВВП.

По мнению экономистов, правительство Италии должно будет к 2014 году сократить дефицит бюджета на 49-56 млрд долларов. “Проблема заключается в том, будут ли такие сокращения достигнуты. Или же они останутся лишь планами, в то время как действительное уменьшение дефицита окажется значительно более скромным. Предыдущий опыт Италии и особенности политической ситуации ставят большой вопрос по поводу способности Рима сокращать дефицит. А это, по-видимому, означает дальнейший рост госдолга”, — пояснил “Эксперту” Джонатан Лойнс, главный экономист консалтинговой компании Capital Economics.

Вопрос о способности правительства достичь поставленных целей ставят и инвесторы — спреды по итальянским гособлигациям росли, в то время как акции на бирже в Милане стали снижаться. Масштабные акции протеста в Риме и

других городах страны показали, насколько непопулярным окажется любое сокращение госрасходов. Все больше инвесторов считают, что Италия может пойти по пути Испании, и “эффект домино”, стартовавший в Афинах в конце 2009 года, достигнет и Рима.

### Неизбежный крах

Одновременно европейские лидеры пытались оказывать давление на Грецию, чтобы добиться скорейшего проведения приватизации, которая должна дополнительно обеспечить 70 млрд долларов суммарных доходов бюджета. План приватизации, включающий продажу портов Афин и Салоников, банка Postbank, телекоммуникационного оператора ОТЕ и крупнейшего в Европе оператора лотерей Опар, — часть условий, по которым в прошлом году Афинам было предоставлено срочное финансирование от партнеров по еврозоне и МВФ.

Срочная распродажа госсобственности Греции сегодня выступает единственной альтернативой реструктуризации госдолга страны (что технически представляло бы собой дефолт). Причина — растущая критика со стороны ряда северных соседей по еврозоне (от Германии до Нидерландов и Финляндии). А также стремление ЕЦБ не допустить реструктуризации госдолга Греции, что поставило бы под вопрос устойчивость евро (хотя на Грецию, Португалию и Ирландию приходится всего 5% ВВП еврозоны, на банки этих стран приходится 350 млрд евро кредитов ЕЦБ, что составляет 55% всех средств, предоставляемых центробанком финансовой системе еврозоны).

Впрочем, до сих пор властям Греции не удалось провести успешную приватизацию означенных компаний. Отчасти это связано с оппозицией профсоюзов, которые неоднократно блокировали попытки разгосударствления.

Министр финансов Нидерландов Ян-Кис де Ягер предложил партнерам по еврозоне проводить греческую приватизацию не силами властей этой страны, а специально созданным международным агентством, куда вошли бы МВФ и партнеры по зоне евро. Выведенные в агентство активы могли бы использоваться в качестве залога для будущих кредитов в рамках Европейского фонда финансовой стабильности. “Это предложение о фактическом внешнем управлении является реакцией государств — спонсоров еврозоны, прежде всего Германии, на необходимость оплачивать все новые пакеты экстренной финансовой помощи Греции и другим проблемным государствам”, — говорит Майя Имберг из EIU.

Но даже если приватизация будет успешно проведена, она не исключает более серьезных проблем для Греции и еврозоны. Так, премьер-министр Люксембурга и глава Еврогруппы Жан-Клод Юнкер вновь выдвинул идею, чтобы ЕЦБ разрешил властям Греции провести “мягкую реструктуризацию” госдолга (который к концу 2011 года может достигнуть 160% ВВП, а спустя год — 170%), продлив срок действия своих долговых инструментов и снизив выплаты по ним. В отличие от жесткого дефолта она подразумевала бы договоренности с кредиторами. Это позволило бы уменьшить последствия такой реструктуризации для кредитных рейтингов — причем не только Греции (рейтинг которой был снижен до “спекулятивного”), но и европейских банков — кредиторов Афин. Однако Юнкер не исключает того, что МВФ может перестать поддерживать Грецию, если та не предоставит гарантий собственной платежеспособности на ближайшие 12 месяцев.

Пока этого не произошло, стоимость обслуживания госдолга Греции выросла до астрономического уровня 16,8%. Доходность облигаций Германии составляет всего 3,05%.



## Порочный круг

Идея реструктуризации долгов, по мнению многих аналитиков, весьма опасна. Агентство Moody's предупредило, что реструктуризация долга Греции может привести к полномасштабному кризису еврозоны. При таком сценарии резко возрастет стоимость заимствования для других проблемных экономик зоны евро, а также для банков и финансовых компаний внутри Греции и за ее пределами.

“Каждый раз, когда политикам не удается найти прочное долгосрочное решение, они приходят к некоему компромиссу. И каждый такой компромисс приводит к уходу инвесторов с европейского долгового рынка”, — прокомментировал Джим Рейд, аналитик по стратегии Deutsche Bank в Лондоне.

Ситуацию усугубляют политические проблемы. В 2011 году выборы или предвыборные кампании проходят в семи странах еврозоны. Политический фактор препятствует переводу государственных бюджетов в режим экономии, ведь любое сокращение расходов означает уменьшение поддержки нынешнего правительства со стороны электората (а оппозиция в случае прихода к власти может во всем обвинить своих предшественников). В этих условиях проваливаются любые инициативы фискальной гармонизации в рамках зоны евро.

“Когда евро запускался, существовало предположение, что это приведет к росту торговли и инвестиций в рамках зоны евро, а страны внутри нее создадут единую европейскую экономику, в которой национальные уровни производительности труда и потребления выравниваются. Предполагалось также или хотя бы высказывалась надежда, что это приведет к политическому сближению, включая фискальное. Считалось, что, когда европейцы начнут пользоваться едиными монетами и купюрами, они станут ближе друг другу. Очевидно, что

этого не произошло, и сейчас жители одних стран не хотят оплачивать счета других”, — поделился с “Экспертом” экономист Центра европейской реформы в Лондоне Саймон Тилфорд.

Фактический провал евро как валютного союза множества стран с разной структурой экономики, находящихся в разных фазах экономического цикла, при отсутствии фискального союза привел к росту неопределенности. Опрошенные “Экспертом” аналитики, хотя и говорят, что в ЕС наличествует политический консенсус по поводу необходимости сохранения еврозоны, осторожно оценивают вероятность различных сценариев. Так, одни утверждают, что реструктуризация долга Греции (а в будущем и других проблемных стран) неизбежна, хотя и указывают на катастрофичность этого события для еврозоны в целом. Другие полагают, что единственным вариантом сохранить евро оказывается возвращение Греции к драхме (с переноминированием ее долга в национальной валюте), а затем существенная девальвация и восстановление конкурентоспособности. Какой из вариантов в итоге будет реализован, предсказывать не берется никто.

*Александр Кокшаров*  
По материалам [expert.ua](http://expert.ua)



# Валютный кризис в Беларуси грозит перерасти в полно масштабный экономический коллапс

Беларусь спасет Швейцария! Пока правительство Лукашенко пытается латать огромную валютную дыру, идя на непопулярные меры и выпрашивая стабилизационные кредиты у России и МВФ, родина банков обильно снабжает валютой карманы белорусов.

Правда, пока эта помощь чисто виртуальная — в виде швейцарского домена, на котором анонимные белорусские умельцы зарегистрировали сайт [www.prokorovi.ch](http://www.prokorovi.ch), являющийся по сути пунктом наличного валютного обмена. На онлайн-ресурсе, названном в честь главы белорусского центрбанка Петра Прокоповича, любой житель Беларуси сегодня может разместить объявление о купле-продаже валюты, указав при этом сумму и выставив свой собственный курс.

По количеству посещений “прокопович” бьет все рекорды. “Мне нужно было срочно продать 50 евро, поэтому я поставил курс немного заниженный. В течение трех минут мне на почту пришло два сообщения от желающих купить валюту. А еще через 20 минут мы встретились у меня под домом и совершили “транзакцию”. Причем покупателями оказались мои же студенты”, — рассказывает один из преподавателей, живущих в Минске.

Тот факт, что виртуальный “прокопович” пользуется куда большим доверием у населения, чем его живой аналог, лишь подтверждает опасения, высказанные ранее — Беларусь в нескольких шагах от дефолта. Власти уже второй месяц судорожно нащупывают пути выхода из сложившейся

ситуации, и не безрезультатно. Эксперты отмечают как минимум три возможных сценария по спасению Беларуси. “Лукашенко может пойти на уступки России в обмен на помощь Кремля, просить поддержки у Запада — также в обмен на выполнение определенных обязательств, и, наконец, пытаться справиться с кризисом своими силами, сокращая внутренний спрос и понижая стандарты жизни населения”, — объясняет белорусский политолог Андрей Лиакевич. Правительство Беларуси решило действовать комплексно и задействовать все три сценария.

## Европейский пат...

Это должно было случиться гораздо раньше. 23 мая Нацбанк Беларуси наконец-то официально признал девальвацию собственной валюты, де-факто случившуюся много ранее, и установил официальный курс рубля по отношению к доллару — 4930, обвалив таким образом белорусский рубль на 56%. Слухи о возможной девальвации начали распространяться еще с конца 2010 года. Однако тогда правительство, желая не замечать надвигающейся угрозы, называло их не иначе как провокацией. Народ же, с присущей ему логикой “послушай чиновника и сделай наоборот”, с остервенением кинулся скупать валюту, импортные автомобили, технику и продукты.

За первые три недели марта белорусы выстроили из “закромов” отечества более \$768 млн. Благо средств у населения к тому моменту хватало. Ведь незадолго до этого, в декабре 2010 года, стре-



мьясь “купить” симпатии избирателей, президент Александр Лукашенко накануне президентских выборов предложил повысить зарплаты населению и увеличить объемы кредитования предприятий, что привело к настоящему шопинг-буму в стране.

Результат не заставил себя ждать — уже в первом квартале 2011-го объем импорта вырос на 45,1%, тогда как экспорт — лишь на 22%. Так, импорт легковых автомобилей за этот период увеличился почти вдвое — до 82 тыс. авто. Все это в конечном итоге спровоцировало огромный дефицит платежного баланса (в первом квартале 2011 года в объеме около \$2,5 млрд.) и галопирующий рост внешнего долга страны. За 2010 год он возрос на 29,2% — до \$28,5 млрд., что равно 52,2% ВВП Беларуси.

Рассчитывать на помощь Запада стране сегодня не приходится. Хрупкая возможность покрыть колоссальный торговый дисбаланс за счет иностранных инвестиций и внешних займов испарилась еще во время выборов, когда по указке действующей власти были избиты, а затем арестованы представители белорусской оппозиции. За нарушение демократических свобод Беларуси пришлось расплачиваться экономической изоляцией.


“Разговоры о предоставлении стабилизационного кредита с МВФ могут быть продолжены лишь после освобождения политзаключенных”, — говорит Андрей Лиакovich. Однако, по его мнению, получение этого займа — слишком призрачная перспектива, опираться на которую в экономических расчетах нецелесообразно. Тем более что в 2008 году МВФ уже рискнул залатать белорусский бюджет и выделил \$2,5 млрд. в обмен на обещание белорусского правительства провести экономические реформы, которое так и не было выполнено.

“Скорее мы можем рассчитывать на то, что экономические санкции, которые готовятся ввести

некоторые западные страны, например Польша и Германия, будут отменены. Например, они не сократят экспорт нефтепродуктов из Беларуси”, — продолжает Лиакovich. Тем не менее 31 мая белорусское правительство все же обратилось в МВФ с просьбой бросить спасательный круг в виде стабилизационного кредита. МВФ, в свою очередь, пообещал лишь рассмотреть просьбу в ходе работы своей миссии, которая стартовала в Минске 1 июня, не дав никаких гарантий удовлетворить белорусский запрос.

Анна Кокоба

По материалам *Инвестгазета*



**АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ**  
Силу мысли — в энергию денег

**Видеосеминары  
и видеотренинги  
по успешному  
управлению  
личными финансами**

Обучение в любое удобное  
время и в любом месте!

**www.alchemyfinances.ua**

# Европейские нормы дефолта: пузырь госдолгов как угроза экономике ЕС

Раздувание государственного долга Греции снова повергло финансовые рынки Европы в смятение. Но почему государственный дефолт маленькой, периферийной экономики, на долю которой приходится менее 3% ВВП еврозоны, настолько значителен

Ответ прост: вся нормативно-правовая база финансовой системы была основана на убеждении, что государственный долг является безрисковым. Непогашение долгов любым европейским государством подрывает этот краеугольный камень финансового регулирования и, таким образом, приводит к глубоким последствиям.

Это особенно заметно в банковском секторе. Согласованные на международном уровне правила предусматривают, что банки должны создавать резервы капитала, соразмерные с рисками, на которые они идут, когда инвестируют сбережения вкладчиков. Но когда банки кредитуют собственное государство, или держат его облигации, от них не требуется создание дополнительных резервов, поскольку предполагается, что государственный долг является безрисковым. В конце концов, государство всегда сможет заплатить в собственной валюте.

Однако это допущение не лишено смысла лишь тогда, когда долг государства выражается в собственной валюте; только тогда государство может дать распоряжение центральному банку напечатать необходимое количество денежной массы для оплаты кредиторских задолженностей. До введения евро это была распространенная практика во всех развитых государствах.

Но страны, которые ввели евро, больше не могут полагаться на печатный станок. Наоборот, они, в сущности, заимствуют “чужие” денежные средства (или, точнее, средства, которые они не могут контролировать лично). Таким образом, становится очевидным, что с возникновением Европейского Монетарного Союза (ЕМС) государственный долг стран-участниц больше не может рассматриваться как безрисковый.

