



# АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

территория денег



Ценовая  
динамика



# FOREX EXPO 2011

WWW.FOREXEXPO.COM

**4-5 Ноября**

**Место проведения:**  
г. Киев, отель Hyatt Regency Kyiv  
на Софийской площади

**Ведущие профессионалы расскажут:**

- как зарабатывать на Forex
- как осваивать новые приёмы
- как использовать кредитное плечо
- как снизить вероятность рисков

Золотые Спонсоры:

**DUKASCOPY**  
SWISS - Swiss FX Marketplace

**PFGFX**  
PRO FINANCE GROUP INC.

Интернет-Партнер:

**forex.ua**

Медиа-Партнеры:



**ВХОД БЕСПЛАТНЫЙ!**

## ООО «АНАЛИТИКА»

Москва, 121059, ул. Площадь Европы, дом 2, офисный Центр Radisson Славянская.

Тел./Факс: +7 (495) 646-1415

E-mail: [info@finexpo.ru](mailto:info@finexpo.ru), URL: [www.finexpo.ru](http://www.finexpo.ru)

## Пресс-релиз

Контактное лицо:

Инга Квасова

(PR- менеджер)

E-mail: [pr@finexpo.ru](mailto:pr@finexpo.ru)

### **Пятая Международная Выставка биржевой индустрии KIEV FOREX EXPO 2011**

**Дата проведения:** 4-5 ноября 2011 года

**Место проведения:** гостиница Hyatt Regency Kyiv

В ноябре этого года в гостинице Hyatt Regency Kyiv пройдет выставка **KIEV FOREX EXPO 2011**, посвященная международному межбанковскому рынку FOREX в Восточной Европе.

Среди участников будут представлены:

- Дилинговые центры
- Брокерские и инвестиционные компании
- Центральные банки
- Коммерческие банки
- Инвестиционные банки
- Разработчики программного обеспечения
- Поставщики данных
- Страховые компании
- Транснациональные корпорации
- Информационные агентства
- Издательства, журналы и газеты финансовой индустрии и т.д.

Программа мероприятия включает в себя саму выставку, а также бесплатные обучающие мастер-классы от компаний-участников и семинары от приглашенных гуру. Их посещение будет интересно и полезно как для впервые заинтересовавшихся работой финансового рынка, так и для тех, кто уже активно пользуется этими услугами.

Ведущие профессионалы расскажут:

- как зарабатывать на валютном рынке Форекс
- в чем заключается принцип свободной конвертации валют
- какой стартовый капитал требуется для работы с Форекс
- как осваивать новые приёмы
- какая потенциальная доходность от Форекса
- какие существуют правила на предоставление посреднических услуг
- какие особенности у использования кредитного плеча
- как снизить вероятность рисков потерь и многое другое

Организаторы дополнили программу мероприятия розыгрышами призов от спонсоров. Присутствие на выставке участников и посетителей из различных уголков России, широкая рекламная и PR-кампания - все это поможет Вам найти новых партнеров и клиентов, расширить свои дилерские сети, усилить позиции лидера рынка, а также обменяться опытом в рамках сопутствующих мероприятий.

Нас сегодняшний день финансовая грамотность населения является основой для повышения благосостояния. Выставка KIEV FOREX EXPO способствует решению этой задачи.

**Вход на выставку БЕСПЛАТНЫЙ**

**Ждем Вас на выставке «KIEV FOREX EXPO» 4-5 ноября 2011!**

## СОДЕРЖАНИЕ

### ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ

|                                 |   |
|---------------------------------|---|
| Между выборами и траншем _____  | 5 |
| Куда уходит гривня? _____       | 7 |
| Нетрадиционная ориентация _____ | 8 |

### УСПЕШНЫЙ ТРЕЙДЕР

|   |    |
|---|----|
| Три пули, убивающие любого биржевого игрока _____ | 10 |
| Анатомия календарных спрэдов _____                | 13 |

### ГОРЯЧАЯ ТЕМА

|   |    |
|---|----|
| Отставка Стива Джобса может превратить Apple в заурядную компанию _____ | 16 |
| Ликвидация Нафтогаза не поможет Украине получить скидку на газ _____    | 18 |
| Мир и Украина могут ощутить нехватку бензина _____                      | 20 |

### ИНВЕСТИЦИИ И СБЕРЕЖЕНИЯ

|   |    |
|---|----|
| Не все то золото, что растет _____                  | 22 |
| В какую недвижимость инвестируют миллиардеры? _____ | 25 |
| Массовое золото _____                               | 28 |

### СОВЕТЫ ЭКСПЕРТОВ

|   |    |
|---|----|
| Сентябрь: подорожает почти все _____      | 31 |
| Из Украины лепят Беларусь _____           | 33 |
| Китай уходит в никуда _____               | 36 |
| Финстаратели готовят турбулентность _____ | 41 |

### ПЕРСОНА

|  |    |
|--|----|
| Очередное повышение зарплат: куда “вложить” 16 гривен... _____ | 43 |
|--|----|

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)

# Между выборами и траншем

Правительству придется провести преднамеренную девальвацию гривны в конце 2011 года. Оставшись без денег Международного валютного фонда (МВФ), таким способом придется перекрывать дефицит бюджета.

Такие риски возникли в связи с невыполнением Украиной ряда реформ, требуемых МВФ. Это отложило приезд миссии до ноября этого года, поставив под вопрос получение \$1,5 млрд кредитных средств. Глава Кабинета министров Николай Азаров поспешил заявить, что Украина справится и без средств МВФ. Однако эксперты придерживаются другой точки зрения. По их мнению, ухудшение ситуации в мировой экономике приведет к замедлению украинского экспорта, а также снижению притока в страну долгового капитала и ПИИ, что существенно увеличит потребность в кредите МВФ.

Для получения очередного транша МВФ Украине необходимо было выполнить ряд требований, некоторые из которых украинский парламент все же осуществил. В частности, была отменена норма, обязующая Нацбанк (НБУ) выкупать у банков ОВГЗ, выпущенные для их докапитализации. Также Верховная Рада одобрила в первом чтении законопроект о пенсионной реформе, а также о санационном банке. Однако отсутствие прогресса в вопросе повышения цен на газ для населения, задержка с подписанием президентом пенсионного законодательства, а также нерешенная проблема с

рекапитализацией банковского сектора, по официальной версии, стали причинами переноса визита миссии МВФ на ноябрь 2011 года. Главный экономист ИК Dragon Capital Елена Белан полагает, что сложность переговоров с МВФ заключается в том, что украинским властям приходится балансировать между программой МВФ и возможным негативным влиянием требуемых мер на рейтинги власти, особенно, накануне парламентских выборов в октябре 2012 года.

## Золотовалютный миф

Так, премьер-министр Николай Азаров смело заявил, что страна на сегодняшний день не нуждается в очередном транше МВФ. При этом правительство и НБУ апеллируют такими ключевыми факторами как валютная стабильность и наличие достаточных средств для расчета по сформированным обязательствам. Многие эксперты согласны с тем, что золотовалютных резервов НБУ (\$38 млрд) достаточно для того, чтобы поддержать экономику страны и гривну до конца этого года. «Золотовалютные резервы находятся на высоком уровне.

Также сужением ликвидности в банковском секторе были ограничены валютные спекуляции, — отметил руководитель аналитического департамента ИГ ТАСК Андрей Шевчишин. По его словам, НБУ и правительство принимают шаги по

ограничению движения валютных колебаний, направленные на снижение долларизации и спроса на валюту.

Однако не стоит забывать, что в общей сумме резервов НБУ почти \$10 млрд — это кредиты МВФ, поэтому, если их не учитывать, получается, что собственные резервы Центробанка Украины еще не восстановились до уровня начала кризиса в 2008 году. Кроме того, сомнение относительно самодостаточности золотовалютных резервов НБУ вызвало официальное обращение регулятора к населению от 29 августа: он призвал украинцев сдавать в его региональные управления драгоценные металлы для пополнения золотовалютных резервов страны.

### Дефицитный риск

Основной риск для экономики Украины в связи с неполучением транша МВФ возникает на фоне постоянного роста дефицита внешней торговли. “Хочет Украина того или нет, но под конец 2011 года дефицит текущего счета будет не меньше \$8-10 млрд, во многом за счет покупки энергетических ресурсов у России”, — рассказал “Минфину” президент Украинского аналитического центра Александр Охрименко. По его словам, для перекрытия этого дефицита есть только два варианта: привлечение кредитов и прямых иностранных инвестиций (ПИИ) или же искусственная девальвация гривны, чтобы уменьшить давление на золотовалютные резервы НБУ. “При помощи МВФ можно было бы без проблем собрать эти миллиарды и перекрыть дефицит по текущему платежному счету. При этом без кредита фонда придется также идти на существенные уступки России в газовом вопросе”, — подчеркнул Охрименко.

### Инвесторы верят в дефолт Украины

Учитывая, что неопределенность и волатильность на мировых кредитных рынках замедлят экспорт из Украины, снизят приток в страну долгового капитала и ПИИ, давление на валютный рынок усилится. “Очевидно, что в сложившихся условиях, важность получения новых траншей кредита МВФ существенно возрастет”, — резюмировал аналитик ИК ВG Capital Виталий Ваврищук.

Усилит колебания на внутреннем валютном рынке еще тот факт, что традиционно в конце года увеличивается спрос на валюту со стороны импортеров.

При этом большинство аналитиков отбрасывают возможность полного отказа МВФ в выдаче транша, поскольку Украина в любом случае выполнит свои обязательства перед фондом, без которых экономика страны не сможет полноценно развиваться. При этом эксперты утверждают, что для Украины важна не столько сумма кредита МВФ, сколько сам факт согласия продолжать кредитование. “Это согласие будет для многих зарубежных инвесторов, в том числе и для Мирового банка и ЕБРР, сигналом, что Украине можно давать деньги”, — сказал Охрименко. Примечательно, что за август 2011 года, кредитно-дефолтные свопы украинских еврооблигаций выросли почти на 20%, что отражает повышенные ожидания зарубежных инвесторов относительно вероятности дефолта в стране, и, соответственно, на их нежелание инвестировать в Украину.

*Марк Поллок*

*По материалам [Минфин.com.ua](http://Минфин.com.ua)*

## Куда уходит гривня?

Последний месяц лета стал совершенно нетипичным для украинской экономики. К 30 августа остатки на корсчетах банков составили порядка 13 млрд. грн., тогда как к началу месяца их объем был на уровне 15 млрд. грн. (в августе 2010 года — около 20 млрд. грн.). Возникает вопрос, куда уходит гривня из банковского сектора?..

Возможно, нацвалюту аккумулировал Нацбанк. Лето — не самый подходящий период для кредитования, поэтому финучреждениям излишек гривни только мешает. Дабы его изъять, традиционно в этот период НБУ активно продает свои депозитные сертификаты. Именно так он поступил в августе 2010 года. Тогда банкам было продано регулятором депозитных сертификатов со сроком обращения более 30 дней на сумму свыше 12 млрд. грн. Между тем, за август 2011 года такая “сделка” составила лишь 379 млн. грн. При этом Нацбанк выкупил на вторичном рынке ОВГЗ на сумму около 1,5 млрд. грн., увеличив таким образом эмиссию нацвалюты в банковском секторе.

Изменились акценты и на финансовом рынке. За август нерезиденты сократили свой портфель ОВГЗ более чем на 1,6 млрд. грн. То есть, приняли решение уйти с украинского рынка (в августе 2010 года общий портфель ОВГЗ нерезидентов вырос более чем на 600 млн. грн.).

Охлаждение интереса нерезидентов к нашим ценным бумагам, скорее всего, спровоцировано разговорами о грядущей девальвации гривни. При этом в данный момент можно значительно больше заработать на ОВГЗ Италии или Испании.

Что касается межбанковского валютного рынка, то за август общий объем продаж составил 15,3 млрд. в долларовом эквиваленте, в том числе более 10 млрд. именно в долларах США. Объем фактически в 2,5 раза больше, чем в августе 2010 года. Такие большие суммы продаж зафиксированы были только в ноябре-декабре 2010 года. Частично

рост операций с валютой можно списать за счет увеличения объемов украинского экспорта и импорта, в том числе на закупку российского газа.

Но валюта нужна не только импортерам. Продавцы ОВГЗ полученную гривню тоже конвертируют в валюту, таким образом “возвращая” инвестиции. Как это не прискорбно признать, но Украине не доверяют, хотя согласно показателям кредитно-дефолтных свопов вероятность “краха” нашей страны оценивается на уровне 33% (100% — дефолт).

Кстати, не только зарубежные инвесторы призадумались о том, как себя подстраховать. Население, несмотря на все разговоры о шаткости позиций доллара и евро, продолжает их скупать.

Снижение доли свободной гривни в обращении уже привело к росту ставок по займам. Согласно данным НБУ, на 29 августа т.г. средняя ставка по межбанковским кредитам составила 12,8% годовых, что в два раза выше, чем в начале месяца. А такой факт говорит о том, что велика вероятность увеличения количества проблемных кредитов. Поэтому финучреждения вынуждены будут наращивать портфели депозитов. Не исключено, что это приведет к росту ставок по ним. Банки вынуждены будут “гасить” дефицит гривни на рынке, тем более в конце года, когда спрос на займы только растет.

НБУ мог бы помочь жизнедеятельности финансовой системы путем эмиссии, хотя бы в виде выкупа ОВГЗ на вторичном рынке. Но этот “добрый жест” регулятор, скорее всего, прибережет на будущее. А тем временем Украина встречает осень, которая грозит стать еще и супер-политическим периодом, дефицитом гривни и высоким спросом на валюту. Спокойствие на финансовом рынке не предвидится...

*Александр Охрименко*

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

## Нетрадиционная ориентация

Волна паники докатилась и до отечественного валютного рынка. Украинцы, чтобы уберечь капитал от грядущих изменений на финансовых рынках, начали уделять больше внимания “нестандартным” валютам. Так, в июле 2011 года был зафиксирован резкий скачок доли “экзотических валют” в общем объеме банковских вкладов физлиц — до 1,09%. Тогда как с начала года этот показатель вырос всего на 0,65%.

Эксперты утверждают, что это временное явление, которое не окажет давления на гривну. Кроме того, спрос на валютную “экзотику” сдерживают низкие процентные ставки и высокая обменная маржа.

По данным “Минфина”, общая сумма депозитов в альтернативной валюте на сегодняшний день составляет 3,3 млрд. грн., из них в рублях хранится только 0,443 млрд. грн. “Надо думать, большая часть — это золотые депозиты и только потом франки, а еще меньше — фунты”, — рассказал президент Украинского аналитического центра Александр Охрименко.

Опасаясь краха доллара и евро, украинцы ищут “тихие гавани” в других валютах. “Банковские металлы и валюты, ранее мало пользовавшиеся популярностью, теперь востребованы”, — подчеркнул директор департамента казначейских операций “Терра Банка” Сергей Шуст. Добавив, что среди “нестандартных” для Украины валют наибольшей популярностью пользуются английский фунт стерлингов, швейцарский франк и российский рубль. В то же время господин Охрименко отметил, что доллар и евро до сих пор остаются наиболее востребованными среди украинцев.

По информации “Минфина”, депозиты в “альтернативных” валютах в Украине предостав-

ляют: “Проминвестбанк”, “Укрэксимбанк”, банк “Финансы и Кредит”, “Имексбанк”, “Универсал банк”, банк “Хрещатик” и “ОТП банк”. Однако, как удалось выяснить “МФ”, многие банки предоставляют эту возможность в целях рекламы. Зачастую экзотические валюты принимают на депозит только в центральном офисе банка.

