

но для сколько-нибудь значительного роста производства нужны инвестиционные вложения в создание новых мощностей и в инфраструктуру. Наблюдаемое сворачивание инвестиционных проектов подчеркивает этот источник роста. Во-вторых, российский потребитель традиционно считает качество импортных товаров более высоким, а потому можно предположить, что импортозамещение будет не настолько серьезным, чтобы дать существенный толчок к росту производства аналогичных отечественных товаров.

Скорее, намечающееся занижение курса рубля связано с причинами политическими — правительству нужно обеспечить реализацию расходной части бюджета, особенно той части, которая относится к выполнению социальных обязательств, расходов на заработную плату бюджетников, выполнению федеральных целевых программ и антикризисных мер. Даже в случае переосмотра бюджета в сторону более реалистичных макроэкономических показателей и приостановки реализации части инвестиционных проектов, тот окажется дефицитным. А в условиях кризиса размещение облигаций государственного долга возможно только под значительно более высоким процентом, чем обычно.

Объявленное Банком России 22 января расширение границ коридора, выход за пределы которого является поводом для вмешательства ЦБ РФ в ситуацию на валютном рынке, помимо стабилизации ожиданий имеет и еще одну положительную сторону. Это прекращает спекулятивное вложение банками средств в иностранную валюту и останавливает потерю золотовалютных резервов Банка России. Если банки готовы поверить в то, что девальвация фактически прекратилась, то вскоре можно ожидать начала оживления кредитного рынка. ■

ПРЯМАЯ РЕЧЬ «В ЧЕМ СЕЙЧАС ЛУЧШЕ ХРАНИТЬ НАКОПЛЕНИЯ?» Подготовила ВЕРОНИКА МАСЛОВА

Александр Волков, директор петербургского филиала Банка Москвы:

Наиболее консервативный инструмент — банковские вклады. Сейчас удобнее иметь несколько вкладов в различных валютах, чтобы компенсировать возможные риски от изменения курсов валют. Хранить свои сбережения нужно в надежном, стабильном банке с консервативным подходом к принятию рисков.

Максим Мосунов, первый вице-президент Балтийского банка:

Сейчас населению стоит хранить свои средства в трех валютах — рубль, доллар и евро. Причем надо каждому определиться: в какой валюте у него основные расходы, та и должна стать предпочтительной. Безусловно, для сохранения средств сейчас не время играть на фондовом рынке, а целесообразнее всего отдать предпочтение самым консервативным инструментам — банковским вкладам. Здесь тенденция такова, что банки будут повышать ставки в рублях и снижать в валюте.

Константин Кухочкий, эксперт консалтинговой компании Advanced Research:

Населению мы сейчас рекомендуем хранить средства на банковских депозитах в госбанках или же в частных банках, входящих в систему страхования вкладов и предлагающих более привлекательные процентные ставки. Ситуация на валютных рынках сейчас крайне неустойчивая, поэтому пытаться играть на валютных курсах в обменниках — занятие неблагодарное, а для снижения валютных рисков мы настоятельно рекомендуем использовать мультивалютные вклады — в равных долях в рублях, долларах и евро. Такая стратегия не позволяет рассчитывать на получение существенного дохода, но гарантирует сохранение капитала.

Гендиректор УК «Энергокапитал» Артем Конин: В первой половине 2009 года наиболее привлекательным объектом вложения средств станет американская валюта. Сокращение стоимости нефти заставит правительство продолжать политику девальвации руб-

ля до уровня 35–37 рублей за доллар. Во втором полугодии 2009 года половину сбережений стоит перевести в евро по причине вероятного ослабления доллара, а вторую использовать для инвестирования на фондовом рынке. В конце 2009 года следует обратить внимание на наиболее ликвидные акции российских эмитентов. Что касается недвижимости, то в течение года цены будут снижаться под влиянием двух основных факторов — сокращения спроса из-за сужения объемов ипотечных программ и роста предложения банками квартир, заложенных по ипотеке. Инвестировать в этот сектор можно будет в конце года, когда цены снизятся на 30–40 процентов.

Наталья Поздеева, начальник управления розничных продуктов:

Самое правильное решение — диверсифицировать риски. Например, разделить средства между рублями, долларами и евро. Тогда риски от изменения валютных курсов будут минимальны, любое движение валют друг относительно друга будет скомпенсировано. Из вкладов лучше выбрать мультивалютный, тогда будет возможность без потери процентов перевести денежные средства из одной валюты в другую в случае резкого изменения ситуации на рынке. Кроме того, стоит обратить внимание на вклад с возможностью досрочного расторжения по плавающей ставке. Тогда также будет возможность в любой момент изменить соотношение валют либо выбрать другой инструмент для инвестирования без существенных потерь доходности.

Сергей Лагай, заместитель управляющего петербургским филиалом банка «Глобэкс»:

На сегодняшний день наблюдается рост евро и доллара на фоне снижения позиций российского рубля. Однако точно спрогнозировать курс валют чрезвычайно сложно, если вообще возможно. Мы советуем держать свои сбережения сразу в нескольких валютах. Кроме того, чтобы избежать потерь на фоне инфляции, открывайте банковские вклады — и лучше все-го на срок от трех до шести месяцев.

Мария Кальварская, начальник отдела анализа рынка акций инвестбанка «КИТ Финанс»:

Несмотря на текущее укрепление рубля, говорить об окончании периода ослабления российской валюты пока рано, а поэтому по-прежнему вложения в рублях могут выглядеть менее привлекательными по сравнению с валютными вкладами, хотя проценты по последним значительно ниже. Если текущая ситуация на товарно-сырьевых рынках сохранится, то можно ожидать дальнейшего ослабления рубля, и озвученный ранее уровень 35 рублей за доллар США представляется вполне достижимым. Во втором полугодии ситуация может измениться, и тогда привлекательность валютных активов начнет постепенно снижаться.

Дмитрий Истофеев, исполнительный директор Группы БФА:

Если говорить о «среднестатистических» накоплениях на руках у населения в течение этого года, то наиболее подходящая валюта — евро. В этом году максимальная цена доллара может достигнуть 36–37 рублей, евро — 49–52 рублей. Впрочем, во второй половине этого года достаточно вероятно укрепление позиций рубля. Сейчас для инвестирования у физлиц фактически один инструмент — банковские вклады. Я не стал бы теперь рекомендовать ни прямые инвестиции в акции, ни какие-либо формы коллективных инвестиций. Также я не рекомендовал бы вложения в недвижимость до лета текущего года — в моем понимании потенциал снижения цен на нее еще не полностью исчез.

Вячеслав Андриюшкин, заместитель председателя правления СДМ-Банка:

В связи с текущим ослаблением рубля, для сохранения вложений логично держать их в валюте. В России наблюдается общая тенденция укрепления доллара и евро, поэтому в настоящее время именно эти валюты являются оптимальным средством для сохранения средств. В ближайшие полгода я рекомендовал бы хранить средства в долларах и евро, а дальше будет видно.



От первого кредита к долгосрочному партнерству

БАНК ВТБ СЕВЕРО-ЗАПАД

Кредиты для бизнеса

www.vtb-sz.ru, (812) 329-8-329



Широкий спектр наших кредитных предложений дает Вам возможность сделать правильный выбор. С надежным партнером Вы можете быть уверены: Ваш бизнес получит поддержку для дальнейшего движения вперед.

ОАО «Банк ВТБ Северо-Запад»
Генеральная лицензия ЦБ РФ № 439