Тем не менее, он таким рассматривался. Действительно, регулирующие органы еврозоны на только поддерживали мнение о том, что государственный долг центрального банка страны является безрисковым, но и решили распространить его на страны еврозоны, подразумевая, что банки не обязаны предоставлять дополнительный капитал под любые государственные долговые заимствования в еврозоне. Это ключевая причина, почему треть всего государственного долга стан Европейского союза лежит на банках. Именно концентрация государственного долга на балансовых отчетах банков делает всю европейскую банковскую систему настолько уязвимой перед государственным дефолтом.

Кроме того, основываясь на господствующем мнении, что государственный долг являлся безрисковым, банки не были связаны обычными правилами в отношении “больших рисков”: они могут аккумулировать столько рисков по одному государству, сколько считают допустимым. Поэтому греческие банки в конечном итоге накопили больший государственный долг, чем позволял их национальный капитал. Государственный дефолт, таким образом, может уничтожить всю греческую банковскую систему.



Сейчас слишком поздно поворачивать время вспять и немедленно заставить банки избавиться от чрезмерных государственных долговых заимствований. К сожалению, регулирующие органы, по всей видимости, даже не извлекли уроков из нынешнего кризиса в целях предотвращения следующего кризиса.

Правила ЕС в отношении того, каким должен быть уставный фонд банков, будут пересмотрены. Правила, которые подробно изложены в 500-страничном кодексе под названием “CRDIV” и опубликованы Европейской комиссией, увеличивают объем капитала, который должны иметь банки, но только в отношении кредитования частного сектора. Кредитование стран еврозоны продолжает иметь нулевой рискованный вес. Это лишь увеличит перевес в пользу банковского кредитования государственных долговых заимствований и снизит уровень кредитования предприятий, особенно малого и среднего бизнеса.

Это ошибка. Европейская комиссия должна ввести требования к уставному капиталу банков в отношении государственных долговых заимствований. Объяснение этому простое: никто не может серьезно утверждать, что облигации всех государств еврозоны безрисковые. Поэтому становится очевидным, что банкам необходимо иметь определенный капитал для покрытия рисков, на которые они идут, когда кредитуют государства, особенно те, в которых имеются большие долги или большой дефицит бюджета.

Кроме того, новые правила требуют от банков наличия более ликвидных активов. Легко догадаться, какие активы власти считают ликвидными: государственные долговые заимствования. Таким образом, банки фактически скорее будут выделять средства для кредитования государственных заимствований, чем для финансирования частных инвестиций, несмотря на очевидный факт, что государственные облигации могут стать совсем неликвидными (например, те, которые выпущены в

Греции, Ирландии или Португалии). Определение того, что банки должны держать для целей поддержания ликвидности, должно быть расширено за счет включения широкого круга активов частного сектора, исходя из объема рынка.

Оба ключевых элемента новых банковских правил, таким образом, идут в одном направлении: они увеличивают перевес в банковском финансировании против финансирования кредитования частного сектора.

Легко понять, почему власти настаивают на преимущественном внимании государственным долгам: правила устанавливаются министрами финансов, которые, естественно, склонны провести выгодную для себя сделку. Кроме того, политикам сложно понять, что их бюджеты конкурируют за ограниченный объем сбережений. Меньшее финансирование расходов на государственные долговые обязательства выглядит как чистая выгода для общества, поскольку в этом случае государство экономит на погашении долга и может удерживать более низкие налоги. Но любые выгоды от более низких налогов нивелируются потерями частного сектора, который, столкнувшись с повышенными затратами на финансирование, будет меньше инвестировать, что приведет к снижению экономического роста и, таким образом, к сокращению государственных доходов.

В последние годы для укрепления банковской системы были приняты многие меры. Но то, что предлагается сейчас, сделает кредитование инвестирования еще менее привлекательным и создаст дополнительные стимулы для концентрирования государственного риска на банковском секторе. Это может только усложнить проблему государственных долговых обязательств стран Европы и ослабить их и без того не блестящие перспективы роста.

*Дениэл Грос*  
*По материалам [Хьюля](#)*

# Волатильность и торговля несколькими позициями

Управление капиталом имеет множество личин и форм, от ежедневных проверок графиков и статистического анализа до установки стопов и выработки дисциплины. В этой статье мы поговорим об измерении волатильности для определения целей и стопов, а также о торговле несколькими позициями с целью снижения позиционного риска. Чем больше вы будете работать в сфере трейдинга, тем легче вам будет понять, кто дает вам ценные советы. За годы моего роста в торговле мне посчастливилось общаться с некоторыми очень опытными трейдерами. Первоначально я занимался позиционной и колебательной торговлей. Однако долгосрочная торговля не совпадала с моим психотипом. Я начал работать на внутрисдневных диапазонах, и был рад увидеть, что сокращение времени, которое я провожу на рынке, позволило мне снизить экспозицию рисков.

Однако мне также стало понятным, что необходимо очень реалистично относиться к целям и разрабатывать очень эффективные входы. Мне дали совет устанавливать для внутрисдневных моментум-сделок цель на уровне примерно 20% среднего дневного диапазона — Average Daily Range (ADR), соблюдая при этом соотношение риска к прибыли 1:3. Чтобы подробно объяснить вам, как все это работает, я обращаюсь к примеру торговли парой евро/американский доллар на спот-форексе, где спред для этой пары составляет обычно 2 пипса. Если же вы поймете суть данного процесса, то вы сможете перенести описанные здесь торговые правила на другие классы активов.

Стратегическая установка целей.



Текущие условия на валютном рынке значительно отличаются от тех условий, которые наблюдались три года назад. Вероятности далеко не те же самые, что даже два года назад. Существует несколько аргументов в пользу того, что нам необходима стратегия, которая бы осуществляла корректировку в зависимости от текущей рыночной волатильности и рыночной динамики:

- 1) Идентификация достижимых целей.
- 2) Коррекция стопов на вход в соответствии с волатильностью.

Вы можете использовать Средний истинный диапазон Average True Range (ATR) в качестве ориентира для ADR. Я предложил бы вам сгладить краткосрочные периоды экстремальной волатильности, применив ATR с периодом 200. На рисунке 1 мы видим, что текущий ATR для нашей пары составляет 146 пипсов.

Рисунок 1. Дневной график пары евро/доллар с ATR. Текущий истинный средний диапазон составляет 146 пипсов.

Применив описанное выше правило, мы можем рассчитать внутрисуточную цель для сделок на моментуме:  $146 \times 20\% = 29.2$  пипса. Максимальный стоп таким образом должен составлять 9.66 пипса. Если ATR снизится до 135, то наша цель будет находиться на уровне 27 пипсов, а стоп на уровне 9 пипсов. Таким образом, при приближении ATR к середине этого диапазона, мы можем использовать следующие параметры  $140 \times 20\% = 28$  пипсов, стоп 9 пипсов. Если ATR резко вырастет, то нам понадобится более значительное расстояние до стопа, который позволит нашим сделкам выжить во время периодов сильной волатильности, не подвергая нас слишком большому риску.

Вам, конечно же, стоит помнить, что в наших параметрах мы также должны учитывать спред. Цена, котируемая на графике, традиционно представляет собой цену бид, это та цена, по которой некто заявляет о своем намерении купить. Если вы покупаете на рынке, то вы должны заплатить цену аска, т.е. вашей реальной ценой покупки будет цена, указанная на графике плюс спред. Если вы продаете на рынке, то вам доступна цена бид. Используя наш пример со стопом 9 пипсов в качестве стоп-лимита, депозитом 10.000 долларов и риском 1% или 1/2 %, мы должны выполнить следующие условия:

Для открытия длинной позиции

- 1) Покупаем при рыночной цене 1.4018, заплаченная цена: 1.4020, включая спред.
- 2) Рыночный стоп на продажу на уровне 1.4011 (стоп с риском 9 пипсов).
- 3) 1% риска по депозиту будет равен 100 долларов, размер позиции 1 лот.
- 4) Лимит на продажу 1.4049 (цель 29 пипсов).

Для открытия короткой позиции

- 1) Продаем по рыночной цене 1.4020.
- 2) Рыночный стоп на покупку (это цена бид, необходимо, чтобы цена достигла уровня 1.4029 — риск 9 пипсов).
- 3) ? % риска на депозит: 50 долларов, размер позиции ? лота.
- 3) Лимит на продажу по цене 1.3991 (цель 29 пипсов).

Торговля несколькими позициями для снижения риска.

Когда я учился трейдингу, студентам говорили, что необходимо воспринимать риск как нечто неизбежное и постоянное. Конечно, определенная степень риска является неизбежной, однако ее нельзя



назвать постоянной. Время торговли в течение дня — один факторов, влияющих на риск, так как в некоторые часы рынок движется быстро, тогда как в другие медленной. Существует еще ряд других факторов, на которые мы указывали в предыдущей статье.

Если вы хотите быстро и эффективно снизить уровень риска, то вы можете использовать тактику управления размером позиций; если у вас надежный сетап и вы можете идентифицировать хорошие входы, то такая тактика может стать для вас мощным инструментом. Вам необходимо провести статистический анализ своей работы и включать в него не простое соотношение прибыльных сделок к убыточным и среднего размера прибыльной сделки к убыточной, но фундаментальную рисковую статистику: количество остановленных по стопу прибыльных сделок по отношению к общему числу сделок.

Что я имею в виду? Если ваш средний стоп составляет 10 пипсов, вы должны посчитать количество сделок, которые прошли в вашем направлении 10 пипсов, прежде, чем стать прибыльными, а также количество сделок, которые были убыточными, а затем выясните их соотношение к общему числу сделок. Если это соотношение 75:25, то использование тактики открытия нескольких позиций может иметь для вас смысл, если же вы не смогли достичь такого коэффициента, то возможно ваши критерии входов являются неэффективными.

Сделка из двух позиций.

Это означает, что вы делите вашу позицию на две части. Таким образом, если ваша начальная позиция 1 лот, то тогда вы торгуете двумя половинными лотами. Мы фиксируем половину позиции, после того как цена прошла в нашем направлении 10 пипсов, теперь, без передвижения стопа наша позиция становится безубыточной! Если ваша статистика была 75:25, то это означает, что 75% ваших сделок будут прибыльными или безубыточными. Т.е., открытие 12 сделок должно привести к трем убыточным сделкам размером 1 лот с убытком 10 пипсов, что принесет общий убыток в 300 долларов. Если из оставшихся 10 сделок 5 будет неудачными и 4 прибыльными, то по 5 неудачным сделкам мы будем иметь 0 долларов, а по 4 сделкам 10 пипсов  $\times$  ? лота и 30 пипсов  $\times$  ? лота дадут нам 160 пипсов  $\times$  ? лота или 800 долларов. Соотношение риска к прибыли 1:2,66.

Мы можем еще улучшить наши показатели, если применим тактику управления сделками. Когда цена прошла в нашу сторону 10 пипсов, и мы закрыли половину позиции, мы передвигаем стоп на уровень безубыточности. Мне кажется, что это очень легко сделать, однако применение этой тактики требует практики и дисциплины. В результате мы будем иметь 3 убыточных сделки, размером 1 лот с убытком 10 пипсов, что дает нам 300 долларов убытка, пять неудачных сделок размером ? лота и прибылью 10 пипсов, и четыре сделки, принесших нам 10 пипсов  $\times$  ? лота и 30 пипсов  $\times$  ? лота или 210 пипсов  $\times$  ? лота или 1050 долларов. Соотношение риска к прибыли 1:3,5.

Даже, если из оставшихся 9 сделок только 3 оказались прибыльными и 6 неудачными, то чистая прибыль будет составлять 900 долларов, а соотношение риска к прибыли 1:3, и это при том, что только 25% наших сделок дошли до цели.

На рисунке 2 мы видим, как быстро можно достичь уровня безопасности. Наш стоп под минимумом, а вход на подтвержденном уровне поддержки, сделка становится безопасной через 6 минут.



Рисунок 2. 1-минутный график пары евро/доллар от 28 марта. После достижения цели 10 пипсов, стоп был перенесен на уровень безубыточности, что сделало сделку безопасной. Это произошло через 6 минут после открытия позиции.

#### Сделка из трех позиций

Использование сделок из трех позиций может также пригодиться вам, если у вас есть настрой добиться свободных сделок. Вернемся к занятиям. Я спрашивал трейдеров-новичков, легче ли бы им было торговать чужими деньгами? Почти никто не сказал нет! Это напоминает нам ситуацию, которая складывается при торговле двумя позициями, когда мы сдвигаем стоп, после фиксации первой половины позиции.

При использовании такой тактики есть большой плюс, если стоп не сдвигается для получения безубыточной сделки, то 1/3 позиции используется для сокращения риска на 2/3. Давайте посмотрим, как работает просто вход тремя лотами со стопом 10 пипсов, что дает нам общее убыточное обязательство 300 долларов. Если по одному лоту мы зафиксировали прибыль в 10 пипсов, обязательство снизится на 200 долларов, при том, что мы получили прибыль по одному лоту в размере 100 долларов. Общее чистое обязательство теперь 100 долларов. Если стоп был сдвинут на уровень 5 пипсов, то теперь сделка будет безубыточной. Мы рискуем по каждому из двух лотов 5 пипсами = 100 долларов, тогда как 1 лот уже принес нам прибыль в 100 долларов.