Депозиты в фунтах и франках в основном предлагают банки с иностранным капиталом, однако ставки по таким депозитам не велики — около 3% годовых. При этом существует возможность вклада только на год без права снятия и пополнения. Ставки по депозитам в рублях достигают 9% годовых, по которым есть вклады и на 3 месяца. Как известно, российский рубль тесно коррелирует с динамикой цен на нефть.

К “альтернативным” валютам можно отнести также ряд валют, которые еще не имеют широкого распространения в Украине, но активно используются в мире: японская иена, австралийский и новозеландский доллары. По словам начальника казначейского управления ПУМБ Антона Стадника, австралийский и новозеландский доллары пользуются популярностью в мире, потому что эти валюты имеют достаточно мощную поддержку и высокую процентную ставку.

Если по швейцарскому франку, который считается дешевой валютой, месячная ставка находится в пределах 0-0,1 %, то по новозеландскому доллару месячная ставка составляет 2,6-3,5%, а по австралийскому доллару — 5-5,5%. Таким образом, по таким валютам, как австралийский и новозеландский доллары, можно зарабатывать более высокий процентный доход, поскольку эти валюты значительно дороже, чем привычные доллары США, швейцарский франк, японская иена, евро. “Но для украинцев такой способ заработка доволь-

но проблематичный в связи с тем, что в Украине ни австралийский, ни новозеландский доллары, и даже японская иена не получили распространения, и физлицу крайне сложно купить или продать такую валюту против гривны”, — сказал Антон Стадник.

Эксперты утверждают, что украинским банкам и их клиентам не выгодно иметь дело с “нетрадиционными” валютами в связи с их нестабильным курсом по отношению к доллару. К примеру, по словам господина Охрименко, “можно много потерять на колебаниях курса франка и фунта относительно доллара США”.

Кроме того, при конвертации этих малоликвидных валют в гривну, могут быть существенные потери в марже, что значительно снижает эффект депозита. Например, с ликвидностью есть риск резкого снижения процентных ставок, спровоцированного извне (межбанковский валютный рынок, политические процессы на родине этой валюты). “Также для банков может представлять сложность внезапное обращение клиента за возвратом крупной суммы, так как не всегда эта валюта имеется в достаточном количестве в банке”, — отметил “МФ” директор по развитию продуктов Platinum Bank Анджей Олейник.

Повышение спроса на “альтернативные” валюты в Украине не окажет негативного влияния на гривну, поскольку их доля на украинском валютном рынке, в отличие от доллара, все еще очень мала. Также эксперты отмечают, что эти валюты не всегда будут только расти относительно доллара, поэтому рост их популярности — это временное явление.

*Марк Поллок*

*По материалам [Минфин.com.ua](http://Минфин.com.ua)*

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)

# Три пули, убивающие любого биржевого игрока

Врата Рая открыты для всех желающих, для всех и каждого, но войти в них сможет не каждый. За право войти нужно заплатить высокую цену: отказаться от невежества и принять всем сердцем Знание

“Пять Волшебных Пуль, которые убивают большинство трендов: 1. Цена в целевой зоне 2. Дивергенция 3. Фрактал 4. “Приседающий” бар 5. Изменение Движущей Силы (MACDProfitunity). Схождение этих условий в одной точке останавливает и разворачивает тренды”. — Ph.D. Bill Williams, основатель и президент Profitunity Trading Group, цитата из книги “Trading Chaos” (1995).

“Трейдинг открыт для всех, возможности торговать для всех равны, но не каждый сможет торговать долго, стабильно оплачивая свои материальные запросы. Но биржевая игра как таковая не для всех. Для этого нужно призвание, склонность к этому виду деятельности. Ибо, если посеять глупость, то собирать придётся слёзы. Есть тысячи трейдеров, которые регулярно покупают и продают акции, но страдают от того, чем занимаются, понимая, что биржевая игра не для них, но продолжают пытаться и себя, и своих близких. Если биржевая игра вам приносит больше слёз, чем радостей, значит, вы находитесь в двойственной оценке реальности, о которой не имеете никакого понятия, то лучше отказаться и забыть о бирже, или стать консервативным инвестором. Здесь так: если вы довольны своей торговлей, всегда и во всех делах ощущаете удовлетворение, и получая убытки, и фиксируя прибыль, или только ещё ожидая результата сделки, то биржевая игра для вас, и рано или поздно, но вы добьётесь хорошего успеха”. — Сергей Азарин, автор Книги “Хавард. История биржевого игрока”, цитата из статьи “Как оно всё работает” от 20 декабря 2007.

...Так происходит, что многие люди долго стоят в очереди в кассу, чтобы купить билет на автобус в Рай. Стоят, нервничают, ибо слышат, как автобус скрипит тормозами, хлопает дверьми, проверяя работоспособность, но очередь двигается медленно...

Прежде чем задать вопрос, нужно изучить теорию, всё, что может быть связано с этим вопросом, и только потом... Но многие люди не хотят тратить время, чтобы самостоятельно собрать информацию, чтобы, когда придёт время, услышать правильный ответ. Некоторым нужно потратить целую жизнь, чтобы собрать крупинцы информации, некоторым достаточно нескольких минут, чтобы найти те же самые крупинцы. Но многие отбрасывают момент поиска и сразу идут к Источнику, чтобы всё узнать.

...И вот, видя, что очередь никак не продвигается, многие разворачиваются и уходят, к ним обращаются странные люди в чёрных плащах, предлагают купить те же самые билеты в Рай, но по большей цене. Многие соглашаются, и счастливыми идут к автобусу...

Принося на биржу деньги, будущий инвестор или игрок подписывает договор о брокерском обслуживании так, словно он покупает билет на автобус в рай колоссальных возможностей и высоких доходностей. ...Занимая места в автобусе, люди с довольными улыбками отмечают, какие мягкие сидения, как приятно

пахнет, и кондиционер работает. Они не стояли в долгой очереди, а заплатили чуть дороже и теперь одни из первых вошли в автобус и заняли самые лучшие места. Конечно, если хочешь ехать в Рай с комфортом, придётся заплатить, чем-то пожертвовать...

Когда игрок (или инвестор) соприкасается с биржевой реальностью, обнаруживает, что не всё так легко, что нужны усилия, высокие затраты времени, сил, энергии, нервов, чтобы заработать хотя бы 1\$ сверх тех денег, что были введены на торговый счёт.

...Когда автобус отправился по маршруту, оказалось, что путь в Рай проходит среди колдобин, канав и грязных луж. Пассажиры, купившие билеты без очереди, устремились к водителю, чтобы узнать, почему они вынуждены терпеть такие неудобства и скакать на мягких сидениях, вместо того, чтобы плавно наслаждаться. Когда они узнали у водителя, что этот автобус идёт по другому маршруту, озадачились. “Куда же он направляется?” — тревожные голоса. — “Этот автобус направляется в Ад, не беспокойтесь, скоро конечная остановка”. Встревоженные пассажиры пытались вырвать руль у водителя, выбить стёкла, двери, но ничего сделать было нельзя. Оказалось, что билеты в Рай, купленные у странных людей в чёрных плащах, были поддельными, и, смыв верхние чернила, можно было увидеть, что в билете был указан маршрут в Ад. Что ж, зато работает кондиционер и есть мягкие сидения...

Что ж, зато есть оперативный доступ к биржевым торгам и возможность читать аналитику в режиме он-лайн, и даже иметь персонального биржевого консультанта... И вот, немногие из тех, игроков, кто пройдут все лабиринты Ада биржевых спекуляций, испытав многочисленные тяготы и лишения, научатся зарабатывать достойную прибыль, то в один из дней встретят Великого Духа Биржевой Игры, и он спросит: “Ну что, научился?”. И окрепший духом биржевой игрок ответит: “Да! Я терял деньги и зарабатывал, это был долгий путь. Но только сейчас я заработал 1\$ сверх того капитала, что однажды принёс на биржу”.

И услышит второй вопрос: “Что ты чувствуешь?”. — “Я словно в Раю! Прекрасные ощущения удивительного экстаза!”. — “Это верно. Оглянись, ты в Раю!”. Игрок оглянулся, всё было по-прежнему: та же обстановка, что и миг назад. Но этот миг тишины позволил осознать разницу: душевный трепет исчез, появилось спокойствие, удовлетворённость. Внешне изменений не было, но внутреннее состояние подтверждало слова Великого Духа Биржевой Игры:

— Ты был в Раю с самого начала. Только ты отринул Рай, когда он повернулся к тебе. Отверг, не принял, боролся. Ты думал, что тебе обязаны дать Профит, но что ты мог дать взамен? Ты даже не умел ставить стоп-лоссы. Награда приходит за Дело Разумное, за Слово Доброе.

— Теперь я понимаю, всё понимаю, ощущаю в полной мере правоту этих слов. Хотя в начале пути, не верил. Я пришёл на биржу с полным карманом денег, но с сердцем полным низших эмоций: страха, жадности, зависти. Я хотел заработать много денег быстро и без труда, но я ошибся. Годы в Аду помогли освободиться от груза невежества. И когда я оставил плохое, то сердце моё опустело, в него вошли Знания, Мудрость, Разумность и Добро, и я познал, что означает успех на бирже. Это прекрасно! Биржа — это Рай, за пребывание в котором надо заплатить высокую цену: отказаться от эгоизма и невежества.

Врата Рая открыты для всех желающих, для всех и каждого, но войти в них сможет не каждый. За право войти нужно заплатить высокую цену: отказаться от невежества и принять всем сердцем Знание. А пока, на подступах ко Вратам стоят Три Зорких Стрелка, и они целятся в каждого, кто появляется на горизонте. Каждый Стрелок не имеет пристрастий, он просто стреляет, он безразличен к тому, попадёт или промахнётся. Он — видит цель, он — стреляет. Как только на горизонте появляется новая цель, новый биржевой игрок, то в него будут выпущены Три Пули...

Увернуться от Пуль Трёх Стрелков — главная задача биржевого игрока. Первая Пуля, убивающая игрока наповал — это работа с максимальным кредитом, при этом, не имея ясно понятной системы входа и выхода из позиции.

Вторая Пуля, убивающая игрока наповал — это отсутствие ясно понятной системы стоп-приказов, как для взятия прибыли, так и для ограничения убытков.

Третья Пуля, убивающая игрока наповал — это отсутствие ясно понятной системы распределения капитала.

Все Три Пули логично связаны друг с другом, ибо исходят от Трёх Стрелков, которые действуют по единому сценарию, по единому плану. И тот игрок, кто будет невнимательным, не сможет приблизиться ко Вратам Рая, даже если в какой-то момент увидит их Сияние, то бишь, в какой-то момент обретёт невероятно прекрасный и великолепный Профит. И в тот момент, очарованный и ослеплённый, он будет сражён Пулей...

Люди, духовно слепыми глазами смотрящие на мир, купят билеты в Рай, но займут места в автобусе, уходящем в Ад, таков Закон. Сколько ни говори, не услышат. Благо тому, что услышит и запомнит, задумается и будет искать методы, как увернуться от Трёх Пуль. Понимание приходит через опыт, и в этом Благо. Годы практики дадут возможность научиться, развить слух, чтобы чуть слышав свист Одной из Пуль, прятаться в укрытие. Воистину, понимание приходит через опыт. Благо тому, кому будет дан шанс обрести этот опыт. Ибо таков Девиз ХавардАР: “Ра-Асти Хорошо Всюду и Всегда!”.

Примечание: Действующие лица, события, имена, названия и ситуации в этой статье-притче есть грандиозный вымысел. Любые сходства с настоящими людьми, живыми или умершими, событиями, именами, названиями и ситуациями есть невероятное совпадение

(С) azarin.ru

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

## Анатомия календарных спрэдов

Инвесторы обычно испытывают серьезные затруднения, когда сталкиваются с опционными стратегиями, известными под такими названиями как “календарный” и “диагональный” спрэды. Исследователи опционов обычно сразу видят — в этих комбинациях “что-то есть”. Однако понять, в чем тут дело, с налета не всем удастся, поскольку оценка выгод и опасностей этих стратегий в явном виде не просматривается. Во всяком случае — если их анализ проводить по профилю доходности, который традиционно используется для оценки последствий торговых сделок с опционами. Проблема тут очевидна. Данные стратегии состоят из опционов разных сроков истечения. А раз так, то профиль доходности, — как его ни крути, — будет давать весьма обманчивое представление о том, каким образом следует использовать стратегию, дабы извлечь из нее выгоду понятных размеров.

Впрочем, для стратегий, в которых используются принципы календарных спрэдов, подобный анализ не столь уж и нужен. На самом деле надо просто помнить несколько простых правил, а также понимать правила расчета выплат в день истечения опциона.

В первую очередь надо определиться со следующим пунктом. Хотите ли вы держать позу долго, рассчитывая на свои способности долгосрочного предвидения и при этом иметь относительно безопасную позицию. Либо настроены на быстрый результат, ради чего придется принять на себя более значительный риск.

В первом случае следует продавать календарный или диагональный спрэды. Во втором — покупать. В нынешней практике биржевой торговли продажа календарного спрэда означает короткую позицию по фронтальной серии (более раннего исполнения) и длинную — по тыловой (со сроком истечения позже). Напротив, покупка спрэда формируется как лонг фронтальный опцион и шорт — тыловой.

При этом надо иметь в виду, что короткий календарный колл-спрэд является немного медвежьей позицией, а длинный — слегка бычьей. Для пут-спрэдов ситуация зеркальна. Короткий календарный пут-спрэд работает в пользу “быков”, а длинный — стоит на стороне “медведей”. Соответственно, если одновременно использовать и колл— и пут-спрэды, то позиция будет близка к нейтральной по рынку, если использованные страйки приблизительно равноудалены от текущей цены базового актива.

Это все хотя и азы, но они чрезвычайно важны для понимания, как управляться с подобными комбинациями опционов. Использование длинного календарного спрэда — самое простое. Тут следует руководствоваться правилом, — “купил-поимел-вышел”. Сочинять что-либо экзотическое в данном случае не стоит. Исключение составляют случаи, когда есть желание добавить к имеющимся позициям новые с целью формирования иной конструкции из опционов. Дело в том, что длинный календарный спрэд довольно хорошо реагирует даже на небольшие импульсные движения рынка, вектор которых совпадает с направленностью имеющейся комбинации. Однако чем дальше уходит цена базового актива от точки входа, тем менее заметной становится реакция спрэда в ответ на развитие тренда. Поэтому долго держать подобную комбинацию не стоит. От силы несколько дней. Потом начнет проявляться временной распад опционной премии, что особенно плохо сказывается на фронтальной серии, которая завершает срок своей жизни менее чем через 1-1,5 месяцев.

Единственный фактор влияния, который может хоть как-то уменьшить потери от неприятного воздействия времени, - это волатильность. Но этот драйвер роста стоимости опционов с нужной стороны для покупателей календарных спрэдов проявляет себя хорошо только при падении рынка. Поскольку в периоды его роста волатильность обычно остается стабильной или снижается. В силу всех этих обстоятельств, длинные календарные спрэды из опционов следует использовать на небольших промежутках времени. При этом одна из лучших тактик поведения связана с регулярным созданием новых аналогичных позиций на других страйках после закрытия «отработавших свое» комбинаций. Стремление же выжать по максимуму из первоначально созданного спрэда частенько приводит к фиаско.

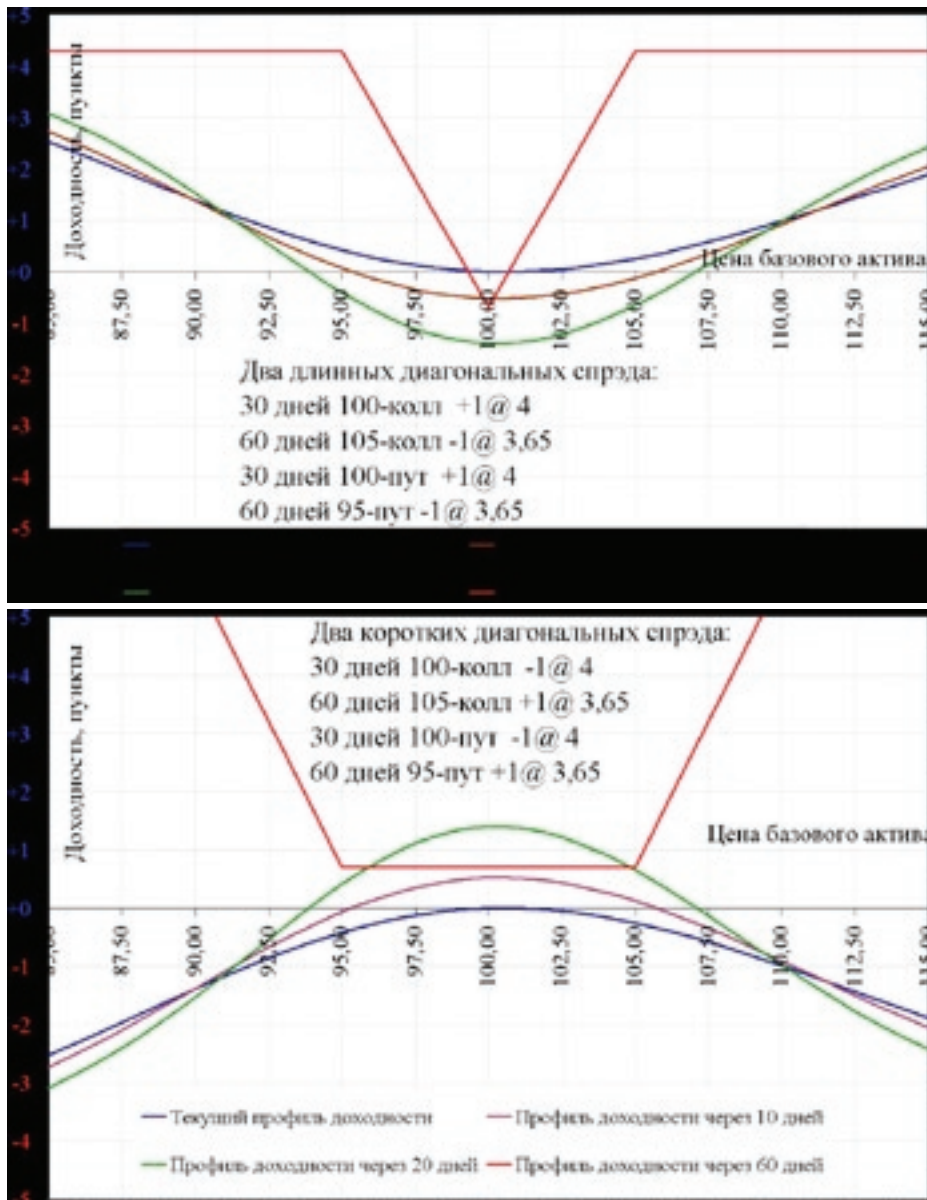


Рис. 1. Длинные диагональные спрэды из опционов на актив с волатильностью 35%

Короткие календарные спрэды из опционов в этом отношении работают совсем по-иному. Их предназначение - обеспечить инвестору недорогую покупку стрэдла, стрэнгла или отдельного опциона. Достигается это за счет продажи аналогичных опционов с более близкой датой исполнения. Идея, надо сказать, замечательная. Но есть один изъян. Чтобы получить нужный эффект, надо подловить рынок в тот момент, когда он собирается залечь в «боковик», который продолжится вплоть до истечения фронтальных опционов. Это как программа минимум. А как максимум - после этого должен возникнуть импульс, способный отправить рынок за пределы сложившегося коридора цен.

Рис. 2. Короткие диагональные спрэды из опционов на актив (волатильность 35%) при условии идеального истечения фронтальной

серии «у денег» (цена актива 100)

Понятное дело, угадать подобные ситуации крайне непросто. Особенно в нынешнее время, которое отличается значительными колебаниями настроений на рынке и противоречивым фоном. Поэтому короткие календарные спрэды, — как правило, ближе к дате истечения фронтальной серии опционов, — приходится модифицировать. Вариантов тут определено мало. В основном они связаны с использованием техники “перехода” (roll) с фронтальных опционов на тыловую серию.

Принцип действий при “переходе” простой. Проданный опцион, оказавшийся “в деньгах”, выкупается, после чего продается новый опцион следующей серии. При этом почти наверняка придется фиксировать какой-то убыток, который предположительно будет покрыт в последующем. Исключение составляют случаи, когда опцион лишь немного вошел “в деньги” и произошло это в самой непосредственной близости к дате истечения.

Ясно, что подобные ситуации хотя и случаются, — но явно нечасто. Значительно чаще рынок за этот период времени меняет свой характер, что приводит к необходимости перестраивать стратегию “на ходу”, а это чревато дополнительными потерями. А в данных комбинациях они, надо сказать, весьма болезненны. Поскольку при торговле спрэдами чрезвычайно важное значение имеют издержки, обусловленные величиной разрыва цен между покупателями и продавцами.

Осталось добавить, что легкость торговли спрэдами на разных рынках неодинакова. Наилучшие возможности в этом отношении предоставляют североамериканский и европейский рынки. На них можно найти возможность торговать сразу спрэдом, который котируется точно так же, как и любой другой финансовый инструмент. Причем европейцы (Euronext в первую очередь) в части внедрения этих продуктов оказались впереди американцев. Про Россию тут сказать особо нечего. Отечественные организаторы биржевой торговли делают много для расширения спекуляций, но мало или почти ничего для повышения их качества.

(С) pf.ru

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



## Доступ к торгам на рынке акций

- на товарной бирже
- на валютном рынке

info@alchemyfinances.com  
www.alchemyfinances.com

Украина, г. Луганск, ул.К.Маркса 38  
тел. (0642) 710-177

# Отставка Стива Джобса может превратить Apple в заурядную компанию

**Стив Джобс, человек, которого называют одним из самых эксцентричных эгоманьяков Кремниевой долины, ушёл с поста генерального директора компании Apple**

24 января 1984 года компания Apple представила революционный продукт — первый ПК Macintosh, который использовал графический интерфейс, был снабжён дисководом для флоппи-дисков и мышью.

Любитель персональных презентаций продукции Apple Стив Джобс, тогда ещё носивший костюмы с бабочкой, а не неизменную чёрную водолазку и джинсы, стоял на сцене перед трёхтысячной аудиторией и загадочно улыбался. “Всё, что вы увидите на экране, будет сгенерировано тем, что находится в этой сумке”, — заявил Джобс и, подобно фокуснику, извлёк из большого чёрного футляра мышь и небольшой монитор, достал из кармана пиджака дискету и вставил её в дисковод. Зал в предвкушении завизжал.

Далеко гляжу. Многие полагают, что самое уникальное качество Джобса как специалиста по маркетингу — умение предвидеть то, что люди захотят в будущем. Когда погас свет, под звучание Chariots of Fire Вангелиса на монохромном мониторе появилась заставка “Macintosh. Безумно здорово!”, графические картинки программ, совместимых с компьютером и фото Джобса в Paint, думающего о Macintosh. “Мы много говорили о Macintosh в последнее время, — добавил Джобс. — Но сегодня я впервые хочу позволить Macintosh говорить за себя”.

На экране возникло приветствие, озвученное электронным голосом компьютера: “Здравствуйте. Я — Macintosh. Как всё-таки здорово выбраться из этой сумки!” — продемонстрировал чувство юмора компьютер. В своей короткой речи он посоветовал зрителям никогда не доверять устройству, которое они не в состоянии самостоятельно поднять, чем вызвал восторженные аплодисменты и смех. “Конечно, я могу ещё поговорить, но мне хочется послушать. Так что с огромной гордостью я представляю человека, которого мог бы назвать своим отцом — Стива Джобса!” — завершил своё выступление Macintosh.

Беснующийся зал, зрители, рукоплещущие Джобсу, как рок-звезде, — это представление ляжет в основу многих последующих презентаций продукции Apple. А рекламный ролик первого ПК от Apple ценой в \$1,5 млн., снятый Риддли Скоттом, превратится в классику телерекламы.



Macintosh, в разработке которого участвовал сам Стив Джобс, стал первым коммерчески успешным проектом для Apple. Считается, что именно у этого компьютера Microsoft впоследствии позаимствовала идеи для своей ОС, которые появились в машинах на базе IBM PC. Хотя есть и другая легенда, гласящая, что именно по заказу Apple Microsoft разработал программу, похожую на Windows, которую по какой-то причине заказчик так и не получил.

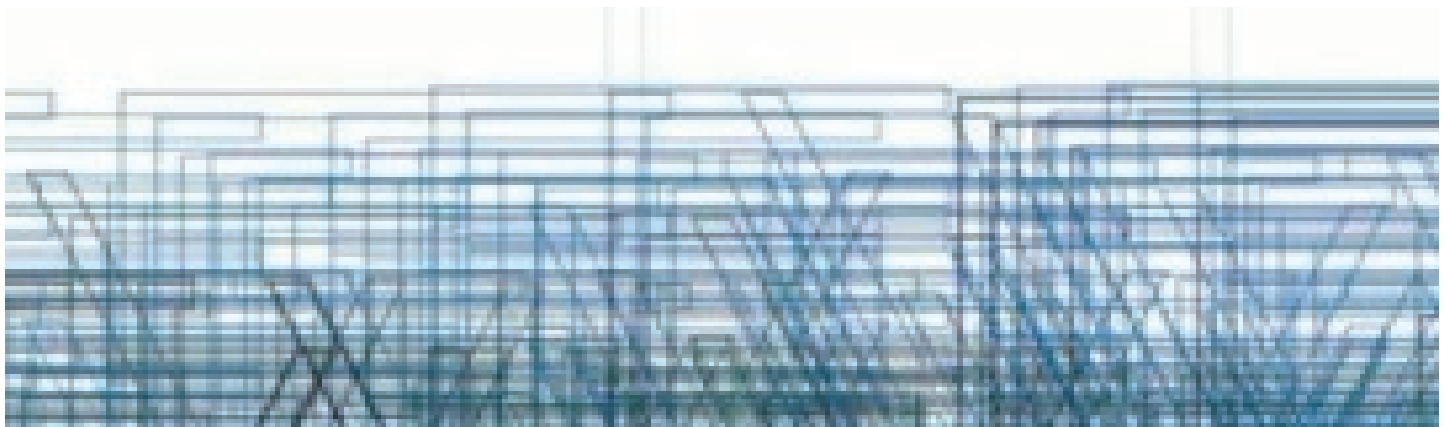
Хотя далеко не всякая продукция компании имела коммерческий успех, умение угадывать то, что понравится покупателям и задаст тон на рынке высоких технологий, превратило Apple в компанию с капитализацией в \$350 млрд. Сегодня на Западе Apple стала чем-то похожим на шоколадную фабрику Вилли Вонка, загадочное место, где рождаются удивительные вещи.

В 1981-м один из сотрудников Apple Бад Триббл назвал подход Джобса в бизнесе “полем искажения реальности”. В нём всегда сочетались дар убеждения, прямота, наглость, упорство и уверенность в собственной правоте. Именно эти качества долгие годы помогали подавать даже небольшой успех компании как сенсацию и прорыв и поднимать шумиху вокруг очередного секретного продукта, рождённого в недрах Apple. Такая стратегия во многом определила экономический успех компании. Журнал Fortune в одном из своих рейтингов поставил Джобса на первое место среди самых жёстких руководителей компаний в США, подчеркнув, что у этого человека имеется “бесчеловечное стремление к совершенству”.

За бестактное поведение, неожиданные и порой непристойные вопросы, вспыльчивость и грубость “гения” и “икону компьютерного мира”, “менеджера управленческого чуда” Джобса называют также “безжалостным, жадным и бесцеремонным социопатом”. Его не раз укоряли за то, что он, в отличие от увлечённого благотворительностью Билла Гейтса, никогда особо не стремился раздавать деньги страждущим. Но в скором времени поклонники Джобса смогут узнать, каким хотел бы остаться в памяти потомков сам экс-глава Apple. К релизу в ноябре готовится официальная биография, написанная известным публицистом Уолтером Исааксоном, автором книг об Альберте Эйнштейне и Бенджамине ФранкLINE. Это первый случай, когда Джобс согласился сотрудничать и общаться с автором книги о себе.

*Яна Седова*

*По материалам [Фокус](#)*



# Ликвидация Нафтогаза не поможет Украине получить скидку на газ

**2 сентября глава украинского правительства Николай Азаров сообщил, что украинская власть намерена ликвидировать компанию Нафтогаз Украины, что, по уверению главы Кабмина, позволит пересмотреть газовые контракты с Россией. Но эксперты уверяют, что даже ликвидация Нафтогаза не поможет Украине убедить Россию пересмотреть объем поставок голубого топлива и цену на него**

“Нафтогаз, как субъект хозяйствования, прекратит свое существование, будет ликвидационный период, и через определенное время после наступления всех необходимых формальностей будут действовать на этом рынке совершенно другие новые компании. И в силу этого все соглашения, которые существуют на сегодняшний момент, будут пересмотрены”, — заявил глава украинского правительства Николай Азаров.

В России на подобное заявление Азарова отреагировали молниеносно. Глава Газпрома Алексей Миллер заявил, что путем ликвидации Нафтогаза действительно можно обеспечить пересмотр газовых контрактов, но только в случае слияния украинской компании с российским Газпромом.

Впрочем, украинские эксперты в сфере энергетики в перспективу слияния энергетических концернов Украины и северного соседа по-прежнему не верят. “На этот вопрос официальная Украина уже давала ответ не один раз. Объединения Газпрома и Нафтогаза не будет, потому что это фактически слияние и наша страна (Украина) на это не пойдет”, — прокомментировал Фокус.ua заявление Миллера независимый эксперт по энергетическим вопросам Владимир Сапрыкин.

Такой же точки зрения придерживается и заместитель директора центра “Психея” Геннадий Рябцев. “Ни о каком слиянии речь не идет, поскольку слишком разные весовые категории у партнеров. Это может быть поглощение, но я не думаю, что украинские власти согласятся на любое недружественное поглощение компании, которая может приносить многомиллиардные прибыли”, — сказал он.

Однако и на пересмотр газовых соглашений с Россией Украине также рассчитывать не стоит, уверен ведущий эксперт энергетических программ Центра Разумкова Владимир Омельченко. “Для России нужны более весомые аргументы, чтобы контракт был пересмотрен на паритетных условиях. Россия стоит очень жестко, и мне кажется, что она и дальше будет стоять на той же позиции, несмотря на реструктуризацию Нафтогаза”, — объяснил эксперт.

По словам экспертов энергетического сектора, необходимость реструктуризации Нафтогаза назрела уже давно. “Это не новая идея — она давно существовала. Есть программа экономических реформ президента и все идет по плану. Реформа Нафтогаза назрела давно. Будут созданы три компании, которые будут заниматься транспортировкой, добычей и реализацией природного газа”, — пояснил Владимир Омельченко.