Если цена пошла в нашем направлении, фиксация прибыли по второму лоту при достижении прибыли 20 пипсов, даст нам теперь свободную сделку, если перенести стоп на уровень входа. Теперь вы удерживаете позицию в 1 лот, которая не может быть убыточной, зафиксировав прибыль по другой сделке. Расчет следующий: 1 лот дал прибыль 10 пипсов, 1 лот прибыль 20 пипсов = 30 пипсов, что равно начальному риску по позиции. При этом наша позиция все еще открыта. В этом случае нам лучше не ограничиваться целью, а позволить цене идти в нашем направлении, когда сделка поймала сильный пульс рынка или когда пробой уровня поддержки или сопротивления станет причиной сильного движения.

Хорошую иллюстрацию всего вышесказанного мы видим на рисунке 3. Мы вошли по цене 1.4027 со стопом на 1.4024. Первый лот был закрыт при цене +10 пипсов, второй по цене +20 пипсов. В результате мы получили свободную сделку. Красные линии на графике показывают нам заранее известное сопротивление. Его пробой может дать нам мощное движение.



Рисунок 3. Голубая стрелка показывает нам вход по цене 1.4027 со стопом на 1.4024. Первый лот фиксируется при движении цены в нашу сторону на 10 пипсов, второй на 20 пипсов. Красные линии показывают известную линию потенциального сопротивления. В случае ее пробоя можно ожидать сильного движения.

Его экстремум на 1.4085, был пробит и подтвержден, так как на поддержке немедленно сформировалась сильная быстрая свеча. Теперь мы можем торговать абсолютно без эмоций на этой линии сопротивления. Моей тактикой на этой стадии была бы фиксация третьего лота по цене 1.4086 с прибылью 58 пипсов, если учесть, что мы уже заработали 30 пипсов, то в целом это дает нам 88 пипсов на сделку. Сопротивление на 1.4115 кажется сильным, однако в связи с гэпом при открытии мы можем установить цель на 1.4160.

**Заключение.**

Пока я набирал статью, рынок дал нам хороший пример. Вот почему я люблю учить на живом рынке, показывая студентам тактики, которые необходимо использовать, пока над нами летают пули войны при прибыльной торговле.

Об авторе: Steve Beaumont закончил Online Trading Academy в 2006 году. Он изучал торговлю на рынках акции, фьючерсов и форекс. Свой первый счет он открыл в марте 2007 года, и продемонстрировал удивительные результаты. С марта 2008 года он прекратил заниматься практической торговлей и устроился на работу в Online Trading Academy в качестве инструктора.

© [www.tradersonline-mag.com](http://www.tradersonline-mag.com)

По материалам [kroufr.ru](http://kroufr.ru)



# Гармонические паттерны на валютных рынках

Гармонические ценовые паттерны переводят геометрические паттерны цены на следующий уровень посредством использования чисел Фибоначчи для определения точных разворотных моментов. В отличие от других методов торговли, Гармонический трейдинг пытается предсказать будущие движения. Это находится в противоречии по отношению к общепринятым методикам, которые являются реакционными, а не прогнозирующими.

Давайте рассмотрим несколько примеров того, как используются гармонические ценовые паттерны для торговли валютами на рынке форекс. (Расширения, кластеры, каналы и многое другое! Откройте для себя новые способы заставить работать “золотое сечение”. См. “Продвинутые способы применения Фибоначчи” <http://www.kroufr.ru/forum/index.php/topic,16091.0.html> )

## Комбинируем геометрию и числа Фибоначчи

Гармонический трейдинг объединяет паттерны и математика в точный метод торговли, основанный на предпосылке, что паттерны повторяются. В основе методологии лежит базовое отношение, или некоторая его производная (0.618 или 1.618). Дополняющие отношения включают в себя: 0.382, 0.50, 1.41, 2.0, 2.24, 2.618, 3.14 и 3.618. Базовое отношение обнаруживается почти во всех природных и экологических структурах и событиях; оно находится также и в искусственных структурах. Начиная с повторений паттерна повсюду в природе и в обществе, отношение также замечено и на финансовых рынках, на которые влияет окружающая среда и общество, в котором они торгуются.

Находя паттерны различной длины и амплитуды, трейдер может применить к ним отношения Фибоначчи и попытаться предсказать будущие движения. Торговый метод в значительной степени приписывается Скотту Карни, хотя и другие внесли или нашли паттерны и уровни, которые увеличивают производительность.

## Проблемы с Гармоникой

Гармонические ценовые паттерны чрезвычайно точны, ведь требуется, чтобы паттерн показал движения конкретной амплитуды для развертывания паттерна, дабы обеспечить точную точку разворота. Трейдер часто может видеть паттерн, похожий на гармонический, но уровни Фибоначчи в нем не будут соответствовать, таким образом паттерн становится ненадежным с точки зрения гармонического подхода. Это может быть преимуществом, поскольку требуется, чтобы трейдер был терпеливым и ждал идеальных сетяпов.

Гармонические паттерны могут измерять, сколько времени продлятся текущие движения, а могут также использоваться для выделения точек разворота. Опасность подстерегает, когда трейдер открывает позицию в области разворота, а паттерн терпит фиаско. Когда такое происходит, трейдер может оказаться пойманным в сделке, когда тренд быстро движется против него. Поэтому, как и во всех торговых стратегиях, риском здесь нужно управлять.

Важно отметить, что паттерны могут существовать в пределах других паттернов, а также возможно, что негармонические паттерны могут (и вероятно будут) появляться в контексте гармонических паттернов. Они могут использоваться, чтобы повысить эффективность гармонического паттерна и увеличить прибыльность входов и выходов. В пределах одной единственной гармонической волны (например волны CD или волны AB) также могут существовать несколько ценовых волн. Цены постоянно двигаются

по спирали; поэтому важно сосредоточиться на большей картине торгуемого масштаба времени. Фрактальная природа рынков позволяет применять теорию от самых малых до самых больших масштабов времени.

Чтобы использовать метод, трейдеру нужно работать на такой графической платформе, которая позволяет наносить множественные ретрейсменты Фибоначчи для измерения каждой волны.

Визуальные паттерны и как их торговать

Существует целый ассортимент гармонических паттернов, хотя наиболее популярны, похоже, только четыре из них. Это паттерны Гартли, бабочка, летучая мышь и краб.

Гартли был первоначально опубликован Н.М. Gartley в его книге “Прибыли на фондовом рынке и уровни Фибоначчи”, а позже добавлен Скоттом Карни (Scott Carney) в его книге “Гармонический Трейдер”.

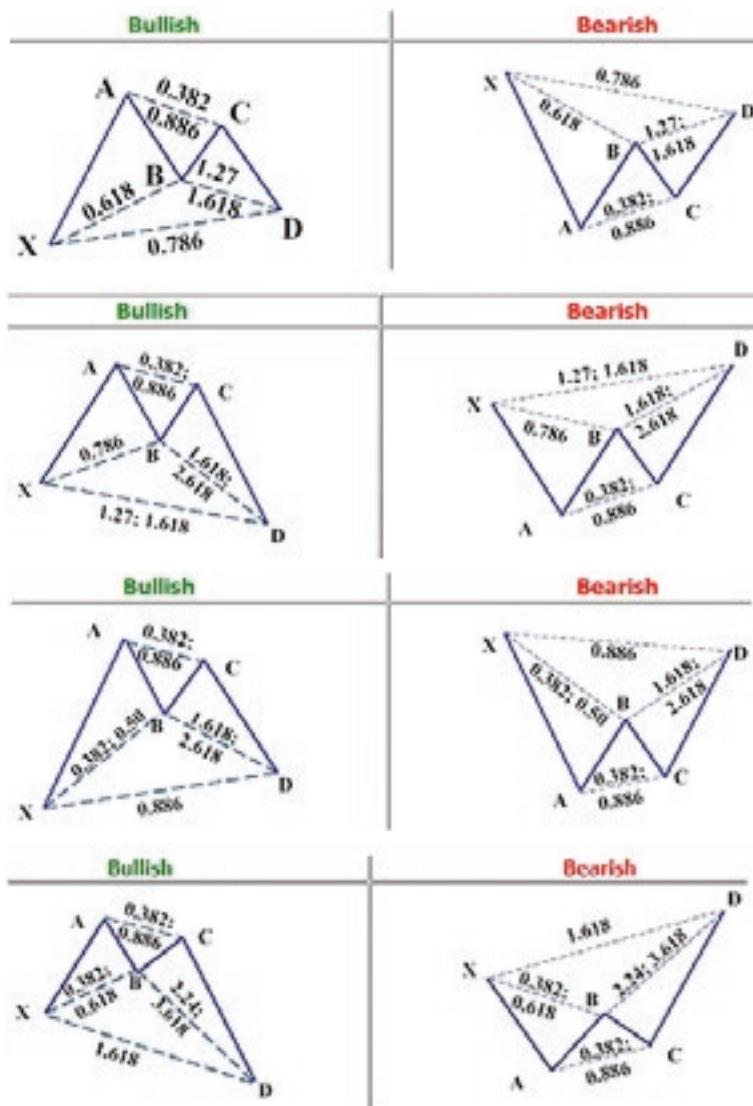
Рисунок 1: Паттерн Гартли

Бычий паттерн часто наблюдается в раннем тренде, и это признак окончания корректирующих волн и последующего в точке D движения вверх. Все паттерны могут укладываться в пределы более широкого тренда или диапазона, и трейдеры должны об этом знать. Точка D является

коррекцией 0.786 от волны XA, и она же - расширение 1.27 или 1.618 волны BC. Область D известна как потенциальная разворотная зона (PRZ). Это место, где могли быть открыты длинные позиции, поскольку возникает некоторое подтверждение разворота цены. Стоп размещается сразу ниже PRZ.

Рисунок 2: Паттерн Бабочка

Паттерн Бабочка отличается от Гартли тем, что он фокусируется на обнаружении разворотов у но-



вых минимумов (бычий) или новых максимумов (медвежий). D - новый минимум и потенциальная точка разворота, если числа Фибоначчи соответствуют структуре. Точка D должна быть расширением BC на величину 1.618 или 2.618. Она должна соответствовать расширению ХА на величину 1.27 или 1.618. Вход совершается около точки D при подтверждении разворота цены. Стопы размещаются немного ниже потенциальной области разворота (бычьей).

Рисунок 3: Паттерн Летучая мышь

Паттерн Летучая мышь похож на Гартли внешне, но не по параметрам. Точка В отражает меньший ретрейсмент от ХА - 0.382 или 0.50 (меньше 0.618), но расширение волны BC к точке D - минимум 1.618, а потенциально 2.618. Поэтому точка D будет ретрейсментом 0.886 от первоначальной волны ХА. Это - PRZ: когда продажи остановились и на рынок выходят покупки, откройте длинную позицию и используйте в своих интересах бычий паттерн. Поместите стоп сразу ниже PRZ.

Рисунок 4: Паттерн Краб

Гартли считал Краба одним из самых точных паттернов, показывающим развороты в непосредственной близости от тех уровней, на которые указывают Числа Фибоначчи. Этот паттерн, подобный Бабочке, помогает поймать разворот высокой вероятности на новом (недавнем) минимуме или максимуме (бычий или медвежий соответственно). В бычьем паттерне точка В является откатом 0.618 или меньше от ХА. Расширение BC до D является довольно большим, от 2.24 до 3.618. Точка D (PRZ) - расширение 1.618 от ХА. Входы осуществляются около точки D с ордером стоп-лосс сразу за PRZ.

Точная настройка входов и стопов

Каждый паттерн предусматривает потенциальную разворотную зону - PRZ. Это не точный уровень, поскольку два измерения - расширение или ретрейсмент ХА создает один уровень точки D, а расширение BC создает другой уровень точки D. Фактически получается D-зона, в которой вероятен разворот. Трейдеры также замечают, что BC может иметь отличающиеся величины расширения. Поэтому следует знать, насколько далеко может простираться расширение BC. Если все спроектированные уровни укладываются в непосредственной близости друг от друга, трейдер может войти в позицию в любой области. Если же зона получилась достаточно широкой, как, например, на долгосрочных графиках, где уровни могут отстоять на 50 или более пипсов, то прежде, чем войти в сделку, нужно подождать и посмотреть, не достигнет ли цена дальнейшего уровня расширения BC.

Стопы размещаются за пределами самого большого потенциального расширения BC. В паттерне Краб, например, оно составляет 3.618. Если цена разворачивается до достижения 3.618, то стоп можно ставить за ближайшим уровнем Фибоначчи к минимуму (бычий паттерн) или максимуму (медвежий паттерн) цены в PRZ.

Рисунок 5 - внутридневной пример паттерна Бабочка от 3 мая 2011.

Рисунок 5. Медвежий паттерн Бабочка - EUR/USD, 15-минутный график

Цена почти точно касается уровня расширения 1.618 от ХА на 1.4892, а расширение BC 2.618 очень близко к 1.4887 (здесь используются два инструмента Фибоначчи, по одному для каждой волны). Это соз-





дает очень маленькую PRZ, но так бывает не всегда. Вход совершается после того, как цена входит в зону, а затем начинает откатываться. Стоп размещен сразу за самым значимым уровнем, который не был достигнут ценой, в данном случае на несколько пипсов выше расширения 1.618 от ХА. Цели могут быть основаны на уровнях поддержки в пределах паттерна; поэтому начальной целью прибыли будет уровень сразу выше точки В. (Психология толпы — вот причина действенности этой техники. Старайтесь заставить ее работать на Вас.)