Геннадий Рябцев в то же время заявляет о четырех отдельных компаниях-преемниках Нафтогаза и подчеркивает, что вполне возможно из-за политической целесообразности реструктуризация украинской энергетической компании будет ускорена.

“Может быть, эта реструктуризация в связи с политическими событиями — арест Юлии Тимошенко, необходимость пересмотра газовых контрактов — будет ускорена. Но эти планы существуют, разрабатываются. Безусловно, Нафтогаз будет выступать против, но если это решение будет принято на политическом уровне, то следует ожидать появления четырех структурных подразделений на базе Нафтогаза. Это добывающая, транспортирующая компания, компания, которая будет заниматься переработкой, и не исключено, что компания, которая будет заниматься распределением газовых ресурсов между потребителями в Украине”, — предполагает Рябцев.

Но Алексей Нарбут, эксперт по энергетическим вопросам, считает иначе. Он уверен, что у правительства нет никакой программы реструктуризации Нафтогаза и на месте компании может появиться новая структура с такими же проблемами.

“По-моему, премьер не представляет, что будет на месте Нафтогаза. Кто в Кабмине занимается этим, кто отвечает персонально за ту структуру, которая появится на его месте? И не будет ли это продолжением бесславной истории, которая писалась Нафтогазом? Потому что можно создать структуры, которые будут работать по тем же принципам, что и Нафтогаз — закрытость, коррупционные составляющие, непрозрачное проведение тендеров, желание потратить будущие доходы, максимально влезая в кредиты. Я утверждаю: если не будет системных кадровых изменений, если не будет разработана стратегия модернизации всей отрасли, если эта модернизация не будет носить конкурентный характер, то какие бы причудливые структуры не возникали на месте Нафтогаза, то эффект будет тот же”, — резюмировал Нарбут.

*Евгения Вецько  
По материалам Фокус*



# АЛХИМИЯ ФИНАНСОВ

Силу мысли — в энергию денег

info@alchemyfinances.ua  
www.alchemyfinances.ua

г. Луганск, ул. К. Маркса 38  
тел. (0642) 710-177

Независимые финансовые консультации  
для частных лиц и владельцев бизнеса

## Мир и Украина могут ощутить нехватку бензина

Доклад International Energy Agency о состоянии переработки нефти в мире за первую половину 2011 года свидетельствует, что с ростом цен на сырую нефть до рекордных показателей в мире может стать меньше бензина. По данным экспертов, основной удар испытает Северная Америка, Европа и республики бывшего СССР, где сама отрасль переработки нефти в топливо переживает далеко не лучшие времена, потому вынуждена бороться с крупными импортными потоками уже готовых нефтепродуктов из Азии.

Темпы добычи нефти постепенно растут, по данным ОПЕК, за август 2011 года из скважин добыли на 0,58% больше топлива, чем за это же время прошлого года. Однако цены на нее пока не думают снижаться, по статистике Chicago mercantile exchange, цены на нефть марки Brent с поставками в сентябре выросли за месяц на \$11 до уровня \$114. В докладе упоминается, что высокая цена на нефть приводит к кризису в перерабатывающей отрасли.

Самый большой ее расцвет пришелся на 2002-2006 годы, когда цены на нефть были довольно низкими. Теперь же, по данным Energy Information Administration, придется закрыть несколько нефтеперерабатывающих заводов, поскольку их компании предпочитают закупать бензин в Европе, а не модернизировать собственную технику. Особенно эти действия коснутся штата Алабама, где без работы могут остаться до 10 тысяч человек.

Общемировые тенденции, которые, по мнению экспертов International Energy Agency, сейчас будут формироваться, будут вынуждать государства задумываться над защитой собственных за-

водов. Ведь эта ветка промышленности во многих странах оказалась на грани кризиса.

В Cambridge Energy Research Associates считают, что практика стимулирования ввоза бензина может привести к упадку собственной промышленности и является недальновидной. По словам аналитика этой Ассоциации Стивена Блэкмора, сейчас собственная переработка нефти важна для любой страны, ведь это гарантия наличия стратегического запаса бензина и источник сырья для строительства. “Спрос на бензин собственного производства в ЕС и США слабеет, его, к сожалению, заменяет импорт. А это будет означать удар по всей отрасли, которая также производит авиационное топливо, керосин, дизель и конструкционные материалы”, — рассказал эксперт “Главреду”.

Похожая ситуация возникла и в Украине. Критический рост импорта нефтепродуктов в Украину (по оперативным данным, в течение 24 дней августа доля импортного топлива в общем балансе составила 70%) привел к тому, что собственные нефтеперерабатывающие предприятия работают по давальческим схемам (практически сдают мощности своего завода в аренду другим компаниям) или стоят без работы. Так, один из украинских НПЗ, по мнению аналитика консалтинговой компании UPECO Александра Сиренко, может перерабатывать примерно 960 тысяч тонн нефти в месяц, однако за август 2011 году завод использовал только 230 тысяч тонн.

Без стабильной работы нефтяных заводов, по мнению аналитиков, невозможно создать стратегический запас топлива и нефтяного сырья.

Например, один только Лисичанский НПЗ может сохранять около 150 тыс. тонн нефти и 200 тыс. тонн нефтепродуктов. Понятно, что таких мощностей у импортеров нет. Кроме того, украинские заводы обеспечивают 80% потребностей страны в битуме, который используется для строительства дорог. В мире существует дефицит этого продукта, поэтому обеспечить потребности украинского рынка, если заводы не будут работать, будет невозможно.

Сейчас власти решают, стоит ли ограничивать импорт нефтепродуктов из-за рубежа. По мнению министра энергетики и угольной промышленности Юрия Бойко, доля импортного бензина и дизельного топлива на украинском рынке стала критической, и этот показатель необходимо уменьшать.

Ведь топливо из России и Беларуси имеет примерно одинаковые качественные характеристики с украинским. А в случае с большей частью российского дизельного топлива украинское даже выиграет, так как соответствует европейским нормам Евро-4. Однако белорусские заводы получают нефть без дополнительных налогов, так же, как и русские, благодаря правилам Таможенного союза. Этот факт дает возможность белорусским заводам увеличивать экспансию на украинский рынок, что создает предпосылки для остановки нефтеперерабатывающих заводов в Украине, которые обеспечивают работой примерно 15 тысяч человек и еще 5 тысяч сотрудников подрядных организаций, в том числе строительных и инженерных.

Так что сейчас Киев пытается подхватить общемировую тенденцию, когда страны вводят дополнительные пошлины на ввоз топлива, чтобы защитить свою нефтеперерабатывающую промышленность от импортного давления.

Подобная практика не является новой. В странах ЕС и в рамках ВТО предусмотрены и активно употребляются как антидемпинговые расследования, так и введение пошлин и квот для борьбы с засильем импорта. В качестве примера на рынке нефтепродуктов можно привести импортные пошлины, которые были введены в ЕС против биодизеля из США (составили 211-237 евро за тонну). Другой пример — когда Министерство энергетики и промышленности республики Ирландия обязало топливных трейдеров страны покупать топливо у местного НПЗ.

Будет ли мировая практика использована в Украине, может решиться уже в сентябре, если Межведомственная комиссия по международной торговле примет решение по специальному расследованию импорта нефтепродуктов. Впрочем, расследование может быть заблокировано в суде по иску ассоциации нефтетрейдеров, представляющей интересы импортеров. Беспокойство по этому поводу уже высказывают международные организации. В частности, как стало известно Главреду, директор Делового Совета ЕС-Украина Джеймс Уилсон обратился к премьер-министру Украины Николаю Азарову с письмом, в котором призвал поддержать специальное расследование. “Деловой Совет Украина-ЕС обеспокоен попытками отдельных украинских предпринимателей втайне использовать суды для блокирования расследования относительно импорта нефтепродуктов”, — пишет господин Уилсон. Он отмечает, что зависимость Украины от импортных нефтепродуктов опасна и может еще больше подорвать энергетическую независимость страны.

*Павел Сивоконь  
По материалам Главред*

## Не все то золото, что растет

На прошлой неделе внимание участников рынка было приковано к золоту. Сначала цена на него чуть не пробила немислимый еще недавно барьер в \$2 тыс. за унцию, а затем — всего за несколько часов — оно подешевело до \$1750. Неопределенность в мировой экономике и волатильность на рынках добрались и до главного защитного актива.

### Рекорд за рекордом

Весной 2011 года цены на золото пробили отметку \$1500 за унцию. Казалось, что это невероятно много. Тогда аналитики объясняли: дескать, все рынки перегреты, на этом фоне золото не выглядело сильно переоцененным. Спустя несколько месяцев золото подобралось к отметке \$2 тыс., достигнув 23 августа максимального исторического значения — \$1918 за унцию. То есть больше \$60 — около 1800 руб. — за грамм. Рынки акций между тем откатились назад, к уровням начала 2011 года. Падение рынков и дало старт новому витку золотой лихорадки.

Бюджетный и долговой кризис США, финансовые проблемы еврозоны, обострение ситуации на Ближнем Востоке и в арабских странах, вооруженный конфликт в Ливии и, наконец, падение рынков — все это обострило страхи инвесторов, вынудив их наращивать долю золота в своих портфелях. Повели себя так не только частные инвесторы, но и суверенные фонды. Нацбанк Казахстана, например, принял 24 августа решение о выкупе всего золота, предназначенного на экспорт. Отчего же не вложиться в золото, тем более что оно так успешно растет.

### Тихая гавань

Золото неуклонно дорожает уже больше 10

лет подряд: инвесторы, вошедшие в него в конце 1990-х при цене \$300 за унцию, заработали сотни процентов. В долларах США за последние 12 лет золото подорожало в семь раз, продемонстрировав впечатляющую доходность почти в 18% годовых. Впрочем, на более длинных периодах результат от вложений в главный защитный актив значительно хуже: так, за 32 года — с августа 1979-го — средняя доходность была всего 5,7% годовых.

Но особенно заметно повышение цен на золото ускорилось с началом мирового экономического кризиса. Несмотря на относительно длительные периоды роста на рынках, кризис до сих пор не преодолен, и инвесторы чувствуют себя неуверенно. Их желание застраховаться подтвердил и “черный понедельник” 8 августа, и золотые котировки пошли вверх на фоне падения мировых фондовых индексов. Золото представлялось тихой и надежной гаванью, в которой можно переждать бурю на рынке.

Дополнительные эмиссии и “количественные смягчения” только ускоряют рост золота: деньги, минуя реальную экономику, через финансовые рынки перетекают в сырьевые инструменты, прежде всего — в золото. “Раньше объемы эмиссий соответствовали золотым запасам, сейчас деньги печатаются в отрыве от физического золота”, — говорит Евгений Гавриленков, главный экономист группы компаний “Тройка Диалог”.

Бреттон-Вудская система, привязывавшая курсы валют и, главное, доллара к золоту, давно уже не работает. “Условное золотое содержание в активах падает, и это приобрело системный характер, — поясняет “Деньгам” главный аналитик казначейства Сбербанка Николай Кащеев. — Хорошие примеры — это серебро, которое достигло на COMEX уровней выше обеспечения запаса,

и псевдобумаги на золото ETFs, торгующиеся без всякого обеспечения”.

В нынешнем бурном росте цен на золото есть и инвестиционная, и спекулятивная составляющие. Если смотреть на использование, на спрос, сравнивать доли ювелирного и инвестиционного золота, то оказывается, что они вполне сопоставимы по масштабам. Но рост идет не только за счет инвестиций, он равномерен во всех секторах — “ювелирка” растет лишь немногим меньше.

Да и промышленность, как следует, например, из регулярных обзоров Всемирного золотого совета, постоянно придумывает для золота все новые применения: может статься, что помимо электронной промышленности и стоматологии благородный металл начнут массово использовать в катализаторах.

Спекулятивный характер операций, конечно, оказывает влияние на формирование цен, но фундаментальная причина рекордного взлета золотых котировок — рост простого спроса на физическое золото. И при этом не важно, откуда этот спрос исходит — от американского инвестиционного банкира, который недавно выгодно “окэшился” и ищет инструменты сбережения, индийского крестьянина, которому скоро выдавать замуж дочь, а к ней и приданое в несколько слитков, или арабского торговца, которому Коран запрещает вкладываться в процентные инструменты.

### Последняя инстанция

Золото всегда наделялось особым статусом и символизировало успех. “Надо понимать, что выбор золота — это некая условность,— отмечает Николай Кашеев.— Взяли материал с определенными свойствами по редкости и сохранности и решили, что это будет всеобщий эквивалент, последняя инстанция в мире”. Тут важно то, что золото

изначально не несет в себе таких смыслов, а обладает ими в силу того, что мы его ими наделили. Но за прошедшие тысячелетия мы уверовали в истории, которые сами придумали.

Однажды, после Второй мировой войны, доллар заменил золото в восприятии в качестве последней инстанции. Бреттон-Вудская система привязала доллар к золоту и зафиксировала обменный курс. Впрочем, просуществовала эта система недолго: как рассказывают историки, в 1965 году Шарль Де Голль отправил в США корабль с \$750 млн наличности на борту с просьбой обменять на золото. Франция получила 825 тонн золота и отправила туда же второй корабль. На этот раз американцы отказались производить обмен, так как продолжение подобной практики грозило резким сокращением золотого запаса в США. Для Франции это закончилось длительным периодом охлаждения отношений с Америкой и приостановкой членства в НАТО.

Сегодня доллар, а также четырнадцатитриллионный американский госдолг золотом как бы не обеспечены. Зато они обеспечены поддержкой американских авианосцев, а также пониманием того, что США всегда будут способны расплатиться по своим долгам. Впрочем, для этого понадобится напечатать так много денег, что простым ростом инфляции не отделаешься. Может рухнуть вся мировая финансовая система, будут уничтожены сбережения государств, компаний и домохозяйств по всему миру.

“Недавно все крутилось вокруг доллара, но теперь он ослаб, и исчезла benchmark (точка отсчета, ориентир),— говорит Евгений Гавриленков.— Не может быть основным мировым эквивалентом валюта, эмитент которой имеет такие долги и дефициты”. На волне роста золота и на фоне ослабления основных мировых валют оживились разговоры о возвращении к золотому стандарту.

“Возвращение к золотому стандарту в чистом виде невозможно. Если, конечно, нас не постигнет ядерная война или какой-нибудь другой конец цивилизации”, — считает главный аналитик МДМ-банка Михаил Зак. Он был среди тех, кто еще в 2006 году прогнозировал резкий взлет цен на золото, впрочем, рассчитывал тогда на то, что нынешние уровни будут достигнуты лишь к 2016 году.

Фиксация курсов и привязка к золоту не только не смогут обеспечить функционирование современной экономики, но и существенно ограничат мобильность капиталов. “Всеобщее мерило должно быть ликвидным, — считает Евгений Гавриленков. — Золото в этом отношении не идеал, так как перемещать его значительно труднее, чем деньги по электронным счетам. А легкость перемещения — основное условие для мирового капитала”. Доллар, евро, швейцарский франк, фунт стерлингов, иена останутся на ближайшее время базовыми мировыми валютами.

### Временная дезориентация

Исчезновение ориентиров в финансовой системе чревато потерей ориентации мировой экономики. Показатели основных индикаторов — валютные курсы, сырьевые цены, золото — то и дело подскакивают на десятки процентов. В этой ситуации производителям, населению, всем экономическим агентам крайне затруднительно решать свои экономические задачи. Сколько и в чем будет стоить завтра то, что сегодня произведено?

“Мы должны привыкнуть жить в мире с высокой волатильностью, — сказал “Деньгам” главный экономист Дойче Банка России Ярослав Лисоволик. — Волатильность снизится с нынешних уровней, но сохранится и в растущей степени станет обыденностью для рынков”. Золото в последние дни подтвердило это: взлетев до заоблачных

\$1900 оно скорректировалось до \$1750. Поставив, кстати, очередной рекорд — на этот раз продемонстрировав самое сильное падение со времен нервотрепки 2008 года. “В этих условиях проявится элемент разбалансировки и отклонения от справедливой цены”, — считает Ярослав Лисоволик.

Между прочим, не исключено, что, добравшись до золота, волатильность распространится и на другие рынки. Например, с начала 1980-х годов наблюдалась устойчивая закономерность: цена пшеницы, выраженная в золоте, была практически постоянна — чуть меньше 0,01 унции за бушель. Сейчас это соотношение нарушено не в пользу зерна. Можно предположить, что сельхозпроизводители попытаются наверстать упущенное. Хорошая новость для наших аграриев, неважная — для инфляции и миллиардов жителей планеты.

Быстрое преодоление кризиса в мировых финансах позволило бы рынкам адекватно оценить активы. Но в скорую стабилизацию экономики никто уже не верит, чаще говорят о том, что мировой экономический кризис затянется на 10-15 лет. На выходе из него нас, возможно, ждет смешанная система из национальных, региональных и суррогатных валют. Но за это десятилетие рынки преподнесут много сюрпризов, а наши представления о том, что и сколько стоит, наверняка существенно изменятся. Цены на золото — лишь часть этой большой истории.

*Евгений Сигал*

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

# В какую недвижимость инвестируют миллиардеры?

Несколько лет назад на интернет-аукцион eBay был выставлен необычный лот: Норвежский королевский дворец в Осло при заявленной начальной стоимости в \$1. “Недорого!”, — гласило описание “товара”. — “Молодая монархия, всего 100 лет от роду, в настоящее время находится в Норвегии, но ее можно переместить в иную страну в любое удобное время. Король и королева не входят в стоимость лота и могут переселиться в автомобильный фургон”. С таким ироничным комментарием лот “провисел” на сайте менее суток. На момент удаления за дворец предлагали уже \$100 млн.

На сегодня \$100 млн. — совсем не фантастическая сумма за роскошную недвижимость.

Две самые дорогие покупки, сделанные в этом году в рамках электронных торгов — пентхаусы в Лондоне и дома в Лос-Анджелесе, существенно превысили эту планку.

## Самый дорогой пентхаус в 2011 году

Одна из самых дорогих покупок 2011 года на рынке жилой недвижимости была сделана этой весной. Покупателем, по версии The Financial Times, стал самый богатый украинец, собственник СКМ Ринат Ахметов. Он заплатил 136 млн. фунтов (или \$220 млн.) за трехэтажный пентхаус в столице Великобритании в комплексе One Hyde Park. Сумма, заплаченная за эти апартаменты площадью 2,2 тыс. кв. метров с видом на Гайд-парк, стала рекордной на британском рынке недвижимости. Пентхаус находится в доме, расположенном на улице, которая занимает третье место в рейтинге самых дорогих улиц Европы. Это улица Найтсбридж в самом престижном районе Лондона — Кенсингтоне. По оценке гамбургской компании Engel & Volkers, средняя цена квадратного метра в домах на этой улице составляет 76 тыс. евро.

В этом же доме живут казахстанский медный магнат Владимир Ким и ирландский строительный миллиардер Рэй Грехан. А владелец “Криворожстали” Лакшми Миттал имеет в Кенсингтон-Пэлес-Гарденс — районе, который недаром называют Аллеей миллиардеров, целых три дома. После того как три года назад он купил дом для сына — финдиректора компании и дом для 27-летней дочери стоимость его лондонской недвижимости, по оценкам риелторов, составила \$868 млн. За первый, расположенный по



соседству с дворцом, где проживала принцесса Диана, металлургический магнат заплатил 117 млн. фунтов (или \$230 млн.). На то время это был мировой рекорд цены, заплаченной за элитное жилье. Побит рекорд Миттала был только в конце прошлого года. В сентябре был куплен самый дорогой пентхаус в мире. Цена покупки — \$306,5 млн. (около 240 млн. евро), и за прошедшие 12 месяцев этот рекорд пока никто не побил. Пентхаус площадью 1,6 тыс. кв. метров расположен в комплексе La Belle Epoque в Монако. Кроме всех признаков роскоши (СПА, кинозала, двухуровневой библиотеки), в пентхаусе есть терраса на крыше с бассейном и садом из деревьев до пяти метров высотой. Имя владельца точно не известно. По одной версии — это греческий миллиардер Константин Александр-Гуландрис, друг и деловой партнер российского миллионера Романа Абрамовича. По другой — шейх из Ближнего Востока. Благодаря этой покупке улица Avenue d'Ostende, где расположен пентхаус, заняла лидерскую позицию в рейтинге самых дорогих улиц Старого Света, по версии компании Engel & Volkers.

Самый дорогой дом в 2011 году Самой крупной сделкой по покупке имения в 2011 году пока что является продажа Park Place в графстве Оксфордшир на юго-востоке Англии. Особняк, возраст которого насчитывает 300 лет, был продан в августе покупателю из России за 140 млн. фунтов (около \$220 млн.). В XVIII веке усадьба площадью 80 га принадлежала старшему сыну британского короля Георга II принцу Фредерику. С того времени сменилось немало хозяев. А в 2007 году ее купил за 42 млн. фунтов девелопер Майкл Спинк, который вложил затем десятки миллионов в реконструкцию. Кстати, на то время это была рекордная для Британии сделка.

Покупка Park Place побила недавний мировой рекорд. Так, в июне особняк The Manor (“Поместье”), расположенный в фешенебельном районе Холмби-Хиллз в Лос-Анджелесе, был продан за \$150 млн. Этот дом выставлялся на продажу из года в год, прочно занимая место лидера самого дорогого дома Америки. Вдова известного американского телепродюсера Аарона Спеллинга не желала уступать. Наконец, в этом году дом купила 22-летняя Петра Эклстоун, дочь британского бизнесмена Берни Эклстоуна, владеющего правами на проведение автомобильных гонок в классе “Формула-1”. Впрочем, эксперты считают, что особняк стоит таких денег. В 80-е годы, купив прекрасный земельный участок площадью 2 га, телепродюсер Аарон Спеллинг распорядился снести старый дом и построил дом своей мечты. Получился особняк площадью 5 тыс. кв. метров, очень похожий на поместье из культовой ленты “Унесенные ветром”.

## Топовые города

Топовые позиции рейтинга городов по-прежнему занимают Нью-Йорк и Лондон. По мнению эксперта Натальи Прониной из Knight Frank LLC Ukraine, эти две мировые столицы привлекают покупателей элитной недвижимости образом жизни и инвестиционной привлекательностью. Однако растет значимость такого фактора, как образование для детей, замечает она. Особенно важен этот критерий для богатых покупателей из Юго-Восточной Азии, которые называют его ключевой причиной покупки второго дома в Великобритании или США.

Самыми активными инвесторами в недвижимость Великобритании по-прежнему остаются российские бизнесмены. Так, по данным Knight Frank, в 2010 году россияне составляли 21% покупателей особняков в Лондоне стоимостью более 8 млн. фунтов. Они даже превзошли по численности покупателей

из стран Ближнего Востока. Одной из причин такой активизации издание Daily Mail называет грядущие выборы президента России. “Политическая неопределенность в РФ стала причиной колоссального оттока капитала из страны — за первые четыре месяца этого года он составил 18,4 млрд. фунтов (21 млрд. евро), значительная часть этой суммы пошла на оплату недвижимости”, — пишет издание.

Риелторы отмечают и новую тенденцию рынка: в последнее время интерес к покупке квартиры или дома в престижных лондонских районах, таких как Мэйфейр и Белгравия, проявляют в основном состоятельные жители Греции, Испании и Италии. По данным частных банков, число покупателей дорогой недвижимости в Лондоне из европейских стран с ослабленной экономикой за прошедший год увеличилось на 11%.

Что касается украинских покупателей, эксперты также отмечают динамичный рост сделок по покупке иностранной недвижимости. Так, Knight Frank только за последний год зафиксировала в Лондоне 30-40%-ный рост сделок с украинцами, желающими стать собственниками элитной недвижимости в европейской столице. Растет число приобретений на Кипре, на Лазурном берегу, в Испании.

Привлекательность столицы Великобритании для обеспеченных украинцев Наталья Пронина объясняет несколькими причинами. Во-первых, многих интересует возможность получения в перспективе британского гражданства. Во-вторых, это мировая финансовая и культурная столица с высоким уровнем жизни, престижным и признанным во всем мире образованием. Именно покупка в Лондоне, особенно в самых элитных районах — Найтсбридже, Белгравии, Мэйфейре, Челси, подчеркивает статус и высокое положение владельца.

### Ценовая динамика

Рост международного спроса на элитную недвижимость обусловил повышение цен на большинстве ключевых рынков. Так, по данным Глобального индекса цен (PGCI), среднее годовое изменение цен составило 6,8% (II квартал 2011 года относительно II квартала 2010-го). Начиная с прошлого года 40% из 85 ключевых городов для приобретения второго дома показали рост цен в течение года, отметила Наталья Пронина. В частности, в Лондоне цены на элитную недвижимость выросли на 10%, а в Нью-Йорке — на 13%. По прогнозам аналитиков, в течение следующих 10 лет в конкурентную борьбу за рынок элитной недвижимости кроме Шанхая включатся такие азиатские города, как Мумбаи и Сан-Паулу.

*Елена Гладских*  
По материалам *Инвестгазета*

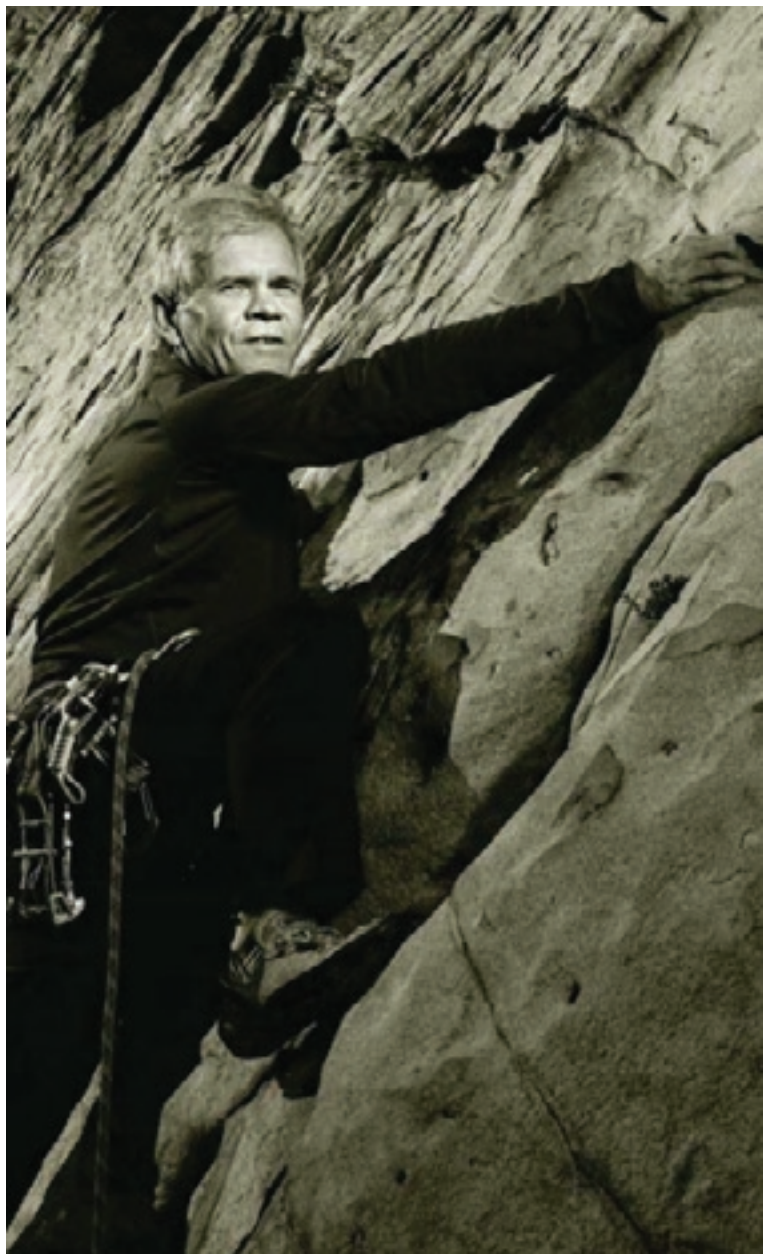
## Массовое золото

В середине сентября ограниченные возможности рядового украинца по инвестициям в золото значительно расширятся. Через две недели на “Украинской бирже” начнут обращение акции фонда “Первый золотой”, который инвестирует активы в золото. Цена украинских “золотых” акций номиналом 300 грн будет привязана к стоимости золота на Лондонской бирже. Эксперты утверждают, что на фоне усугубления ситуации с госдолгом ряда европейских стран и США до конца года цены на золото могут пробить отметку до 2,5 тыс. долларов за унцию, поэтому спрос на “золотые” акции будет высоким.

Сегодня инвестиции в золото являются единственным надежным способом защитить свои активы от панических настроений на мировых финансовых рынках. В Украине, в отличие от развитых стран, люди могут купить лишь банковское золото или положить деньги на депозит в золоте, который не гарантируется Фондом гарантирования вкладов. Тогда как за границей человек может свободно купить или акции золотодобывающих компаний, или же инвестировать в ценные бумаги Exchange Traded Funds (ETF), ориентированных на вложение в драгметаллы.

### Золотой шанс

После неудачной попытки “Украинской биржи” (УБ) запустить фьючерс на золото, расширить возможности украинцев по инвестициям в “желтый металл” сможет запуск закрытого недиверсифицированного паевого инвестфонда “Первый золотой” под управлением КУА “Райффайзен Аваль”. Госкомиссия по ценным бумагам и фондовому рынку уже зарегистрировала проспект эмиссии этого фонда на сумму 30 млн грн, которая планируется на 5 сентября. “Номинальная стоимость



акций составит 300 грн. После этого уже можно будет говорить о выводе на фондовый рынок”, — сообщил “Минфину” генеральный директор КУА “Райффайзен Аваль” Вадим Мосийчук. В частности, как уточнил господин Мосийчук, ценные бумаги фонда будут размещены на “Украинской

бирже”. Соответственно, физические лица при желании смогут спокойно купить акции фонда и инвестировать в золото, цена которого будет привязана к Лондонскому золотому фиксингу с корректировкой на официальный курс гривны.

### Добыча золотых процентов

Руководитель отдела продаж производных финансовых инструментов ИК Dragon Capital Федор Багненко напомнил, что сейчас разрабатывается проект введения фьючерсов на золото для торговли на УБ. “Но это не ближайшая перспектива”, — подчеркнул он. Пока же, по словам специалиста, в Украине основной вариант инвестирования в драгметалл — это покупка банковского золота. “Недавно стало развиваться направление депозитов в золоте. Их доходность составляет от 1% до 4%”, — сказал он. Поэтому, по мнению экспертов, любая возможность для инвестиции в золото будет иметь спрос на рынке, тем более в настоящий момент, когда мировым финансовым рынкам грозит вторая волна кризиса.