#### Заключение

#### Гармонический трейдинг

— точный математический метод торговли, но он требует терпения, тренировки и хорошего мастерства работы с паттернами. Движения, которые не соответствуют измерениям паттерна, лишают его законной силы и могут ввести трейдеров в заблуждение. Гартли, Бабочка, Летучая мышь и Краб — знаменитые паттерны, за которыми могут наблюдать трейдеры. Входы осуществляются в потенциальной разворотной зоне, когда цена подтверждает разворот, а стопы ставятся за пределами ближайшего значимого (для паттерна) уровня Фибоначчи, который не был достигнут расширениями/ретрейсменами ВС или ХА в области D (PRZ).

Cory Mitchell

Кори Митчелл — независимый трейдер, специализирующийся на кратко— и среднесрочных технических стратегиях. Он — основатель [www.vantagepointtrading.com](http://www.vantagepointtrading.com), сайта, посвященного бесплатному обучению и общению трейдеров. После получения высшего образования по экономике последние пять лет Митчелл занимается торговлей на различных рынках и обучением трейдеров. Он широко публикуется и является членом канадского Общества Технических Аналитиков и Market Technicians Association.

© Investopedia ULC

По материалам [kroufr.ru](http://kroufr.ru)

# Схемы откатов в Украине: самый прибыльный вид бизнеса

И, кстати говоря, скандалы на этой почве случаются во всем мире, в том числе и в странах с куда более низким уровнем коррупции, чем в Украине. Ведь при распределении миллиардов бюджетных средств даже у самого честного чиновника в самом некоррупцированном государстве может дрогнуть рука. Однако весь вопрос в объемах воровства — в развитых странах стараются свести возможные злоупотребления к минимуму. Для этого придумывают сложные тендерные процедуры, организуют контроль за действиями чиновников, а попавшихся на воровстве строго наказывают. Им грозит большой тюремный срок, а тем начальникам, которые их покрывали, — конец политической карьеры.

У нас в стране “освоение” бюджетных средств, а также средств госкомпаний является одним из самых прибыльных видов бизнеса. А иногда — и главным смыслом нахождения того или иного чиновника на своем посту. С приходом Виктора Януковича к власти среди чиновников прошел слух, что начальство приказало накручивать на госзакупках не более 10% (при “оранжевых” суммы доходили в среднем до 35-40%). И действительно, вести с полей говорят, что чиновничий люд несколько умерил свои “откатные” аппетиты. Но, прямо скажем, не столь существенно, как хотелось бы. Не до 10%. Есть, правда, однозначная перемена к лучшему — теперь вся информация о госзакупках становится достоянием гласности и чиновникам при каждой госзакупке основательно перебивают косточки. Кроме того, принятый еще в прошлом году закон о госзакупках усложнил жизнь откатчикам, введя контроль Антимонопольного комитета за спорными ситуациями. Однако все эти



положительные сдвиги нивелируются использованием практики закупок у одного участника (то есть, без тендера).

При этом в ближайшее время ситуация может серьезно ухудшиться, если вступят в силу принятые Верховной Радой изменения к Закону “О госзакупках” №7532.

Эксперты говорят о четырех коррупционных рисках и возможности воровства до 30 млрд грн. в год после принятия этого закона. В первую очередь, этот закон позволяет применять процедуру закупки у одного участника в огромном большинстве случаев для госпредприятий (типа “Укрзализныци” и “Нефтегаза”), ибо формулирует такое право так: в связи с возникновением особых экономических или социальных обстоятельств, которые делают невозможным выдержать сроки для проведения тендеров. Размытость формулировки, по мнению экспертов, позволяет применять ее чуть ли не всегда. Во-вторых, новый закон увеличил количество исключений из общей процедуры тендер-

ных закупок с 5 до 20 (например, стало возможным закупать без тендера товары и услуги для проведения официальных мероприятий с высокими чиновниками). В-третьих, вводят страхование сделок на 10 и больше миллионов гривен. Если еще добавят аккредитованные страховые компании-монополисты по таким сделкам, то далеко не все желающие смогут принять участие в тендере (то есть это будет конкурс “для своих”). В-четвертых, уменьшается открытость информации о тендерах — с 14 позиций, обязательных к опубликованию, осталось 10.

На прошлой неделе появилась информация, что президент этим законом недоволен (по указанным выше причинам) и намерен наложить на него вето. Но даже в таком случае проблемы с госзакупками все равно остаются. Мы решили взять три наиболее типичные, на наш взгляд, сферы, и посмотреть, какие коррупционные схемы там работают.

### Строим дороги: “откаты” и “конверты”

Все злоупотребления в отрасли строительства дорог в стране крутятся вокруг финансов из бюджета. Существует, впрочем, еще внебюджетное финансирование строительства дорог, на деньги ЕБРР. Схемы хищений там применяются такие же, как и в случае с бюджетными финансами (правда, банк имеет право контролировать ход строительства и траты денег).

Через госструктуры (Службу автодорог Украины, куда входит “Укравтодор”) в год проходит на строительство и ремонт дорог примерно 7-10 млрд грн. бюджетных денег. Эксперты оценивают коррупционные “откаты” здесь до 1-1,5 млрд грн.

Коррупция, как и в других госзакупках, начинается с процедуры тендера или выбора для

закупки одного участника. Покупаются распорядителем госсредств работы, услуги и товары. Среди последних, например, — необходимые материалы типа песка, щебня и пр., машины, запчасти и многое другое. Если нет желания проводить тендер, можно выбрать процедуру закупки у одного участника. Это пока требует согласования в Минэкономике. Конечно, при этом надо привести обоснования, почему надо применять такую процедуру. Обычно мотивируют тем, что, мол, именно такой товар или услуга предоставляется лишь одним производителем и больше взять нигде.

Впрочем, ныне уже приняты парламентом изменения в закон о госзакупках, которые отменяют это согласование в Минэкономике. Впрочем, эксперты говорят, что и ранее согласование это носило формальный характер хотя бы потому, что таких закупок у одного участника по стране примерно 100 000 в год, а в департаменте госзакупок Минэкономике трудятся всего чуть более 20 человек. И потому решение чиновники ведомства принимали исходя из принципа “занесли — не занесли”.

По данным наших источников в ГПУ и МВД, коррупционная “цена” одного согласования составляла 2,5% от суммы закупки (кстати, уголовное дело относительно бывшего министра экономики Богдана Данилишина как раз и основано на подозрении, что не все было чисто при согласовании процедуры одного участника закупок для обеспечения работ в аэропорту “Борисполь”; хотя были еще заявки нескольких фирм, однако тендер не провели). Подчеркнем: 2,5% — это лишь за согласование, сам “откат” от фирмы, ставшей “одним участником”, платится отдельно. И может составлять от 20% до 50% и даже 70% от суммы закупки.

Если же применяется процедура тендера, то для получения “отката” объявивший конкурс



распорядитель бюджетных средств должен гарантировать “своему” участнику победу. Как этого добиться? Ведь информация о тендере открытая, публикуется в печати и на государственных сайтах, так что принять участие в конкурсе может теоретически любой. Так вот, чтобы отсеять “неугодных”, организаторы могут выписать такие условия, которые подойдут только “своему”. Например, нужен для строительства дороги песок. Выписываем условия: он должен быть такого-то цвета, консистенции, столько-то примесей и пр. И привезти его надо транспортом фирмы и в такой-то срок... А мы заранее знаем, что такой песок и транспорт есть только у одного участника, который и “откатит” за победу в тендере. Более того, могут потребовать от участников конкурса даже справку об отсутствии судимости. Не принес — не годишься... Но формальности соблюдаются, конкурсная комиссия вскрыет конверты, прочитает все условия и будет отмечать, какие из них та или иная фирма выполнила.

Так, у вас песок не тот, а вы справку не предоставили, у вас транспорта нет... Таким образом все “лишние” участники конкурса будут отсечены, даже если предложат очень привлекательные цены. Ставки “отката” здесь такие же, как и при закупке у одного участника (см. выше), но чаще всего берут 30-40% от суммы закупки. И эту сумму надо, по неписанным законам, отдать распорядителю средств в течение 10 рабочих дней со дня попадания бюджетных средств на счет выигравшей тендер фирмы. Стоимость же строительства может быть изначально завышена еще на стадии проекта, за что отдельный “откат” (1-2% от суммы завышения) получает проектная организация. А затем применяется еще такой прием: фирма, выигравшая тендер, указывает вначале одну стоимость строительства (меньшую), а после конкурса заявляет, что надо больше. И ей это “больше” перечисляют из бюджета (правда, и “откат” организаторы кон-

курса получают с этой “большей” суммы).

### Коррупция влияет на качество дорог

Эти 10 дней, за которые надо перечислить “откат”, являются предметом пристального внимания правоохранителей (если есть оперативная информация об “откате”). И нередко оперативники видят, как именно в этот срок те самые 30-40% вдруг уходят с казначейского счета победителя на какую-то неизвестную фирму, с нее на другую, третью... Эти фирмы специалисты называют буферными или транзитными. Основание перечисления средств — какие-нибудь маркетинговые или консалтинговые услуги, страховка и пр. А потом деньги попадают в “яму”, то есть на фирму, с которой снимаются обналиченные средства (фирма-“конверт”). Деньги с нее ушли и концов не найти. Конечно, часть оставляют себе организаторы “конверта”, причем у них есть четкая такса — берут себе 8,32% от конвертируемой суммы, не больше и не меньше. Тех, кто демпингует, то есть берет меньше, чем 8,32%, чтобы привлечь клиента, больно бьют (могут натравить проверку, а могут и физически воздействовать или офис поджечь). Итак, победитель конкурса со всеми расплатился — и с организатором “победы”, и с “конвертом”. Теперь встает вопрос: как же “отбить” потери, да еще и заработать? Очень просто: отступлением от норм и правил. Например, подушка песка делается не 50, а 20 см толщиной, на 10% тоньше слой асфальтобетона, соответственно, и щебня меньше, и других материалов. Так коррупция оборачивается отвратительным качеством дорог.

### Ремонты: завышаем объемы и скрываем скидки

Ремонты офисных помещений во все времена считались “золотым дном” для воровства го-

сударственных денег, утверждает Евгений Л., до недавних пор (вышел на пенсию) работавший начальником строительной фирмы, образованной на базе бывшего советского строительно-монтажного управления. Благодаря этому Евгений имел связи среди власть имущих — бывших партийных и советских чиновников районного уровня, что позволяло получать выгодные заказы на ремонт офисов. Евгений раскрыл нам основные схемы отмывания денег при ремонтах.

“Чтобы получить хороший заказ на ремонт, надо отдать как минимум 10% от его суммы тому, кто подписал договор, — говорит Евгений. — На высоком уровне (область и выше) “откаты” могут составлять до 30%, но для этого нужна хорошая “крыша”, потому что украсть “почти законным” способом треть стоимости очень сложно, любая мало-мальски серьезная проверка тут же “нароет” нарушения. Иногда рассчитываются по-другому — заказчики-чиновники берут 20-30% прибыли, но такая схема применяется редко, потому что сложнее рассчитать прибыль, а значит — сколько должны заплатить. А процент от “вала” вычисляется просто: заключен договор на выполнение работ на миллион гривен — сто тысяч надо отстегнуть. Дальше у исполнителя начинаются проблемы, как сэкономить”. Для этого применяются следующие схемы.

### 1. Завышение объема работ

Предварительная смета на ремонт составляется перед заключением договора. При этом с согласия заказчика в нее включаются работы, которые выполняться никогда не будут либо будут выполняться частично, и проверить это практически нереально, потому что все это скрыто в толще стен и под полом. Например, перекладка полов, замена электропроводки, демонтаж и монтаж перегородок. Можно увеличить стоимость сметы на 10-15%.

### 2. Закупка дешевых стройматериалов вместо дорогих

Здесь — два способа. Первый: купить, например, ламинат, обои, краску и т. д. со скидкой (за оптовую закупку или по карточке постоянного клиента), а в смету включить полную стоимость.

Второй — за мзду получить при покупке фиктивный товарный чек на большую сумму, чем была заплачена на самом деле. Проверить это практически невозможно — даже если проверяющие решат сверить чеки у покупателя и продавца (на какой-нибудь захудалой стройбазе), они столкнутся с сопротивлением, вплоть до физических угроз. В самом худшем случае продавец откупится взяткой. Экономия 5-7%.

### 3. Экономия на зарплате рабочим

Для выполнения работ, не требующих высокой квалификации (укладка полов из ламината, монтаж стеклопакетов, обшивка стен гипсокартоном) нанимают заробитчан, платя им поденно в 1,5-2 раза меньше, чем показывают по ведомости, а иногда и вовсе ничего, мол, сделал брак, денег не получишь. Так можно сэкономить минимум 5% сметы.

### 4. Списание материалов

По фиктивным актам можно списать 3-5% якобы испорченных материалов (битая плитка, треснувшее стекло в стеклопакете, отходы гипсокартона при нарезке, а также отходы плинтусов, наличников и т. д.), которые реально пошли в дело. Да еще и можно включить в затраты транспортные расходы по вывозу всего этого несуществующего мусора на свалку. Экономия — 1,5-2% сметы.