По данным “Минфина”, общий объем продаваемого золота в Украине составляет около 1,5 млрд грн в месяц, основную часть которого составляет золото для промышленного использования.

При этом начальник управления денежных и валютных рынков VAB Банка Наталья Шишацкая отметила, что за последние 12 лет структура спроса на золото кардинально изменилась. “Сократились продажи ювелирам. При этом значительно увеличились объемы и количество покупок желтого металла с целью инвестиций”, — сказала она. По ее словам, люди начали рассматривать возможность инвестиции в золото, как в актив, который не подвержен инфляции и максимально защищен от рисков обесценивания в период политической или экономической нестабильности. “Однако, чтобы оправдать ожидания по доходности такой инвести-

ции, приобретать золото нужно на длительный период — более года”, — советует Шишацкая.

### Золото на твой вкус

Сейчас драгоценный металл в Украине можно приобрести в слитках или без физической поставки с зачислением на текущий или депозитный счет. Большим спросом у клиентов пользуется приобретение металла без физической поставки. Такой вид покупки имеет целый ряд преимуществ. К примеру, размещая металл на депозит, клиент, помимо дохода от роста цены на металл, получает также дополнительный доход в виде начисленных годовых процентов.

Разница между покупкой и продажей золота без физической поставки обычно меньше, чем при приобретении слитков. Кроме того, если такое золото зачислено на текущий счет, клиент может самостоятельно определиться с наиболее удобным моментом для купли/продажи, следя за изменением мировой цены на золото.

Кроме того, стоит отметить, что цена покупки золота без физической поставки формируется на мировых рынках. Приобретая слитки, нужно дополнительно оплачивать расходы на изготовление и транспортировку слитка.

Торговать безналичным золотом можно с любой суммой, поскольку минимальный объем покупки составляет от 0,01 тройской унции. “Золото без физической поставки не является виртуальным металлом. Это реальный драгоценный металл, и он находится на корреспондентском счету в зарубежном банке инвестиционного класса”, — рассказала “МФ” Наталья Шишацкая.

### Не все то золото, что блестит

При этом эксперты утверждают, что в Украине есть ряд проблем, связанных с операция-

ми по золоту. “Во-первых, это разница цен покупки и продажи. Она довольно высока, более 5%, тогда как в развитых странах — существенно меньше. Во-вторых, проблема оценки золота. Ведь при покупке и продаже металл необходимо оценивать, что стоит довольно хороших денег”, — рассказал “МФ” главный экономист ИГ “Арт Капитал” Олег Иванец.

По словам господина Иванца, в Украине банки самостоятельно оценивают драгметаллы, поэтому без дополнительной оценки банковский металл можно продать только в том же банке, где он был куплен. “А это существенно снижает ликвидность”, — подчеркнул он.

“Это делает инвестирование в золото довольно дорогим, поскольку требует инвестиции минимум в 20 тыс. грн, иначе покупатель будет нести большие потери на наценке за слитки маленького размера”, — подчеркнул аналитик “Эрсте Банка” Марьян Заблоцкий. Поэтому самые выгодные операции — со слитками более 50 грамм. Так можно рассчитывать на большую ликвидность слитка и меньшую разницу между ценой покупки и продажи.

Более того, за рубежом есть возможность инвестировать в фонды, которые держат физическое золото. Через такие фонды любой частный инвестор может инвестировать практически без наценки к биржевой цене. Но проблема в том, что резидент Украины может инвестировать в золото за рубежом только при наличии соответствующей лицензии.

### Золотой Клондайк еще впереди

По итогам 2010 года цена на золото выросла на 30%, а в период с начала 2011 года по 25 августа включительно — на 21% с учетом произошедшей коррекции. “Для большинства инвесторов золото

— лишь баланс портфеля. Если часть портфеля в акциях, а вторая — в золоте, то практически при любых ситуациях инвестор сохранит свой капитал, так как при падении акций вырастет золото, и наоборот”, — объяснил Иванец.

По оценке аналитиков, до конца года унция золота будет стоить около 2000\$, до конца 2012 года — 2500\$, если экономики США и ЕС не получат новые стимулы роста.

*Марк Поллок*

*По материалам [Минфин.com.ua](http://Минфин.com.ua)*



**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)

## Сентябрь: подорожает почти все

Кризис в Украине неизбежен. В этом уже мало кто сомневается, поскольку о возможном развитии неблагоприятных событий соотечественников предупредили и премьер, и президент. Одно радует: первый осенний месяц все еще обещает пройти спокойно. Роста цен, конечно, никто не отменял, но он окажется, скорее всего, не столь стремительным, как можно было бы ожидать.

### Корзинка в разрезе

Значительная часть традиционных составляющих потребительской корзины почти не изменится в цене, считает эксперт МЦПИ Александр Жолудь. Это касается мяса, сахара, подсолнечного масла и, возможно, яиц.

— На мясо у людей не хватает денег, спрос невелик — дорожать некуда, — поясняет эксперт. — Сахара должно быть достаточно: в этом году, напомню, значительно увеличены объемы посевных площадей. Вряд ли в преддверии такого урожая цена будет расти. Да и ажиотажный спрос, вызванный активностью домохозяек, закатывающих консервацию, угасает.

Цену на подсолнечное масло диктует мировой рынок, где Украина, как известно, поставщик номер один. Пока никаких сигналов к росту не было. Спорной остается судьба цены на яйца. Сегодня рынок значительно сузился: яйца на наши прилавки поставляют всего несколько крупных игроков. Они и “делают погоду”. Поэтому ценовая политика на этот продукт непредсказуема, цена может резко колебаться в течение короткого периода. Если в сентябре игроки организуют конкуренцию, цены могут заметно упасть. Если сплотятся — продукт подорожает.

### Если не “опошлят”...

Как уже не раз писал “АиФ”, с 1 сентября заканчивается срок действия сниженных ставок акцизного сбора на топливо. Напомним, снижение составляло 50 евро/т для бензина и 30 евро/т для дизтоплива — до 132 евро/т и 60 евро/т соответственно.

Теперь нефтетрейдерам и вместе с ними автомобилистам придется платить “по полной программе”.

— Если не произойдет форс-мажора, топливо поднимется в цене незначительно, — прогнозирует замдиректора НТЦ “Психея” Геннадий Рябцев. — То есть за первые 2-3 недели осени на заправках бензин подорожает на 20-30 копеек, дизель — до 10 копеек за литр.

Эффект мягкого подорожания будет достигнут за счет того, что у большинства трейдеров еще до введения “полных акцизов” был хороший потенциал для снижения цен: от 10 до 30 копеек в зависимости от марки нефтепродуктов. Однако они его не использовали, цены не опускали, накапливая жирок. Теперь — вместо того, чтобы взвинтить цены в рознице на 5%, — они, полагаю, ограничатся 2,5-3%.

В то же время эксперт не исключает и иного развития событий, в результате чего топливо может взлететь в цене на 1,3 грн и выше.

— Опять поднимается призабытая с весны тема введения ограничений и пошлин в 130 евро с тонны на импортные нефтепродукты, — предупреждает Рябцев. — Это выгодно отдельным НПЗ. Как известно, до 2/3 топлива на наших заправках — импортного производства. Пошлина — если она будет введена — перекроет поставки половины

импорта. В таком случае можно ожидать не только роста цен, но и снижения качества топлива, а параллельно — дефицита на него.

“Коммерческий транспорт очень чутко реагирует на конъюнктуру”, — считает эксперт Всеукраинской ассоциации по вопросам защиты прав потребителей Сергей Рябошапка. — Заявление вице-премьер-министра Бориса Колесникова о скором запрете нелегализованных маршруток, которое чиновник озвучил еще в середине лета, для перевозчиков стало сигналом не только для подготовки к работе в новых условиях, но — в первую очередь — для психологической подготовки потребителя. Дескать, мы вынуждены избавляться от прежнего парка, закупать новые машины или срочно переоборудовать старые. А это — убытки, колоссальные расходы. Значит, готовьтесь платить значительно больше. Или мы вовсе уходим с маршрута. Это элементы шантажа.

Сложности своего бизнеса предприниматели попытаются переложить на плечи пассажиров. Так или иначе, выгодные востребованные маршруты сохранятся. У крупных перевозчиков найдутся деньги и для нового парка, и для ремонта уже имеющегося. Теперь задача властей — контролировать не только состояние машин, но и ценообразование на таком транспорте.

### Вопрос ребром: Что с долларом?

Колебания курса американской валюты по отношению к гривне в первый осенний месяц — как на наличном, так и на безналичном рынках — будет незначительным и не скажется на экономике в целом и на ценах в частности, — считает Жолудь. — К концу месяца наша нацвалюта может ослабеть всего где-то на 0,5%

*Светлана Голландс  
По материалам АИФ*

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)

## Из Украины лепят Беларусь

Отношения Украины и России становятся все острее. Кремль суров: он предлагает или интеграцию, или взаимодействие “по белорусскому сценарию”. Похоже, что в отношении Киева Москва начала применять методы, опробованные на Минске — как экономические, так и информационные.

### Таможня не дает добро...

В последние недели затянувшиеся “газово-таможенные” переговоры России и Украины накаляются практически с каждым днем. Еще в середине лета между двумя государствами царило несколько вялое взаимопонимание: Украина предлагала относительно компромиссные варианты взаимодействия (вроде “фирменного” президентского формата “3+1” для Таможенного союза), а Россия раз за разом выказывала готовность эти варианты рассмотреть и оценить.

С середины августа это промежуточное взаимопонимание стало иссыхать прямо на глазах. Долгожданная встреча Дмитрия Медведева и Виктора Януковича не увенчалась сколько-нибудь заметным результатом. Напротив, глава РФ отметил, что нетрадиционные вариации на тему ТС Москву мало интересуют, да и “газовые” контракты 2009 года Кремль вполне устраивают. Затем сеанс “закрепления материала” российский президент провел аккуратно в День независимости стратегического партнера. “Мы не можем согласиться на подключение Украины по каким-то там формулам: “три плюс один”, “мы двадцать документов подпишем, а тридцать не будем”. Нет”, — настойчиво провозгласил Дмитрий Медведев, заодно разбив надежды Киева на сравнительно безболезненные “газовые” переговоры. “Если говорить о будущем, то мы готовы рассматривать разные варианты. Но я

вам скажу прямо: пусть Украина нас заинтересует, чтобы нам было интересно думать о таком сотрудничестве на будущее”, — отметил глава российского государства.

Регулярное всплывание темы Таможенного союза в окологазовом контексте объясняется легко. В свое время правящий в РФ тандем пытался привлечь внимание Украины обещаниями продавать в границах общего таможенного пространства газ по “внутренним ценам” (правда, не уточняя о том, что в планах есть и намерение перевести собственных потребителей на “рыночные” правила игры). В свою очередь украинские колебания поясняются желанием руководства нашего государства в скорейшем времени подписать Соглашение об ассоциации с ЕС, ключевым моментом экономической части которого является создание Зоны свободной торговли. Несмотря на то, что формально таможенная дружба с одними партнерами не обязательно вызывает необходимость отказаться от сотрудничества с другими, в России идею об украинской торговой многовекторности встретили с холодком. Начиная с весны, российские президент и премьер не раз упоминали: границы ТС с неотзывчивыми партнерами можно и прикрыть. Представление о том, что может ждать Украину, было получено уже летом, когда таможенные сложности возникли и у некоторых украинских металлургов, и у поставщиков мясомолочной продукции. И, судя по разворачивающейся ситуации, на очереди может быть проблемы с пошлинными правилами игры еще и для украинских труб... Репетиция торговых войн, надо заметить, прошла вполне успешно.

Пристальный интерес к украинским товарам часто объясняют желанием убедить Украину вступить в ТС как не пряником (обещая дешевый газ), так хотя бы кнутом. “Учитывая, что у нас сей-

час разногласия с Таможенным союзом, связанные с попытками втянуть Украину в это объединение, можно говорить, что продление заградительных мер для наших нержавеющих труб возможно даже несмотря на то, что формальных оснований для этого нет”, — цитирует “Коммерсант-Украина” нардепа-”регионала” Алексея Плотникова. Но и украинское руководство, по примеру российских коллег, высказывается все более резко. “Если нам вступать в Таможенный союз, нам нужно пересмотреть все абсолютно соглашения с ВТО, это реально? Это абсолютно нереально”, — объяснял Николай Азаров 1 сентября. Но если Киев настолько не устраивает “таможенная” перспектива, то каким образом он рассчитывает добиться “справедливой цены” на газ?

В последние дни ворох украинских предложений постоянно увеличивается. Руководство нашего государства озвучивает разнообразнейшие варианты пересмотра контрактов: от желания максимально сократить потребление российского газа через намерение пересмотреть соглашения в Стокгольмском арбитраже до закономерного аннулирования контрактов вследствие реорганизации “Нафтогаза”. В России же пока, судя по всему, хотели бы заинтересоваться одним вариантом — уже опробованном на другом братском государстве.

### Братский путь

О том, что белорусский сценарий развития украинской ситуации для Москвы наиболее предпочтителен, Дмитрий Медведев сообщил еще 24 августа. А 31 августа, опечалившись тягой Киева к “иждивенчеству”, этот тезис повторил. “Они все время просят о послаблениях. Мне показалось, что мы сделали понятное предложение: если вы хотите скидку на газ, вы должны стать частью интеграционного пространства. Либо, если вы этого не хотите, то вы делаете нам коммерческое предложение,

выгодное России, например, такое, как предложение (Беларуси, — “Подробности”) продать газотранспортную систему”, — рассказал президент РФ.

В белорусском случае “выгодное России коммерческое предложение” заключается в том, что переговоры о предоставлении РБ “интеграционной скидки” (размер которой пока не известен) были увязаны с обсуждением подробностей продажи “Газпрому” 50 процентов акций “Белтрансгаза”. Стоит заметить, что вторая половина акций корпорации уже принадлежит российскому монополисту. Следовательно, за мечту о “внутренних ценах” на газ (а именно такая формулировка звучала в речах белорусского руководства) Минск расплатился контролем над “трубой”. То есть, в его случае, одного только вступления в Таможенный союз оказалось недостаточно.

Сговорчивость Беларуси нетрудно понять: толком стабилизировать экономическую ситуацию в стране не удастся с начала года. И все же нельзя не отметить, что от былых инструментов воздействия Минску придется отказаться. Напомним, серьезная “газовая война” развернулась между двумя государствами летом 2010 года. Тогда, из-за затянувшихся переговоров по поводу новой цены у Беларуси возникла задолженность перед “Газпромом”. И когда россияне сократили объемы поставок, белорусы выставили счет за транзит. Схожим образом (то есть, по мере необходимости вспоминая о том, кто тут газ в Европу качает и за какие деньги) время от времени действует даже нынешнее украинское руководство, не говоря о предыдущем, для которого транзит был одним из основных аргументов. Но если Россия продолжит настаивать на варианте “Как с Беларусью” (а реакция Алексея Миллера на известие о реорганизации “Нафтогаза” — тому хороший намек), то Украина быстро лишится своего преимущества.