### Закупка мебели: самая “откати-

### стоя” — ручная работа

Как рассказал нам один из менеджеров крупного салона мебели на столичном рынке “Юность” Сергей П. при госзакупках стандартной офисной мебели используются фиктивные чеки (например, за 100 стульев скидка в 5%, которая не указывается. “Дальше — не моя проблема, — говорит Сергей, — я получаю 50-100 грн. за “левый” товарный чек, в зависимости от суммы заказа, а по кассе провожу то, что реально заплачено. Еще вариант — приобретение уцененной мебели (поцарапанной, некомплектной) по цене новой — мол, повредили при транспортировке или сборке, куда же ее теперь девать. Экономия выходит небольшая, 5-7%, но за счет значительных объемов денег получается много. Обычно сэкономленная сумма делится пополам, и все “ок”. Но положить в свой карман намного больше казенных денег получится, если заказать эксклюзивную мебель ручной работы — здесь откаты могут достигать 50% стоимости. На эксклюзивность и ручной труд (мол, столяры трудились над столами, стульями и диванами полгода, получая за это зарплату, а на самом деле они работали 2-3 месяца) можно списать многое.

### Компьютеры и ксероксы: тендеры для своих

Главных способов заработать при госзакупках оргтехники существует два. Это самые распространенные и давно всем известные механизмы, рассказал “Сегодня” специалист по продажам оргтехники крупной столичной компании Артем Л.

Первый — закупать у своих. Как ни смешно, в этом случае государство страдает в меньшей степени, поскольку бюджетные деньги используются по назначению, но получает их “семья” — люди, приближенные к чиновнику. В таком случае в условиях тендера прописывается условие, которому соответствует лишь один из участников. Почему

участвуют остальные, хотя результат предопределен? Звонят и просят. В противном случае лишат каких-нибудь привилегий, не будут приглашать на другие тендеры.

Второй способ задействуется в том случае, когда своих нет. В таком случае с представителем каждого предприятия, участвующего в тендере, проводится беседа, в ходе которой чиновник сообщает процент, который ему причитается за победу в тендере. Обычно это 1-2%. Максимум 5%, хотя бывают наглецы, требующие 10%. “Мы в свое время от такого предложения главного инженера, работавшего в одной из обладминистраций, отказались — получалось, что мы работали бы в убыток. А главное, что на результат торгов влиять не нужно — любой, кто выиграет, заплатит “премиальные”, — говорит Артем. Именно поэтому, по его словам, рынок поставок оргтехники для различных госструктур уже давно “распилен” между несколькими предприятиями, и проникнуть в эту схему кому-то со стороны нереально.

“Коррупционная модель стимулируется государством, — рассказал сотрудник фирмы, занимающейся поставками оргтехники государству, Сергей С. — Все дело в законодательстве, ведь тендеры проводят один раз в год, причем в конце. То есть бюджетные средства на закупку, к примеру, компьютеров выделяются в начале года. Но только в конце года объявляют каких конкретно компьютеров, в каком количестве, когда и куда конкретно их нужно поставить. Компании, желающей поучаствовать в торгах, буквально за несколько дней нужно подготовить несколько томов документации. В течение месяца происходят закупки и затем в течение 2-3 недель компьютеры нужно поставить заказчику-госструктуре. Выполнить столь жесткие условия можно лишь в том случае, если еще до проведения тендера будущий победитель договорился с чиновниками про откат и заранее приобрел



всю технику. Примечательно, что из года в год такие тендеры выигрывают лишь две-три компании. А цена техники у них при этом выше на 20-25% по сравнению с розничной (в компьютерных магазинах). Хотя оптовые цены должны, наоборот, быть значительно ниже”.

Честными являются лишь те тендеры, при которых в условиях прописаны реальные сроки поставки оборудования (2-3 месяца) и которые проводятся на открытых торгах через аукционы. Тогда государство может экономить на компьютерах при существующих объемах закупок до 40% средств, закупая их по оптовой цене.

Стоит отметить, что тендеры проводятся раз в год даже в том случае, если закупка техники является частью проекта по автоматизации процессов в госструктуре. Например, компания внедряет систему электронного документооборота, и под нее нужно в течение двух лет установить и настроить оборудование. В первый год закупается и настраивается первая часть оборудования, но на второй год работы останавливаются — для их продолжения необходимо опять победить в тендере. Если выиграет другая компания, работы начнутся заново — снова за государственные деньги закупается уже другая техника, “заточенная” под систему документооборота победившей компании. Именно по этой причине у нас вот уже 10 лет создают систему электронного правительства — идет бесконечный коррупционный процесс.

“Победить эту систему можно лишь в том случае, если ввести планирование бюджета на 2-3 года — так поступили во всех странах ЕС и даже в России. В результате по уровню компьютеризации госорганов они обогнали нас в несколько раз”, — говорит Сергей.

## Как заработать деньги после тендера

Особенность поставок оргтехники состоит в том, что неплохие деньги на ней зарабатываются часто не во время собственно поставки, а после — когда нужно эту технику обслуживать. Часто компании даже делают скидку покупателю, если он подписывает контракт именно с их предприятием на дальнейшее сервисное обслуживание. В украинских реалиях здесь также включается система откатов. “Скажем, компьютеры нужно не только закупить, но и установить и настроить. Судя по тендерам за последние несколько лет, настройку компьютеров осуществляют те же самые компании, что их и поставляют, — цена установки операционной системы равна стоимости самого компьютера”, — говорит Сергей.

*По материалам [Сегодня](#)*



**АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ**  
*Силу мысли — в энергию денег*

**Независимые  
финансовые  
консультации  
для частных лиц и  
владельцев бизнеса**  
**Денег много не бывает!**

**[www.alchemyfinances.ua](http://www.alchemyfinances.ua)**

# Что общего между мировой ценой на нефть и вашими планами на завтра

Казалось бы, нам дела нет до того, почему там сейчас баррель нефти на мировом рынке. Максимум, чем нам может угрожать рост цен на “черное золото” — это удорожание бензина, которое отразится только на владельцах автомобилей... Ну и пусть, подумают некоторые, меньше будут ездить — воздух чище станет.

Если бы все было так *prosto*, уж мы бы с вами не стали тратить время на изучение нефтяных котировок, не правда ли? Так в чем подвох?

Все дело в том, что существующая мировая финансовая система полностью зависима от постоянно растущего предложения нефти и природного газа. Финансовая, а вместе с ней и экономическая мировая системы построены на стремлении к постоянному экономическому “росту”. Понятие процветающей, “здоровой” экономики отождествляется с ежегодным увеличением ВВП (а значит, и количества денег в обороте). Даже если сейчас не станем заострять внимание на том, что дает рост ВВП обычному гражданину (а, по сути, может (и в большинстве случаев так оно и есть) и ничего не давать, т.к. ВВП считается в денежных единицах, эквивалентных выпускаемой продукции, вне зависимости от полезности и потребности населения в этой самой продукции), мы увидим, что так называемый рост экономики только приближает крах всей экономической системы. Парадоксально, но факт.

В качестве иллюстрации можно привести кредитование. Если займы западные банки выдают под 8% годовых, то в основе этих кредитов лежит предположение о будущем восьмипроцентном ежегодном приросте денежной массы. Если этот прирост не уравновешен ростом экономической активности (объема выпускаемых товаров и услуг) на те же 8%, то это ведет к гиперинфляции (что имеет место в Украине, поэтому мы и рассматриваем пример западного банка и экономики).

А для роста экономической активности необходимо увеличивать количество затраченной энергии. Под видом энергии же мировая экономика на данный момент способна воспринимать только ископаемое топливо (в первую очередь нефть и природный газ), запасы которых на данный момент стремительно иссякают.

Мало кто осознает, сколько энергии сконцентрировано даже в их малом объеме. Баррель нефти содержит энергетический эквивалент почти 25 тыс. часов человеческого труда. А всего один галлон бензина — эквивалент 200-500 человеко-часов. (1) Почти вся работа, выполняемая в мировой экономике: все производство, строительство и транспортировка делается с помощью энергии, полученной из топлива. Не будет топлива — не будет экономики в том ее виде, к которому мы все привыкли.

Для примера: в 2002 году для производства одной калории пищи, потребляемой в США, требовалось десять калорий ископаемого топлива. До 20% использования топливных ресурсов в США приходится на пищевую цепь, откуда следует, что по их потреблению пищевая промышленность может посопер-

ничать с автомобилями. По Украине подобных данных у автора нет, но думаю вполне допустимо сделать предположение о том, что вышеуказанные соотношения справедливы для любой страны с индустриальным сельским хозяйством. Современная медицина и водоснабжение также полностью базируются на нефти и ее химических производных. Равно как и содержание армии (почему это может быть важным — смотрите ниже).

Но и на этом зависимость человечества от нефти не заканчивается. Раз вы читаете эти строки, значит, у вас есть компьютер с доступом в сеть Интернет. А знаете ли вы, что для производства одного ноутбука требуется в десять раз больше ископаемого топлива, чем его собственный вес? Для производства каждого грамма любой микросхемы требуется 630 грамм топлива, а энергии, используемой на производство девяти или десяти компьютеров, достаточно, чтобы собрать автомобиль. (2) Интернет также потребляет огромное количество энергии — на инфраструктуру для поддержания интернета в США, например, уходит 10% всей вырабатываемой энергии.

Не будет нефти, газа и угля — не будет ни компьютеров, ни Интернета. Но и это еще не все. Грубо говоря, 99,9% всех, окружающих нас предметов созданы либо с непосредственным использованием ископаемого топлива, либо с использованием его опосредовано — через оборудование и механизмы, производящие такие предметы, и функционирующие благодаря такому топливу.

Ключевой момент: мы живем в эпоху так называемого “пика нефти”. Динамика нефтедобычи описывается кривой Гаусса (3). На восходящем склоне кривой — всевозрастающее изобилие нефтепродуктов, на нисходящем — их усиливающаяся скудость и дороговизна. Пик кривой соответствует точке истощения половины нефтяных богатств. Как только пик пройден, нефтедобыча начинает сокращаться, в то время как затраты начинают расти.

Понятно, что нефть не закончится в один день. Но и рассчитывать на то, что “на наш век ее хватит” тоже не стоит. По исследованиям, всего лишь 10-15%-й нехватки предложения по отношению к спросу достаточно, чтобы полностью дестабилизировать нефтезависимую страну (каковой Украина и является) и довести ее граждан до нищеты. Так как всего лишь 15%-ный спад добычи нефти приведет к 550%-ному росту цен (4).

Все это, говоря простыми словами, означает, что последствия пика нефти выйдут далеко за пределы того, сколько вы будете платить за бензин. Сосредоточившись исключительно на “заправочных” ценах, покупая гибридный автомобиль и приобретая энергосберегающие лампочки, вы не видите всей полноты картины.

Ну и что? — скажут некоторые. Существуют ведь альтернативные источники энергии. То есть вполне логично предположить, что как только цена на нефть перейдет за экономически допустимые пределы, человечество “прозреет” и начнет внедрять альтернативу. Проблема состоит в том, что: ни один источник альтернативной энергии не в состоянии перекрыть мировую потребность в энергии (на сегодня — порядка 31 млрд. баррелей в год, продолжает расти); ни один источник альтернативной энергии не может производить энергию без затрат нефти и газа на ее производство. Требуется огромное количество нефти и других дефицитных ресурсов, чтобы обнаружить и извлечь сырье (серебро, медь, платину, уран и т.д.), необходимое для постройки солнечных батарей и



ветряков или работы атомных электростанций. Нефть нужна также для разработки альтернативных энергоустановок, их распределения, поддержки и адаптации к ним ныне существующей инфраструктуры; мировой финансовый капитал уже сегодня вместо вложений в поиск альтернативных источников энергии предпочитает размещение в военные технологии, предвидя будущие энергетические конфликты — войны за оставшиеся ресурсы; существующая система так называемой рыночной экономики, основная цель которой сделать как можно больше денег (использовать как можно больше энергии) не допустит внедрение альтернативных источников энергии до тех пор, пока запасы нефти и газа себя не исчерпают.

Ключевой момент: поскольку исчерпание запасов нефти и газа при существующей экономической модели мира неизбежно, а запасов других видов энергии недостаточно для их полномасштабной промышленной эксплуатации, человечество ждет несколько депрессивных десятилетий — до тех пор, пока дефицит энергии не будет восполнен/замещен, а мировая экономическая система не будет кардинально перестроена.

Так что же делать? Боюсь, ответа на этот вопрос нет ни у кого. Несколько веков назад человечество пошло по пути индустриального развития цивилизации, построенной на предположении о том, что нефть, уголь и газ — практически неисчерпаемые ресурсы. Свой расцвет такая цивилизация уже прошла, впереди — резкий и болезненный спад. Конечно, к катастрофе такого масштаба подготовиться вряд ли возможно. Но трезвая оценка ситуации позволит принимать правильные решения уже сегодня. А в, казалось бы, откровенно негативных событиях находить и положительные моменты.

Так, Украина не имеет нефтяных месторождений международного масштаба, а значит, к нам не придут навязывать демократию, как было в Ираке. С конвейеров мировых концернов исчезнет масса ненужных товаров, на производство которых затрачивается масса энергии и других природных ресурсов. Полки магазинов опустеют — с наших прилавков исчезнут египетская картошка, китайские чеснок и гречка, польское мясо и т.д., а нам придется научиться производить все это в Украине, и не исключено, что производить продукты питания придется с помощью плуга и сохи... Зато будет время подумать о нашей земле, об экологии, о том, что оставим мы нашим внукам и правнукам.

(1) LATOC: Facts and Research.