Тяга к сравнению “поведения” Киева и Минска выглядит все интереснее и интереснее. Складывается впечатление, что Кремль, желающий получить контроль над украинской ГТС, задействует в отношении Украины те же приемы, которые ранее были опробованы при усмирении Беларуси. Например, схожим образом реализуется информационная кампания. С одной стороны, Дмитрий Медведев позволяет себе все более резкие формулировки в отношении украинского руководства. С другой — куда менее лояльным к стратегическим партнерам становится российское телевидение. Вечером 31 августа на Первом канале вышел новостной сюжет, критикующий Киев за ухудшение отношений двух государств. Это, конечно, еще не сериал “Крестный батька”, выпущенный НТВ в 2010 году (как раз между упомянутым выше газовым кризисом и президентскими выборами в РБ), но уже подозрительный симптом. Наконец, с третьей стороны, заметной корректировке подверглось и общественное мнение. По данным недавнего соцопроса “Левада-Центр”, все больше россиян не одобряет действия нынешнего руководства Украины: напряженными отношения государства считают 39 процентов опрошенных, а не доверяют Виктору Януковичу — 49 процентов.

Хотя о полноценном формировании образа Украины-врага речь пока не идет (напротив, лидеры двух страны не устают обмениваться комплиментами), можно отметить, что упреждающие меры уже приняты. И помимо собственной газовой несговорчивости, Киеву сейчас добавляет проблем еще и предвыборная специфика российской ситуации. “Просто так дарить миллиарды долларов, в очередной раз давая скидку на газ, не объясняя своим избирателям, почему, не объясняя избирателям, что взамен получила Российская Федерация, власть не будет. Не следует забывать, что в России тоже выборы. Причем и парламентские, и президентские, то есть и зимой и весной”, — поясняет

директор украинского филиала Института стран СНГ Владимир Корнилов. А часть украинских экспертов допускает, что, претендуя на голоса избирателей, Дмитрий Медведев и Владимир Путин могут только ужесточать “украинскую” позицию. И избиратели, вероятнее всего их в этом поддержат. Согласно социологическому исследованию ВЦИОМ, 57% процентов россиян в принципе “скорее против” того, чтобы Россия продавала Беларуси газ по ценам, ниже рыночных. А 43 процента опрошенных не одобряют конкретно недавнее решение о включении “интеграционного коэффициента” (при этом только 11 процентов считает, что Лукашенко надо поддержать, потому что он “свой”, а 40 процентов убеждены, что белорусский лидер помощи не заслуживает).

Вполне возможно, что предвыборная логика России и в самом деле потребует от Украины ритуальных жертв, которые позволили бы идентифицировать смену гнева на милость как помощь своим. Или же Киев найдет в себе силы сопротивляться давлению. Надо заметить, что изначально положение Украины было не в пример лучше, чем у практически изолированной от Запада Беларуси. Намечившееся было потепление между Минском и Брюсселем с Вашингтоном не пережило непростые президентские выборы. И пусть Александр Лукашенко сейчас пытается отыграть назад и обещает выпустить всех политзаключенных — исправить ситуацию будет очень нелегко. А у Украины, тем временем появилась своя проблема, тянущая на ахиллесову пяту. Отношения с Европой все больше осложняются. И кто знает, куда могут привести наше государство громкие процессы над оппозиционными политиками...

*Ксения Сокульская*

*По материалам [Подробности](#)*

## Китай уходит в никуда

Китай добился успехов, за которыми прочно закрепилось определение “китайское экономическое чудо”. До сих пор Пекин придерживался особой “китайской модели развития”, архитектором которой является председатель Дэн Сяопин. Но, похоже, эта модель исчерпала свой потенциал.

В последнее время КНР сталкивается с серьёзными вызовами, которые заставят китайское руководство в скором времени отойти от идей, сформулированных Дэн Сяопином. С таким прогнозом будущего Поднебесной выступают многие аналитики, прежде всего американские, рассматривая нынешнюю экономическую и политическую ситуацию в стране.

По мнению этих аналитиков, Пекин вполне осознаёт нарастающие опасности и поэтому стал с большей тревогой, чем прежде, относиться к вопросам государственной безопасности, приступив к реализации одной из наиболее широких кампаний по подавлению политических диссидентов со времён выступлений на площади Тяньаньмэнь в 1989 году. В последнее время разного рода гонениям подвергаются журналисты, блогеры, художники, христиане и многие другие.

Надо учесть, что эти вызовы руководству страны в области безопасности и экономики рельефно выявляются как раз во время перехода власти от так называемого четвёртого поколения лидеров к пятому, который должен совершиться в 2012 году. Как отмечают эксперты американского аналитического центра Stratfor, в процессе перехода усилились разногласия по вопросам экономической политики, а также неуверенность в возможности сохранения социальной стабильности, что ещё более осложняет координацию политических действий.



Беспрецедентные вызовы, с которыми сталкивается сейчас сформированная Дэн Сяопином модель, исходят не от каких-то физических лиц, а от самих изменений в китайской и международной системе.

Во-первых, более чётко, чем когда-либо раньше, стало ясно, что экономическая модель Китая нуждается в реструктуризации. Экономический кризис и его последствия сократили внешний спрос, а рост затрат на рабочую силу и сырьё негативно повлиял на те относительные преимущества, которые Китай имел в экспортном секторе. Кроме того, перед китайским правительством встала срочная задача обуздания инфляции. Согласно официальным данным, инфляция в последние полгода держалась на уровне, превышающем пять процентов в год, что считается очень высоким по историческим меркам (средний уровень инфляции в Китае с 1994 по 2010 год составил 4,3 процента).

Обобщённый ответ на экономический вызов из уст китайского правительства звучал так: необходимо ослабить темпы роста, повысить уровень потребления внутри страны, затормозить инфляцию, продолжая при этом повышать заработную плату.

Реализация этих задач представляется непростым делом для правительства любой страны, особенно на фоне относительного уменьшения доли работоспособного населения вследствие политики планирования семьи. Рост затрат на выплату заработной платы и на производство негативно влияет на конкурентоспособность китайских фабрик. Решение этой проблемы можно найти в переходе к более сложным — наукоёмким и инновационным — производствам и услугам. Именно эту задачу пытается решить правительство в ходе реализации 12-го пятилетнего плана экономического развития (2011-2015). Его основными задачами объявлены модернизация и недискриминационное развитие.

Однако если потребление не сможет быть увеличено достаточно быстро, то экономический рост может резко замедлиться, а безработица — вырасти. Всё это создаёт серьёзную угрозу для КПК, главная задача которой как правящей партии — обеспечение экономического роста. Легитимность и консенсус достаточно легко сохранять тогда, когда экономика работает хорошо, но по мере ухудшения экономических показателей поддерживать стабильность становится всё сложнее.

Второй вызов наследию Дэн Сяопина заключается в растущем самосознании армии и её конфронтационном отношении к зарубежным конкурентам. Эта позиция находит поддержку среди определённых националистически настроенных кругов Китая. Внешняя политика невмешательства, осуществляемая в интересах экономики, подвергается, таким образом, определённой коррекции изнутри.

По мере того как страна становится всё более зависимой от иностранных природных ресурсов, не будучи по понятным причинам в состоянии контролировать цены и цепочки поставок, она обращается к Народно-освободительной армии Китая. Именно НОАК может сыграть более значительную роль в деле защиты глобальных интересов страны, особенно в морской области. Неудивительно поэтому, что НОАК стала обладать большей силой и более настойчиво стремиться к реализации своих планов. «В последние годы Китай стал серьёзнее, чем ранее, настаивать на своих территориальных претензиях и более стойко защищать своих партнёров, среди которых Северная Корея, Иран, Пакистан и Мьянма, — отмечают эксперты Stratfor. — Эта тенденция особенно чётко просматривалась в течение 2010 года и вызвала беспокойство как у непосредственных соседей Китая, так и у США. Конечно, НОАК не является той единственной силой внутри Китая, которая сейчас действует смелее, чем рань-

ше. Однако действия военных посылают за рубеж особенно сильный сигнал”.

Ещё один вызов наследию Дэн Сяопина заключается в росте социального напряжения в обществе: в последнее время очаги недовольства вспыхивают в самых разных районах Китая. Можно указать на три основных общих противоречия, лежащих в основе многих частных конфликтов: явная отсталость одних регионов страны на фоне развитости других; бурное развитие городов на фоне патриархальной деревни и увеличивающаяся пропасть между богатыми и бедными в целом. И хотя за последние 30 лет уровень жизни постоянно повышался у всех граждан Китая, а именно это и обещала КПК, его повышение происходило с разной скоростью.

Абсолютное большинство протестных акций, происходящих в Китае, имеют экономическую подоплёку и благополучно разрешаются после вмешательства соответствующих государственных органов. Однако нельзя не заметить, что протестные акции происходят в Китае всё чаще, хотя экономика страны находится в состоянии, далёком от серьёзного кризиса.

Всё сложнее становится соблюдать провозглашённый Дэн Сяопином постулат о нежелательности крупных политических реформ. Сильные диспропорции в достатке и уровне социальных услуг между различными классами и регионами страны вызывают недовольство населения. Случающийся на местах произвол властей, избирательное применение ими законов, коррупция в официальной и корпоративной областях приводят к вспышкам общественного гнева. Рост уровня образованности, доходов, а также такие новые формы социальной организации, как неправительственные организации и Интернет, увеличивают возможности консолидации среди недовольных граждан.

В этой атмосфере премьер Госсовета КНР Вэнь Цзябао недавно призвал к проведению в стране политических реформ, которые “должны обеспечить стабильность развития экономики”. По словам китайского премьера, без политической реструктуризации Китай может потерять то, что смог завоевать экономическими реформами, и будет не в состоянии достичь целей модернизации. Вэнь Цзябао выразил мнение, что необходимо отказаться от чрезмерной концентрации власти в одних руках, создать условия для контроля над деятельностью правительства со стороны народа.

Таким образом, политические изменения представляются необходимыми не только в рамках курса на увеличение внутреннего потребления, развитие инноваций и сферы услуг, но и с целью сглаживания социального недовольства. Партия понимает, что политические реформы неизбежны, но задаёт вопрос, каким образом проводить их и при этом сохранять контроль над ситуацией. Один из слухов, о котором сообщают западные СМИ, гласит, что заместитель руководителя отдела пропаганды недавно назвал премьера Госсовета Вэнь Цзябао “нарушителем спокойствия”.

Кроме того, не так давно полуофициальное подтверждение получили регулярно циркулирующие по страницам зарубежных СМИ предположения о внутреннем расколе внутри самой КПК. Первые признания того, что КПК действительно разделилась на два течения, причём раскол идёт не на уровне низовых парторганизаций, а на уровне элиты, появились в апреле этого года на авторитетном китайском сайте “Выборы и управление в Китае”. Этот сайт опубликовал статью профессора Уханьского университета Чу Цзяньго под символическим названием “Могут ли две фракции внутри партии мирно существовать и совместно управлять?” В своей статье Чу Цзяньго высказал мнение, что высшее китайское руководство осознаёт

обострение борьбы мнений в партии, однако не обсуждает открыто возможность создания фракций “из-за чувствительности вопроса”. При этом к самому факту противоборства разных течений высшее руководство относится спокойно. По мнению автора статьи, сейчас идёт фактическое формирование двух чётко выраженных течений внутри КПК — либерального и левого. Чтобы партия не была парализована борьбой течений, Чу Цзяньго предложил начать формальный процесс создания двух фракций. Автор даже назвал имена лидеров, которые могут возглавить два течения: по его мнению, во главе левой фракции мог бы встать секретарь Чунцинского горкома Бо Силай, либеральную же фракцию мог возглавить нынешний премьер Госсовета КНР Вэнь Цзябао. По мнению профессора, необходимо обеспечить сосуществование двух фракций и установить соответствующие правила игры с целью совместного управления страной.

Осознавая всю значительность и серьёзность проблем, стоящих перед страной и её руководством, КПК пытается укрепить свою легитимность, всё активнее выдвигая на первый план идеологическую составляющую. В своём недавнем выступлении на рабочем совещании по вопросам изучения марксистской теории под лозунгом “Верить в марксизм, быть настоящим марксистом” президент Академии общественных наук КНР Чэнь Куйюань отметил: “Система социализма с китайской спецификой имеет непрерывную с марксизмом линию и построена на фундаменте марксизма-ленинизма и идей Мао Цзэдуна. Вы не можете её “перенастроить”, как музыкальный инструмент, или взять новый старт”. Он заявил о том, что “так называемая толерантность не может прикрывать тайную подмену одних вещей другими”. “Если марксизм будет украдкой заменён или лукаво превращён в “демократический социализм”, “неолиберализм” или другие системы буржуазной мысли, то природа нашей партии и нашей страны изменится”, — сказал

он.

Речь Чэнь Куйюаня — это больше, чем его личная точка зрения, она прозвучала в унисон со словами председателя Постоянного комитета Всекитайского собрания народных представителей У Банго о том, что Китай может “опуститься в пропасть внутреннего хаоса, если отвернётся от текущей политической системы”.

В последние месяцы в Китае также отмечается значительная активизация левых сил, отчасти связанная с празднованием в стране 90-летия со дня образования КПК. Так, одной из наиболее ярких иллюстраций оживления левых может служить деятельность Бо Силая. Он получил широкую популярность в стране благодаря борьбе с лидерами ОПГ, а также проведению в Чунцине с 2008 года так называемой “красной кампании”. В рамках этой кампании в Чунцине — городе с населением более 30 миллионов человек — проводились сессии хорового пения революционных песен, публичные чтения революционной классики и тому подобное. В 2009 году по инициативе Бо Силая жители города получили SMS-сообщения с цитатами из произведений Мао Цзэдуна. С января 2011 года спутниковый телеканал Чунцина в прайм-тайм убрал из программ популярные сериалы, вместо которых миллионам зрителей было предложено смотреть передачи в духе “революционной культуры”. Британский журнал *The Economist* пишет, что, как считает Бо Силай, обращение к фигуре Мао поможет ему выдвинуться. Он может стать одним из самых влиятельных лидеров Китая в следующем году, некоторые аналитики полагают, что ему даже достанется портфель министра внутренней безопасности. Однако, заигрывая с маоистами, Бо Силай может развязать руки тем силам, которые сделают Китай ещё менее толерантным по отношению к представителям либерального лагеря.

Беспрецедентным стало также и обраще-

ние в конце мая в полицейский участок в Пекине группы людей с петицией “о восстановлении справедливости”. В этой петиции, собравшей подписи более 10 тысяч человек, содержалось обвинение в адрес известного экономиста и социального критика Мао Юйши в “либеральной интеллектуальной клевете на Мао Цзэдуна” и попытке свержения КПК. Призыв маоистов арестовать и наказать Мао Юйши стал наиболее согласованной общественной попыткой оказать давление на китайское правительство за последние годы. Мао Юйши, которому сейчас 82 года, опубликовал 26 апреля 2011 года в еженедельнике “Цайсинь онлайн” эссе под заголовком “Возвращение Мао Цзэдуна в форму человека”. В этом эссе, позже удалённом с сайта, говорилось, что захват власти партией в 1949 году не принёс Китаю безоблачного счастья: “Напротив, он погрузил китайцев в бездну страданий на 30 лет”. В статье также утверждалось, что в результате проводимой Мао Цзэдуном политики погибло в общей сложности около 50 миллионов китайцев, за что “сам Мао Цзэдун не чувствовал ни малейшего раскаяния”. Мао Юйши писал, что “пришло время положить конец всем суевериям и идолопоклонничествам, которые окружают фигуру Мао Цзэдуна, и посмотреть на него как на обычного человека. В отношении него должно быть принято справедливое решение”. Кампания, развёрнутая против Мао Юйши, — это ещё один признак эскалации идеологической борьбы между прозападными либералами и консервативными сторонниками “жесткой линии”.