(2) The Garreau Group: Ecotopia

(3) <http://savinarholistic.com/>

(4) <http://www.roadtransport.com/Articles/2008/01/30/129667/Is-the-UK-ready-for-an-oil-shortage.htm>

*Орест Григян*

*По материалам [Простобанк Консалтинг](#)*

## Сорос сбрасывает золото

Может быть, это просто потому, что он умный. Или потому, что у него хорошо работает интуиция. Или потому, что он удачлив. Но что бы это ни было, это уже долгое время позволяет мультимиллиардеру Джорджу Соросу просчитывать рыночные тенденции на раз-два. И поэтому когда человек, наделенный такими выдающимися способностями, заявляет, что величайший за последнее время “бычий” тренд достиг своего пика, неудивительно, что весь мир, затаив дыхание, прислушивается к тому, что же он скажет дальше.

В первом квартале нынешнего года Сорос сбросил около 800 млн долларов золотых активов. Стоит ли брать с него пример? На этот вопрос пытается ответить корреспондент сайта MarketWatch.com Мэтью Линн.

Может, и имеет смысл последовать примеру Сороса, но не сейчас. Желтый металл приблизился к состоянию “пузыря”. Цены на него взлетели вверх, и, как любой актив, пребывавший в “бычьем” тренде в течение 12 лет, золото должно уже достигнуть пика своего роста. И этот момент однажды настанет.

Но здесь стоит вспомнить о том, что у каждого рыночного “пузыря” есть момент, когда его рост резко превышает все прошлые показатели, однако золото этой точки еще не достигло. Основное предназначение этого драгметалла на финансовых рынках — защищать активы от инфляции. Многие полагают, что в ближайшее время неизбежен резкий рост цен, однако полного согласия по этому вопросу пока не достигнуто, а значит, у цен еще есть пространство для роста.

Вне сомнения, золото стало активом прошлого десятилетия.

В июле 1999-го оно достигло своего

20-летнего минимума в 252,8 доллара за унцию. Международный валютный фонд, а также Австралия и Великобритания избавлялись от этого актива. Казалось, желтый металл на тот момент окончательно утратил свою значимость как универсальная ценность.

Однако с того момента золото начало постепенно восстанавливать свои позиции. В мае нынешнего года оно поставило очередной рекорд — 1 575,79 доллара за унцию. Это невероятный скачок за 12 лет. Если бы инвесторы в 1999-м не сбрасывали золото и не поддались бы всеобщему увлечению дотками, то сейчас они читали бы эту статью, сидя в одной из трех десятков комнат своего дома где-нибудь на Карибских островах. Если не считать создания Facebook, то трудно придумать столь же верный способ обогатиться.

Так что самое время избавляться от желтого металла. Умные инвесторы всегда сбрасывают бумаги пораньше, до того как рынок начнет их жестоко разорять. В январе этого года Сорос назвал золото “пузырем”. “Когда рыночные котировки падают, многие активы превращаются в “пузыри”, и сейчас мы это и наблюдаем. А самый большой “пузырь” на сегодня — золото”, — заявил он в ходе Давосского экономического форума.

Что ж, возможно. Но проблема с этим драгметаллом в том, что любого хладнокровного инвестора, решившегося обсуждать этот актив, тут же обвиняют в склонности к крайним мерам.

С одной стороны, есть инвесторы, для которых золото — единственная “истинная” валюта, это так называемые “золотые жуки”. Желтый металл издавна использовался в качестве денег, и с точки зрения исторической перспективы месяц-другой падений и взлетов этого актива погоды не делают.

И коль скоро прочие активы регулярно страдают из-за нападков злобных центробанков, печатающих бумажные деньги, то почему бы и не покупать золото? Ведь оно же, по идее, все равно ценнее этих цветных бумажек.

С другой стороны, противники золота столь же непоколебимо утверждают, что желтый металл не имеет никакой ценности. Подобно Джону Кейнсу, они считают этот актив “варварским пережитком”. Конечно, думают они, из желтого металла можно сделать пару обручальных колец, но во всех прочих случаях оно совершенно бесполезно. Медь можно хотя бы использовать в трубопроводной промышленности, а облигации приносят доход. Однако золото — это актив, чья ценность обусловлена скорее психологическими факторами. Люди покупают его, потому что другие люди считают его ценностью. А четких и единых критериев того, что же считать истинной ценностью, пока что не существует.

Правда где-то посередине. Разумеется, желтый металл может стать “пузырем”, как и любой другой актив. Но ключевая функция золота — быть безопасной альтернативой прочим вариантам инвестиций в периоды продолжительной и разорительной инфляции.

И еще один важный момент. Несмотря на то, что многие аналитики (включая автора этих строк) уверены, что впереди период постоянного роста цен, все-таки это еще не полностью подтвержденное мнение. Ставки по гособлигациям Минфина США пока что находятся на рекордных минимумах. То же касается и бондов Евросоюза (за исключением тех стран, у которых уже возникли серьезные проблемы). Если бы на рынках ожидался серьезный рост цен, ситуация была бы иной.

Фактически рыночные котировки по-прежнему говорят о низком уровне инфляции и даже о

дефляции. Со временем, конечно, такое положение дел кардинально изменится, и центробанки вынуждены будут повысить ставки, и весьма резко, поскольку к тому моменту инфляция попросту вырвется из-под контроля.

Что же потом? Рынок облигаций наверняка рухнет. Рынок ценных бумаг будет колебаться. История показывает, что акции — ненадежная защита от роста цен, поэтому ценным бумагам не поздоровится, когда центробанки поднимут ставки.

И что же в итоге станет “безопасным приютом” для инвесторов? Конечно же, золото.

Когда ставки начнут расти, а борьба с инфляцией станет для центробанков важнее предотвращения очередного кризиса, цены на желтый металл резко взлетят.

Это и будет момент резкого надувания золотого “пузыря” как итог 12-летнего пути наверх.

Может быть, это случится в следующем году, а может, и в 2013-м. И драгметалл будет стоить 2 500 долларов за унцию, а то и все 3 000. Или еще больше. Никто не знает, что же будет. Когда покупательный потенциал на рынке достигает своего предела, цены могут расти куда угодно — все, кто помнит, как индекс Nikkei вырос до 38 000 пунктов, это подтвердят.

И именно тогда нужно будет продавать. Так что на сей раз Сорос неправильно рассчитал момент — сбрасывать золото нужно будет через год.

*Наталья Черкашина*  
По материалам [Банки.ру](http://Банки.ру)



## Осенью ожидается обвал гривни?

Комментируя обнародованное в конце минувшей недели письмо главы Национального банка Украины Сергея Арбузова премьер-министру Николаю Азарову, бывший заместитель главы Нацбанка и экс-вице-премьер Олег Рыбачук выразил убежденность, что подобную критику главы НБУ в адрес главы правительства санкционировал президент Виктор Янукович

“За сотрудничество с МВФ отвечает не правительство и не Нацбанк, а президент Янукович, который контролирует каждого чиновника”, — заявил, в частности, он в интервью “Радио Свобода”.

По мнению Рыбачука, поскольку вся власть сконцентрирована в одних руках, то и ответственность — в одних руках. “А нам они взамен забрасывают такую тему для обсуждения”, — объяснил он.

Напомним, в данном письме Арбузов обвинил правительство в очень высокой инфляции, а также в приостановке сотрудничества с МВФ, что чревато неполучением от внешних кредиторов порядка 7,7 млрд. долл.

Как считает Рыбачук, неполучение очередного транша кредита МВФ может привести к сложным социально-экономическим последствиям уже этой осенью. “На осень ожидаются очевидные проблемы, чтобы их решить нужно будет принимать решения по девальвации гривни. Иначе может произойти просто обвал. Ибо когда остановится по каким-то причинам внешнее финансирование или вдруг случится очередная волна экономического кризиса — нам не с чего выживать”, — предупредил бывший замглавы Нацбанка.

Не менее зловещий прогноз на эту же тему сделал еще один бывший замглавы НБУ и экс-министр экономики Арсений Яценюк. В эфире Первого национального телеканала в последней программе “Шустер Live” он заявил, что в своем письме премьеру руководитель НБУ предупредил о нескольких опасных ситуациях: возможной девальвации национальной валюты, возможном оттоке капитала из Украины, а также относительно возможного роста уровня безработицы.

“Если произойдут эти три вещи, в стране увеличится дефицит государственного бюджета: люди не работают, не с чего платить налоги, нет производства, значит, уменьшаются доходы бюджета, после этого — бюджет не в состоянии выполнять свои социальные обязательства, и страна попадает в дефолтную ситуацию”, — предостерег Яценюк.



Примерно такого же мнения придерживается и бывший глава Нацбанка, а ныне вице-премьер-министр Сергей Тигипко. В минувшую пятницу в эфире телеканала “Интер” он отметил, что отказ от сотрудничества с МВФ может поставить Украину на грань дефолта.

По словам Тигипко, “уход Международного валютного фонда сразу же понижает рейтинги страны”. “Более того, я вам могу сказать, что мы можем прийти через одно-два заимствования к тому, что будем находиться в преддефолтной ситуации, — подчеркнул Тигипко. — И вот тогда то, что в Греции, когда по-живому режут заработные платы. Очень не хотелось бы, чтобы это произошло в Украине”.

А месяцем ранее о неизбежной и необходимой для отечественной экономики девальвации гривни заявил директор Института экономки и прогнозирования НАНУ академик Валерий Геец. “Что мы наблюдаем сегодня? Растет импорт товаров народного потребления. Увеличиваются резервы за счет капитальных операций. Повышаются цены. Падает ценовая конкурентоспособность. И, по нашим оценкам, если по итогам этого года инфляция превысит 10%, в зависимости от ситуации с долларом конкурентоспособность может снизиться до нуля или даже стать отрицательной”, — спрогнозировал он. При этом Геец подчеркнул, что восстановление ценовой конкурентоспособности для украинских товаров “произойдет только за счет девальвации, иного выхода нет”.

Кстати, в упомянутом выше письме премьер-министру глава Нацбанка Сергей Арбузов выражает большую обеспокоенность именно тем обстоятельством, что инфляция уже в ближайшие месяцы превысит 10%. Как указывается в документе, в апреле рост индекса потребительских цен “ускорился” до 9,4% в годовом выражении, а, учитывая тенденции к росту мировых цен на сырьевые товары и низкую базу сравнения в прошлом году, к середине лета потребительская инфляция может достичь 12-13% в годовом выражении. Причем, речь здесь идет об официальной инфляции, тогда как многие эксперты предполагают, что реальная инфляция существенно превышает правительственные показатели роста потребительских цен.

Таким образом, сразу несколько видных экономических экспертов пророчат огромные проблемы в Украине — причем, уже в самое ближайшее время. В частности, обвала гривны можно ожидать уже в текущем году.

Означать же такая ситуация может только то, что нынешнее правительство Украины не только не обеспечило за счет обещанных реформ благоприятных сдвигов в экономике, но, наоборот, в скором будущем страну ожидает новый кризис. Который выразится в девальвации гривны, а в связи с этим дополнительным ускорением инфляции и новым витком дестабилизации во всей банковской системе. Следовательно, вместо обещанного гражданам Украины “улучшения жизни” наступит ее дальнейшее и, возможно, очень сильное ухудшение.

*Игорь Котович*

*По материалам [FINANCE.UA](http://FINANCE.UA)*

## Грозит ли Украине дефолт?

В экспертной среде в очередной раз заговорили о вероятности в Украине дефолта. Одним из толчков для таких разговоров послужило заявление вице-премьер-министра — министра социальной политики Сергея Тигипко в эфире политического ток-шоу телеканала “Интер” о том, что в случае разрыва сотрудничества с Международным валютным фондом (МВФ) Украина очутится в преддефолтном состоянии. При этом министр отметил, что собственно кредиты МВФ для правительства не настолько важны — главное, что “выход Международного валютного фонда сразу снижает рейтинги страны”.

Эксперты рассказали “Главреду” о том, действительно ли Украине грозит дефолт, а также поделились своими размышлениями по поводу заявления Сергея Тигипко о важности сотрудничества с МВФ.

**Виктор Суслов, экс-министр экономики Украины, заслуженный экономист Украины:**

Угрозу дефолта можно рассматривать в краткосрочной и в долгосрочной перспективе. В краткосрочной перспективе, в течение двух-трех месяцев, дефолт Украине, конечно, не грозит. Но в более отдаленной — такая опасность есть. Она связана с тем, что Украина не сумела сбалансировать экономику, постоянно растет долговая пирамида, государство должно постоянно брать в долг новые средства. Это придется делать из-за того, что не удалось сбалансировать торговый баланс, импорт как и раньше остался больше экспорта, и импорт стремительно растет. Чтобы покрыть это отрицательное сальдо и продолжить потреблять иностранные товары, Украина вынуждена брать займы. Но этим займам есть предел. Сегодня валовой внешний долг Украины превысил 120 миллиардов долларов, а в начале года составлял около 117 миллиардов долларов. То есть долги постоянно растут.

Почему важно сотрудничество с МВФ? Пока есть это сотрудничество, кредиторы доверяют свои деньги и предоставляют кредиты Украине. Хотя, понятно, в любом случае это путь в бездну.

Но мы знаем, что кроме мнения Сергея Тигипко есть мнение Николая Азарова, который считает, что сотрудничество с МВФ не имеет решающего значения. Кстати, жаль, что в одном правительстве существуют разные взгляды на один и тот же вопрос. Если прекратится программа сотрудничества с МВФ, кредиторы перестанут давать деньги, процентные ставки по кредитам для Украины заметно вырастут, рейтинги страны снизятся, и угроза дефолта приблизится. К тому же, стоит учитывать и тот факт, что мы накопили самые большие в истории валютные резервы, более 38 миллиардов долларов. Это номинально правильно, но следует помнить, что эти резервы в значительной мере сформированы именно за счет кредитов МВФ, которые тоже нужно будет возвращать. Правительство не раз отмечало, что не тратило средства МВФ, а переводило их в резервы. Поэтому около половины валютных резервов сформированы деньгами МВФ, который подчеркивает значение этих кредитов.

Поэтому в долгосрочной перспективе угроза дефолта остается. А в случае срыва программы сотрудничества с МВФ эта опасность очень быстро приблизится.

**Андрей Новак, глава Комитета экономистов Украины, кандидат экономических наук, автор книги “Как поднять украинскую экономику”:**

Нынешняя ситуация в Украине подобна ситуации 2008 года перед девальвацией гривни. Плюс



к этому пути прибавляется чрезвычайно большой государственный долг. Говоря об опыте 2008 года, я имею в виду прежде всего отрицательное внешнее торговое сальдо Украины. Именно такая ситуация повлекла девальвацию того года. Сегодня мы повторяем этот путь.

По результатам прошлого года отрицательное внешнеторговое сальдо было больше 9 миллиардов долларов, а по результатам первого квартала этого года — 3,5 миллиарда долларов. Кроме того, сохраняется тенденция высоких темпов наращивания импорта по сравнению с ростом экспорта. Плюс добавляется фактор очень большого государственного долга, чего не было в 2008 году, и очень высоких темпов реальной инфляции (именно реальной инфляции, а не той, которую объявляет правительство через Госкомстат).

Поэтому сегодня друг на друга налагается несколько отрицательных явлений. И если не произойдут изменения в финансовой политике, в том числе в долговой политике, в обуздании инфляции, то осенью нас может ждать опасность повторения девальвации 2008 года. Вопрос только в масштабах этой девальвации.

Чтобы сейчас исправить эту ситуацию, нужно изменить подходы к экономической политике, в частности, к финансовой политике государства.

Что касается сотрудничества с МВФ. Если ничего не будет меняться в финансовой политике, то без очередных траншей МВФ будет сложно сбалансировать государственные финансы. Тогда действительно возникнет опасность если не дефолта государства, то девальвации гривни как минимум. Ведь дефолт предполагает, что страна не в состоянии возвращать свои долги.

Долги всегда можно возвращать за счет направления финансов в другие источники расходов бюджета на покрытие долгов или же за счет внутренних долгов. Украинское правительство уже неоднократно обращалось к практике внутренних займов через облигации внутреннего государственного займа. Вот и недавно оно устранило проблемы “Нефтегаза”, в который раз выпустив облигации государственных займов на 3,5 миллиарда. То есть за счет внутренних займов всегда можно погасить внешний долг. Но это не решение финансовых проблем, а только перенесение их на будущее. Именно такое перенесение долгов может привести осенью этого года к девальвации гривни.

Алексей Молдован, старший консультант сектора экономической стратегии Национального института стратегических исследований:

Нет никаких оснований говорить даже о наименьшей угрозе переддефолтного состояния в Украине. Поступления в бюджет растут, золотовалютные резервы Национального банка достигли почти докризисного уровня. Кроме того, у Украины достаточно высокий, но не критический показатель уровня долговой нагрузки на экономику.

Что касается сотрудничества с МВФ, то оно, действительно, важно. Но не потому, что МВФ даст нам деньги, и это гарантированно уберечь Украину от дефолта. Следующий транш МВФ будет зачислен исключительно в валютные резервы и направлен на удержание стабильности на валютном рынке внутри страны. С чем это связано? Прежде всего с тем, что ухудшается сальдо внешнеторгового баланса за счет более стремительного роста экспорта. Плюс мы знаем, что ситуация с российским импортным газом

тоже выходит не вполне благоприятная. Если та цена, которую сейчас декларируют, будет действовать для Украины, то, конечно, увеличится разница между внешними поставками и внутренними закупками Украины.

Поэтому, чтобы гарантировать финансовую стабильность на валютных рынках, стоит продолжать сотрудничество с МВФ. Пока же деньги МВФ самые дешевые среди тех, к которым имеет доступ Украина.

Кроме того, понимаю, почему Сергей Леонидович так проникся этим вопросом. Сотрудничество с МВФ полезно тем, что оно обязало Украину провести ряд нужных, но непопулярных реформ. Это касается и пенсионной реформы, и реформы жилищно-коммунального хозяйства. И пока есть внешний фактор в виде сотрудничества с МВФ, нужно будет проводить эти реформы максимально эффективно. Если прекратится сотрудничество с МВФ, сразу начнет пробуксовывать пенсионная реформа. Потому с этой точки зрения сотрудничество с МВФ полезно Украине.

Кроме того, следует помнить, что наличие подобного кредитования свидетельствует о доверии международного финансового сообщества к политике страны. Сам факт этого сотрудничества будет способствовать тому, что кредитные рейтинги Украины не станут падать.

Александр Пасхавер, президент Центра экономического развития:

Слово “дефолт” всегда привлекает внимание общественности и журналистов. Всех интересует, грозит ли дефолт нашей стране. Такая опасность связана с двумя моментами. Во-первых, с состоянием экономики в долговременной перспективе — состоянием экономики, ее эффективностью, со структурой общественных отношений, с тем, как построена наша жизнь. Во-вторых, с конкретной политикой правительства.

Лично для меня вопрос не в том, какова политика правительства. Не думаю, что оно склонно довести страну до дефолта, поэтому правительственные чиновники будут действовать как солидные менеджеры.

Главный вопрос, на котором мы должны акцентировать внимание, касается того, что структура нашей экономики, наши общественные отношения делают страну бедной, а государство — недееспособным. В этом смысле уже 20 лет нам постоянно грозит дефолт.

Плохое управление государством, его недееспособность — это опасности, которые висят над нами. И они намного более важны, чем постоянные разговоры о том, когда будет дефолт. Завтра дефолта не будет.

*Надежда Майная*  
По материалам [Главред](#)

# Плюсы и минусы разных способов денежного перевода

Пересылку денег по Украине и за рубеж предлагают “Укрпошта”, банковские и независимые системы денежных переводов. Мы попробовали перевести \$100 возможными способами, выяснив, что по Украине дешевле всего переводить эквивалент валюты в гривне, а за границу проще всего выслать средства, пополнив банковскую карту адресата.

## Почтовый перевод

Самым привычным способом перевести деньги по Украине является “Укрпошта”. Тарифы на сервис составляют от 1,2% до 4%, в зависимости от суммы транзакции: чем больше вы высылаете, тем ниже плата. Например, перечислив до 500 грн., вы заплатите по 4%-ной таксе, а при переводе суммы от 500 грн. до 1000 грн. — 2%-ной. За операцию со \$100, вы заплатите 15,94 грн. (исходя из 797 грн. эквивалента \$100 на дату сдачи материала). При этом, вы пересылаете деньги в конкретное почтовое отделение — допустим, в Ялте или Сваляве. “Самый главный плюс “Укрпошты” — это максимальное покрытие. Ведь в какой-то удаленный уголок страны может быть проблематично перебросить деньги на карточку”, — говорит Роман Гутченко, региональный менеджер по развитию бизнеса компании MoneyGram в СНГ, Израиле и странах Восточной Европы.

Минус почтового перевода в том, что через “Укрпошту” переслать деньги по стране можно только в гривне. То есть, чтобы перевести \$100, нужно перечислить получателю их эквивалент в гривне, а уже потом на месте он должен будет по-

купать валюту. В зависимости от типа перевода, деньги могут идти к адресату от 3-х часов до 2-х рабочих дней. За срочный перевод нужно выложить еще 5 грн.

При зарубежных переводах тариф также увеличивается в зависимости от суммы, составляя от 4% до 6%. Так, для \$100 плата за перевод составит 39,5 грн. Однако сегодня через “Укрпошту” деньги можно переслать в 21 страну.

## Через платежную карту

Если и у вас, и у получателя денег есть пластиковые карты, эмитированные одним банком, то перечисление средств между картами — самый дешевый способ перевода денег. Так как банки, как правило, не берут комиссии за транзакции по счетам между держателями своих карт. Провести операцию можно через банкомат или систему интернет-банкинга — если вы к ней подключены. Если операция происходит по Украине, и для вас, и для адресата она будет бесплатной.

Однако, если ваш визави пребывает за границей, этот сценарий максимально подходит для тех, кто расплачивается картами за рубежом. Потому что при снятии денег в банкомате адресат все равно заплатит банку и международной карточной системе за снятие денег и за конвертацию в валюту страны пребывания, причем размер пеней может достигать 10% от суммы. Поэтому, если другого способа передать деньги нет — допустим, в стране пребывания выходной, но в отеле адресата есть банкомат — следует предусмотрительно пополнить счет на немного большую сумму. К приме-



ру, не на \$100, а на \$110. Если же банки-эмитенты ваших карт разные, нужно учитывать, что процент за перевод может составлять 2-3% от суммы.

Пополнить чужую карту на расстоянии можно и через терминальные устройства. Здесь главное — не ошибиться в наборе номера карты получателя, так как вина за перевод денег не тому адресату будет полностью лежать на вас. Также нужно учитывать, что не все терминалы принимают валюту. Провести операцию по пополнению чужой карты можно и через отделения банков — просто занеся через кассира средства на карточный счет. При этом комиссия за пополнение будет составлять от 1% от суммы.

### Банковский перевод

Оформлять его имеет смысл через учреждения с широкой сетью отделений — для удобства получателя. Проводить транзакцию желательно только через отделения одного банка, так как по Закону “О платежных системах и перечислении денежных средств в Украине”, переводы в рамках одного банка должны проходить в течение одного дня. Хотя адресат может получить средства и в течение нескольких часов. Если же перевод проходит через разные банки, то срок может растянуться на дни. “Согласно украинскому законодательству, денежные переводы по территории страны должны осуществляться в течение максимум 3 рабочих дней. Что же касается переводов за рубеж, то срок может растянуться до 5-7 дней”, — говорит Константин Кононенко, начальник управления методологии и разработки банковских продуктов АО “Еврогазбанк”.

Банковский тариф при переводе по Украине составляет 1-3% от суммы. При оформлении нужно указать имя и фамилию получателя, а вам сообщат код перевода — именно по нему получатель сможет забрать деньги. А вот переводить деньги через

банк за рубеж дороговато, так как к комиссии вашего банка добавится комиссия банка-корреспондента, через который будет получать деньги ваш адресат. “Обычно я переводил деньги своему другу в Польшу через системы переводов. Но один раз он попросил меня перечислить деньги на его имя в банковское отделение возле его работы в Варшаве. В итоге, я заплатил в Украине около 3% комиссии, а он, в Варшаве, заплатил еще 5%”, — рассказывает Алексей П., менеджер одной из столичных фирм.

### Системы денежных переводов

Плюс систем денежных переводов — безадресность. То есть, получить деньги можно в любом представительстве системы, которое может быть расположено в банковском или почтовом отделении. Для этого получатель должен предъявить паспорт или другой документ, подтверждающий личность. Другой плюс — в скорости операции. “Переводы через системы денежных переводов осуществляются в течение 5 минут”, — рассказывает Вячеслав Фоменко, главный экономист отдела депозитных продуктов “ОТП Банк”. Но за скорость и удобство придется доплатить — так как тарифы по переводам в системах могут “зашкаливать” до 15% от суммы для заграничных операций.

Причем, дешевле всего пересылать по Украине валюту... в гривне. Например, по данным Простобанк Консалтинг, при переводе \$100 по стране, система переводов “Аверс” снимает комиссию в 2,5%, Privat Money — 5%. Если же переводить эту же сумму, но в гривне, такса системы Аверс уменьшается до 1,4%, Privat Money — до 2,5%.

*Николай Заславский  
По материалам Сегодня*

# Пять правил карточной безопасности за рубежом

## Правило 1. Перед поездкой позвоните в банк

Если за границей вы намерены пользоваться карточкой, то позвоните в банк и предупредите об этом. Потому что ради безопасности клиентов могут снизить ежедневный лимит снятия средств. Дело в том, что некоторые преступники предпочитают совершать транзакции по украденным картам за границей.

Особенно неприятно остаться без доступа к счету в Азии, где не во всех странах работают мобильные телефоны стандарта GSM. Представьте себе ситуацию, когда ваша карта заблокирована, а позвонить в банк вы не можете. Придется идти в отель и звонить в Украину со стационарного телефона.

## Правило 2. Избегайте двойной конвертации

Если у вас открыта в Украине карта в гривнах, то при оплате товаров и услуг за рубежом может возникнуть двойная конвертация. То есть бывает так, что при оплате в США система иногда переводит гривну в евро, а уже потом в доллары. Получается двойной обмен, на котором вы теряете деньги.

Чтобы этого избежать, можно открыть карты в разных валютах. Второй вариант — завести одну карту на все случаи жизни, так называемую мультивалютную карту, к которой привязано несколько счетов в разных валютах, или один счет, на который можно зачислять деньги в разных валютах. Таким образом, на одной и той же карточке могут лежать и гривны, и доллары, и евро. А сни-

мается со счета та валюта, которая нужна в данный момент. То есть при расчете в киевском супермаркете со счета спишутся гривны. А если, к примеру, расплачиваться картой за обед в европейской стране, то снимут евро. Правда, это произойдет только в том случае, если на счету достаточно той валюты, в которой происходит расчет.

Если, например, у вас не хватает евро для оплаты, то со счета будет списываться любая другая валюта и конвертироваться в нужную по внутрибанковскому курсу. Поэтому, отправляясь за рубеж, стоит позаботиться о том, чтобы максимальная сумма денег лежала в той валюте, которая ходит в стране пребывания.

## Правило 3. Банкоматы обходите стороной

Снимать валюту в банкоматах рекомендуется только в крайних случаях. Потому как это может влететь в копеечку. Особенно это заметно, если вы едете в страны, где в ходу не доллары и евро, а собственные валюты.

— Комиссия только нашего банка при обналичивании составит 1% плюс 3 доллара, — пояснили в колл-центре одного из украинских банков. — Плюс с вас возьмет комиссию (она у всех разная) тот банк, чьим банкоматом вы воспользуетесь. Кроме того, если у вас гривенный счет, то, например, при снятии наличных в той же России банк сначала переведет гривны в доллары, а лишь затем пересчитает их в рубли. Получается двойная конвертация.

Во многих банкоматах комиссия за снятие денег может достигнуть 2%, но не менее 3 долла-

ров или евро со снимаемой суммы. Скажем, задумаете вы разжиться 20 долларами, а умная машина снимет со счета 23 доллара. В то же время, сняв 150 долларов, вы дополнительно теряете те же 3 доллара. Отсюда вывод — обналачивать за границей лучше крупные суммы.

Как же сэкономить, расплачиваясь пластиком? Им выгодно пользоваться лишь при оплате товаров и услуг в крупных супермаркетах (в мелких торговых точках возможно мошенничество). Тогда по крайней мере с вас не возьмут банковские комиссии. Но конвертации при этом все равно не избежать.

Если вы боитесь везти с собой много наличных, то перед отъездом позвоните в службу клиентской поддержки вашего банка — там подскажут, где в той или иной стране мира можно снять деньги без комиссии. Некоторые банки, особенно иностранного происхождения, имеют свои отделения или партнерские отношения с банками во многих странах мира.

#### Правило 4. Берите деньги с запасом

Неприятная ситуация может с вами произойти при бронировании отелей или автомобилей. Часто бывает, что при букинге отеля через Интернет у вас на карте замораживается некая сумма. При этом она со счета не списывается, а всего лишь блокируется. Когда вы расплачиваетесь, часто сотрудники отеля проводят транзакцию, забыв снять блокировку. И получается, что за гостиницу вы заплатили дважды. Банк, не получив подтверждения транзакции, снимет блокировку, но на какое-то время вы рискуете остаться без денег.

В пунктах проката автомобилей у вас могут заблокировать в дополнение к стоимости аренды еще и франшизу по страховке и стоимость полного

бака бензина. Обычно разблокировка также происходит через 3-4 дня после того, как вы сдали машину.

#### Правило 5. Будьте бдительны

Не менее важно не стать за границей жертвой мошенников. Если с наличностью и чеками все просто — их не стоит вытаскивать в людных местах, а также оставлять в салоне автомобиля или в номере отеля, то с платежными картами ситуация несколько сложнее.

Одним из основных способов воровства информации, а соответственно и средств с пластиковой карты, является установка фальшивых банкоматов. Работают воровские терминалы так. Вы вставляете в него карту, он копирует информацию с магнитной ленты, а потом запоминает введенный вами пин-код. Потом банкомат выдает ошибку, извиняется и возвращает вам карту. Вы, ничего не подозревая, уходите, а через пару дней с копией вашей карты аферисты чистят счет. Здесь совет один — пользуйтесь банкоматами, которые располагаются в отделениях банков, и следите, чтобы в их конструкции не встречалось необычных элементов.

Не менее любимая афера — это снятие копий карт официантами в ресторанах или продавцами в магазинах. Происходит это так: вы расплачиваетесь пластиком, официант забирает его и скрывается из поля вашего зрения. За несколько минут отсутствия ничто не может помешать ему сделать копию вашей карты. То же самое может произойти и в обычном магазине. Поэтому многие специалисты рекомендуют не упускать карту из виду.

*По материалам [Комсомольская правда в Украине](#)*



## Кредитные маневры

В Верховной Раде зарегистрирован разработанный по инициативе экспертов Национального банка законопроект №8634, предлагающий отменить перечисление в резервы банков до 3% суммы валютных займов физлиц. Как ни парадоксально, но отменой данной нормы регулятор рассчитывает ограничить валютное кредитование в стране. Аргументирует свою позицию он слишком незначительной величиной отчислений в резервы, что, мол, никак не может ограничить желание банков выдавать валютные кредиты.

На первый взгляд логика в подобном шаге регулятора отсутствует. Ведь для снижения аппетитов банкиров, по идее, норму резервирования нужно увеличивать. Но, видимо, в Нацбанке знают, что делают. Отменив действующее, пусть и неэффективное требование, регулятор получает в свои руки куда более действенные рычаги. Речь идет о “ручном” влиянии на рынок в оперативном режиме на усмотрение чиновников с Институтской.

В качестве аргументов в пользу своей инициативы Нацбанк приводит зарубежную практику. “Критерии оценки кредитов, количество категорий кредитов и нормы отчислений по каждой из них в соответствии с международной практикой не стандартизированы на законодательном уровне, а являются прерогативой центральных банков государств, которые определяют его самостоятельно, оперативно, в зависимости от экономических условий и ситуации на рынке”, — говорится в пояснительной записке к законопроекту.

Сегодня, как отмечают в Нацбанке, возможность оперативного реагирования со стороны регулятора на рисковую ситуацию в банках фактически заблокирована в результате действия положений закона Украины “О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины” от 20.05.2010

№2275-VI. Действие этой нормы обуславливает заниженный уровень резервирования по кредитованию в иностранной валюте и делает этот вид кредитования привлекательным для банков. И это при том, что власти всячески декларируют необходимость снижения долларизации экономики.

Кроме того, как опасаются чиновники, увеличению объемов кредитования в иностранной валюте может способствовать завершение действия моратория на выдачу (получение) займов в иностранной валюте физическим лицам, которые не занимаются предпринимательской деятельностью. “При таких условиях роль резервов, своевременно и в адекватном рискам размере сформированных банками, трудно переоценить, поскольку именно они берут на себя функцию нейтрализации негативных последствий для всей банковской системы и экономики страны в целом”, — уверены авторы законопроекта. И тут же добавляют, что принятие законопроекта будет способствовать минимизации кредитных рисков банков, повысит стабильность всей банковской системы и простимулирует банки привлекать ресурсы для кредитования в национальной валюте.

Эксперты и участники рынка во многом с ними соглашаются. Ведь любые шаги по ограничению валютного кредитования — благо для отечественной экономики и населения Украины. По словам старшего финансового аналитика информационно-рейтингового агентства Credo Line Евгения Савчука, действующая законодательная норма о трехпроцентном резервировании валютных кредитов не позволяет банкам учитывать реальную платежеспособность заемщиков и, соответственно, эффективно оценивать качество кредитного портфеля. С принятием документа финучреждения смогут самостоятельно устанавливать дифферен-

цированные нормы резервирования в зависимости от категории кредита, что будет способствовать снижению рисков по кредитным операциям в валюте.

“Проблема с валютным кредитованием приобрела угрожающие масштабы. Поэтому необходимы инициативы НБУ и парламента, направленные на снижение доли валютных займов в экономике, плюс повышение финансовой грамотности населения”, — утверждает экс-председатель правления банка “Форум” Ярослав Колесник.

Вместе с тем председатель правления банка “Хрещатик” Дмитрий Гриджук уверен, что более эффективно влиять на масштабы валютного кредитования можно было бы путем установления регулятором верхней границы размера ставок по гривневым депозитам. Да так, чтобы условия кредитования населения в гривне могли конкурировать с условиями получения займов в валюте. Тогда потребность населения брать валютные кредиты отпадет сама собой. Одновременно исчезнет необходимость полностью запрещать валютное кредитование.

Предлагаемая Нацбанком отмена нормы резервирования сама по себе ничего практически не меняет, констатирует президент Украинского аналитического центра Александр Охрименко. Тем более, добавляет он, что кроме этой нормы валютное кредитование регулируется еще целым рядом индикаторов и ограничений. А вот как регулятор будет использовать появляющиеся у него в случае принятия законопроекта №8634 возможности “ручного управления” банками — вопрос открытый. “Негативным результатом принятия документа может стать снижение объемов кредитования. А позитивным — уменьшатся валютные риски и вероятность ухудшения платежного баланса Украины”, — прогнозирует эксперт.

*Руслан Кисляк*

*По материалам [Экономические Известия](#)*

Независимые  
финансовые консультации,  
обучение инвестированию,  
семинары и видеокурсы  
профессиональных  
финансовых консультантов.



**АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ**

Силу мысли — в энергию денег

[www.alchemyfinances.ua](http://www.alchemyfinances.ua)

# Воровать не запретишь: три самых коррупционных законодательных инициативы власти

Правительство убеждает бизнес в необходимости увеличения фискальной нагрузки для спасения экономики, а тем временем создаются все условия для вымывания из бюджета страны десятков миллиардов гривен.

Согласно данным исследования компании Ernst & Young, по уровню коррупции Украина занимает предпоследнее 24-е место в Европе. Широкое распространение коррупции и взяточничества в Украине признали 91% опрошенных предпринимателей. Хуже ситуация только в России. При этом об увеличении уровня коррупции в Украине в текущем году заявили 55% респондентов. Неудивительно, что Украина и далее пребывает в аутсайдерах мирового рейтинга конкурентоспособности World Competitiveness Yearbook 2011, опубликованного недавно швейцарской бизнес-школой IMD. В рейтинге, который определяется по таким критериям, как состояние экономики, эффективность правительства, эффективность бизнеса и состояние инфраструктуры, Украина заняла 57-е место (ниже только Хорватия — 58-е и Венесуэла — 59-е).

Однако власть не перестает говорить о необходимости значительно улучшить условия ведения бизнеса, побороть коррупцию и всячески способствовать развитию предпринимательства. “Обращаюсь через СМИ к предпринимателям — пишите мне, звоните по телефону и сообщайте, кто мешает вам работать”, — призвал на днях президент Виктор Янукович во время рабочей поездки в Закарпатскую область. При этом пообещал, что “наведет порядки и коррупции в органах государства не будет”. Ждем.

А тем временем парламент продуцирует законы, которые иначе как для отмывания денег не годятся. Так, 17 мая ВР приняла в целом Закон “О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины по вопросам государственных закупок”. Он предлагает закрыть практически всю информацию о тендерах по госзакупкам. Обнародоваться будет только общая информация, в то время как узнать о результатах конкурса, о том, какие товары и по какой цене были приобретены, станет невозможным. То есть если тендеры будут проводиться в пользу приближенных компаний, то проигравшие участники даже не смогут обжаловать решения комиссии в суде. При этом, согласно закону, процедура “закупки у одного участника” не предполагает разрешения у Минэкономразвития. Госорганы смогут проводить закупки без тендера на основании того, что “возникли особые или социальные обстоятельства”, а деньги государственных предприятий вообще выводятся из-под действия закона. Также закон отменяет необходимость проведения тендеров при подготовке к Евро2012. При этом откаты за получение подряда, по некоторым данным, составляют 25-40%. То есть в карманах посредников осядут десятки миллиардов гривен.

Кстати, на футбольном чемпионате смогут заработать не только строительные компании, но и импортеры. В парламенте зарегистрирован проект закона о перечне предметов, которые освобождаются от уплаты пошлины в связи с проведением Евро2012. Целью документа его авторы определили качест-



венную организацию чемпионата и обеспечение надлежащих условий работы УЕФА. В случае принятия закона участники чемпионата смогут ввозить в Украину без импортной пошлины и НДС предусмотренные в перечне товары до 1 сентября 2012 года. В список попали две трети товаров, которые традиционно импортируются в Украину, начиная от продуктов питания, одежды, предметов обихода, оборудования и заканчивая драгоценными камнями, золотом и платиной. Какая выгода от этого будет УЕФА — пока непонятно. Но вот “участники чемпионата”, очевидно, смогут хорошо нажиться на беспошлинном импорте. При этом прогнозные потери украинского бюджета от бесконтрольного ввоза неограниченного количества продукции на льготных условиях в законопроекте не указываются.

Еще одна эпохальная инициатива. 12 мая парламент принял в целом два закона, которые предусматривают списание долгов предприятий топливно-энергетического комплекса перед госбюджетом, образовавшихся в 1997-2010 годах, на сумму более 24 млрд грн. При этом народные избранники забыли упразднить задолженность потребителей перед облигами и облэнерго. Таким образом, частные компании по сути погасили свои долги за счет налогоплательщиков и в то же время оставили за собой право выбивать долги потребителей.

На этом фоне правительство пытается убедить малый и средний бизнес в том, что именно их нежелание отдать последнюю рубашку не позволяет вовремя и в полном объеме выплачивать зарплаты учителям и врачам. На самом же деле вся суэта с налоговой реформой, дерегуляцией бизнеса и борьбой с коррупцией пока, увы, остается лишь информационным шумом.

*Вилен Веремко*

*По материалам Контракты*

При подготовке номера были использованы материалы сайтов [finance.ua](http://finance.ua), [alchemyfinances.ua](http://alchemyfinances.ua) и других источников.

Номер предназначен исключительно для личного использования. Полное или частичное воспроизведения или размножение каким-либо способом материалов, опубликованных в настоящем издании, допускается только с письменного разрешения компании “Алхимия Финансов”.

Приглашаем на наш сайт [www.alchemyfinances.com](http://www.alchemyfinances.com), где вы найдете информацию о журнале, а также материалы по финансам.