По сути, активизация левых сил, рост ностальгии по Мао Цзэдуну, раскол внутри КПК, продвижение идеологии в качестве “базиса” говорит о росте опасений относительно того, что в случае экономического провала для КПК могут наступить трудные времена. Более напористое поведение китайских военных свидетельствует о растущих опасениях, что внешняя политика “выжидания благо-

приятного момента” не может адекватно защищать китайскую внешнюю торговлю. Наконец, наиболее существенным аргументом в пользу политических реформ является страх того, что, если растущая потребность в политических изменениях не будет учтена, потрясения неизбежны.

Сегодняшняя ситуация отличается от обстановки 1978 года, когда Дэн начал фундаментальные перемены, тем, что сейчас Китай уже прочно стоит на рельсах серьёзных экономических реформ. При этом легитимности КПК грозит наибольший риск начиная с 1989 года, когда произошли массовые беспорядки на площади

Тяньаньмэнь. Как указывают эксперты Stratfor, “в ситуации экзистенциального кризиса режим имеет немного вариантов: продолжать политику отсрочки реформ, даже если это будет означать большую катастрофу в будущем; провести болезненные экономические и политические реформы, которые несут с собой существенный риск, или пожертвовать экономикой ради внутренней безопасности и сохранения главенствующей роли КПК”.

*Светлана Карпова*  
*По материалам [FundMarket](#)*

## Финстаратели готовят турбулентность

Неуверенность в завтрашнем дне — основная причина существования спроса на золото во все времена. Обманчивая “реальность” этого актива, в отличие от любых акций и тем более валют, привлекает на рынок золота все новые и новые деньги. Частных инвесторов, банков, хедж-фондов и центральных банков, которые также с большим удовольствием участвуют в золотой лихорадке, увеличивая золотые запасы в своих резервах.

Очередной взрывной спурт цен на золото произошел после понижения на один пункт кредитного рейтинга США. Поколебленная уверенность инвесторов в незыблемости экономики Штатов привела к росту цен на желтый металл почти на 20% (если в начале августа за унцию золота давали \$1613, то текущая стоимость золота — около \$1800/унция). “На котировки цен на мировых рынках влияют многие факторы и, в первую очередь, состояние экономик США и стран Европы, объемы добычи металлов, спрос и предложения на металлы на рынках, а также другие экономические и политические факторы”, — говорит Ирина Павленко, начальник управления по работе с драгоценными металлами банка “Хрещатик”.

По мнению аналитиков, последний скачок цен произошел именно благодаря спросу на золото центральных банков развивающихся стран, которые активно продают казначейские облигации правительства США. В июне, впервые с 2000 г., чистые покупки долгосрочных бумаг США сократились на \$18,3 млрд. Причем самыми активными продавцами были Карибские острова (\$8,9 млрд.), Канада (\$6,5 млрд.), Россия (\$5,4 млрд.) и Бразилия (\$4,3 млрд.).

По мнению аналитиков Barclay’s Capital, возвращение центробанков в ряды активных покупателей золота, структурные дисбалансы в экономиках стран ЕС и США, а также растущий инвестиционный спрос к 2012 г. подтолкнут цены на золото до \$2000 за унцию. Однако этот рост может превратить золото в такой же токсичный актив, в какой в свое время превратила избыточная ликвидность Wall Street облигации-subprime.

Аналогии очень легко выстроить: если облигации-subprime — это не обеспеченные реальными доходами заемщика жилищные кредиты, выданные на покупку дома по раздутой цене, то сегодняшний рынок золота — финансовая пирамида, сформированная банками за счет продаж т.н. расписок на физическое золото, или, проще выражаясь, открытия клиентам счетов в драгоценных металлах. Притом, что количество физического золота может покрыть требования по “золотым” распискам банков всего на 3-4%.

Что же будет, если инвесторы вдруг потребуют у банков — торговцев золотом перевести их виртуальные активы в реальный, физический желтый металл? Заместитель председателя правления банка “Финансы и Кредит” Игорь Львов считает, что сегодня полностью обеспечить конвертацию всего безналичного золота наличным — практически невозможно: “Экономика может просто-напросто рухнуть”.

Трудно прогнозировать и то, каким может быть скачок цен на золото в результате нового этапа борьбы за металл. Украинцы поиграть в эту игру вряд ли смогут из-за необходимости платить НДС при покупке золотых слитков у банков, широкого

спреда между курсом покупки и курсом продажи, а также необходимостью уплачивать 5%-ный налог при продаже (с разницы между ценой покупки и продажи согласно Налоговому кодексу). “Разница цены между безналичным и наличным металлом — это затраты на штамповку, страховку, транспортировку и стоимость оформления таможенных документов при завозе слитков на территорию Украины либо другой страны”, — объясняет Ирина Павленко.

Тема панической конвертации виртуального золота в наличное больше близка США. В середине июля президент США Барак Обама подписал закон Додда-Френка, который предписывает в течение 90 дней запретить торговлю золотом вне биржевого рынка — т.е. делает операции с физическим золотом нерентабельными для населения, которое наиболее подвержено паническим настроениям и обладает колоссальным запасом денег для покупки реального золота.

Впрочем, закон Додда-Френка не распространяется на неграждан США, что и успел показать президент Венесуэлы Уго Чавес. На минувшей неделе он, по сведениям Wall Street Journal, потребовал у Банка Англии вернуть 99 т золота назад в Венесуэлу. Банк Англии только на первый взгляд не имеет отношения к Штатам — на самом же деле это всего лишь учетный депозитарий для венесуэльского золота. Хранители — JPMorgan, Barclays и Bank Of NovaScotia.

Как известно, JPM это один из пяти банков — попечителей биржевого золота. Согласно последнему отчету СМЕ (компании — владельца биржи драгоценных металлов Comex.— Авт.), у JPM есть лишь около 339 тысяч унций зарегистрированного золота в хранилище, то есть около 11 т. Изъятие этого депозита может привести к очередной волне потрясений на финансовом рынке, так как это золото наверняка было сотни раз перезало-

жено на рынках ценных бумаг. Точно так же, как еще несколько лет назад перезакладывались дома, под которые банки США выдавали кредиты категории subprime.

Если изъятие произойдет, то оно легко может превратиться в новую глобальную спекуляцию — закрытие т.н. “шортов” на золото (когда банки торгуют металлом, не имея его в наличии), скорее всего, приведет к тому, что инвесторам придется вспомнить события середины 60-х годов прошлого века, когда произошел крах Бреттон-Вудской валютной системы — тогда США отвязали курс своей валюты от золота, в результате чего цена металла в долларах выросла на 2300%.

То же самое может произойти и сегодня. Раздутый банками пузырь на рынке золота чреват резким ростом стоимости физического металла и падением котировок золота безналичного: фактически разделение его на prime и subprime. При этом в спекуляции больше всего заинтересованы хеджфонды и центральные банки тех стран, которые имеют в своем распоряжении реальное золото.

Соответственно, те инвесторы и банки, которые реальным золотом не обладают, но активно занимались его продажей, понесут колоссальные убытки. Что может стать причиной сокращения межбанковского кредитования, точно так же, как это было в середине 2008 г. — перед обвалом пирамиды subprime и межбанковским кризисом доверия, который привел к глобальной финансовой турбулентности.

Сам же рынок золота после спекуляции (если, конечно, она произойдет), скорее всего, ждет глубокая коррекция. “Изымут инвесторы золото, а потом выставят на продажу. Естественно, предложение превысит спрос, и в результате рынок золота просто обвалится”, — уверен Игорь Львов.

*Александр Дубинский*

*По материалам [Экономические Известия](#)*

## Очередное повышение зарплат: куда “вложить” 16 гривен...

Власть держит слово — жизнь украинцев становится лучше. С 1 сентября повышается должностной оклад работников первого тарифного разряда — на 16 гривен(!) От этой суммы зависят оклады всех тружеников бюджетной сферы, то есть, их зарплата растет.

Правительство уже поднимало планку первого тарифного разряда с 1 июля на 10 гривен — с 625 до 635 грн. Следующие прибавки: с 1 октября — на 19 грн., 1 декабря — на 50 грн.

Еще в мае т.г., когда принималось Кабмином соответствующее решение, министр социальной политики Сергей Тигипко пояснял, что зарплата бюджетников до конца года вырастет в среднем на 12,6%. Кошельки пополнятся у 3,5 млн. украинцев.

Конечно, любая выделенная властью копейка — в радость обнищавшему донельзя населению. Да и улучшать благостояние народа — дело правильное. Только верхи, протягивая руку помощи, наполняют свой жест особым пафосом. А почему бы и нет, особенно если не живешь на такие средства. Можно только приветствовать действия Кабмина, особенно с учетом роста инфляции и тарифов, госдолга и отрицательного торгового сальдо, газовых проблем и ситуации на мировых рынках. Ну как, к примеру, не бить челом врачам, средний заработок которых к началу 2012 года вырастет на 200 грн. — до приблизительно 1200 грн. Спасай жизни после этого... Вспоминается забастовка врачей в мае месяце в Израиле (где медицина считается одной из лучших в мире), которые требовали повышения зарплаты. А она отталкивается от 2000 долл.

Что касается педагогов, то у них прибавка к концу года составит 170 грн. — живи и ни в чем себе не отказывай. Об этом у них есть время подумать, когда вечером будут “штудировать” сотни тетрадок...

Еще один пример. В администрации районного центра, назовем его Б, всего в 70 км от Киева, зарплата служащего отдела социальной защиты детей составляет 800 грн. Как же им повезло с надбавкой! Кстати, этому отделу мы с коллегами собирали гуманитарную помощь — бумагу, ручки, карандаши, ластики, линейки, папки. Ничего этого у них нет и средств на покупку канцелярского товара тоже. А ведь решают судьбы будущего страны — детей. Даже оформить заявление для судебного разбирательства по поводу лишения родительских прав пьяниц и негодяев, или недвижимости в пользу ребенка не на чем.

Список “счастливчиков” можно пополнить рабочими госпредприятий, работниками культуры и другими “гегемонами”, только он будет слишком велик. И всем этим людям нужно, как минимум, доехать до работы и назад, чем-нибудь накормить семью, купить самое необходимое в дом, оплатить ЖКУ, да еще при этом дать образование детям.

\*\*\*Согласно постановлению Кабмина (от 11 мая 2011 года №524, которым внесены изменения в постановление КМУ от 30 августа 2002 года №1298), “в 2011 году должностные оклады (тарифные ставки) рассчитываются, исходя из тарифного разряда работника 1-го тарифного разряда: с 1 января — 613 грн., с 1 апреля — 625 грн., с 1 июля — 635 грн., с 1 сентября — 641 грн., с 1 октября — 660 грн., с 1

декабря — 704 грн.”. Зарботная плата работников, определенная с учетом данных должностных окладов, индексируется в соответствии с законом “Об индексации денежных доходов населения”. В Украине действует 25 тарифных разрядов. Между 1 и 7 ранее практически не было разницы, в связи с чем правительство приняло решение, чтобы она между 1 и 2 разрядами составляла 5 гривен, а между последующими — по 10 гривен. Кабмин также обязался обеспечить в течение 2011 года поэтапное приближение среднегодового должностного оклада (тарифной ставки) работника первого тарифного разряда единой тарифной сетки к среднегодовой минимальной заработной плате.

Безусловно, нищета украинцев — плод деятельности не только нынешней власти. Хотя и ими лепта внесена. По подсчетам ООН, за чертой бедности сейчас живут четверо из пяти украинцев. При этом за последний год мы обеднели на 10%. Украина занимает 83-е место в рейтинге развития общества ООН, потеряв 7 позиций всего за год. И при этом наши верхи идут по проторенной дорожке — снова демонстрируют несистемный подход, вариант разовых подачек, вместо того, чтобы решать проблему кардинально.

А для этого, по словам председателя Национального форума профсоюзов Украины Мирослава Якибчука, нужно “внести серьезные изменения в систему налогообложения, а также ввести принципиально новый подход в плане распределения национального продукта между богатыми и бедными гражданами страны. Очевидно, власть предержавшие пошли на незначительное повышение зарплат не для того, чтобы реально улучшить положение людей, а во избежание массовых акций протеста. Это упреждающий шаг, который не имеет ничего общего с заботой о благосостоянии людей”.

Народный депутат (НУ), эксперт Центра социально-экономических инициатив Виктор Матчук считает, что, принимая решение об увеличении зарплат бюджетникам, власть начала подготовку к выборам.

“Социальная направленность принятых изменений (в госбюджет на 2011 год о повышении зарплат, принят 14 июня), которую декларирует Кабинет министров, лопается как мыльный пузырь, когда сравниваешь общую сумму дополнительных поступлений в госбюджет — 14 миллиардов гривен, с тем, сколько правительство планирует потратить на увеличение социальных стандартов — 1,4 миллиарда. То есть — всего 10%. Не слишком щедро, учитывая ситуацию с непрерывным повышением тарифов и цен на продукты питания. В такой ситуации предложенное увеличение должностного оклада работников I тарифного разряда ЕТС вызывает, как минимум, раздражение”, — подчеркивает депутат.

“Настоящие намерения власти обусловлены несколько иными мотивами, нежели попытками усилить защиту граждан Украины”, — утверждает Матчук. По мнению народного депутата, Кабинет министров фактически “открыл сезон приобретения округов для провластных депутатов”. Доказательством этого, по его мнению, является выделение значительных субвенций для отдельных регионов.

Так, 155 млн. грн. выделяется для Одессы на строительство очистительных сооружений, для Донецка на реконструкцию одного парка — 54 млн. грн., для четырех районов и одного города Житомирской области предусмотрено 25 млн. грн., еще 20 млн. грн. — для Феодосии. Отдельно 400 млн. грн. получит Минрегионстрой на реконструкцию канализационных сетей в тех населенных пунктах, где заблагорассудится руководству министерства.

Показательным, по его словам, является также выделение 1,7 млрд. грн. для Кабинета министров. “Это значит, что такая огромная сумма будет израсходована в ручном режиме преимущественно под конкретные проекты под выборы 2012-го года”, — считает депутат.

В этой ситуации, по словам Матчука, украинцы должны понимать, что огромные суммы в действительности направлены не на рост благосостояния граждан, а на “конкретные предвыборные программы в конкретных регионах”.

И еще один момент. В транспорте и на улицах люди зачастую обсуждают пути выхода Украины из критического состояния. Самый распространенный — продать, к примеру, автомобили чиновников и погасить самые горящие долги страны. О том, что руководство пересядет на “Волги” уже заявляла, будучи премьером, Юлия Владимировна. Но сбыться ее “мечте” не суждено было, все закончилось на уровне лозунгов. А в июне 2010 года уже премьер-министр Николай Азаров откровенно заявил, что не готов отказаться от “Мерседеса” в пользу велосипедов или автомобилей “Шкода” для своего передвижения как главы правительства.

“Давайте предложим мне доехать на велосипеде до Конче-Заспы... Сколько я буду ехать на велосипеде? Здоровое предложение. Я, кстати, когда в первый раз сел в ту машину, которая мне досталась от Юлии Владимировны (Тимошенко), обратил внимание, что на ней ездить невозможно. Сейчас сталкиваемся с тем, что самолеты, на которых предыдущее руководство летало, — не летают... Ну что же — единственный выход остается — пересесть на велосипеды, на “Шкоды” и ездить”, — сказал Азаров.

Видимо поэтому, как писали СМИ, в 2011 году на содержание автопарка Кабинета министров и Государственного управления делами выделяется 120 млн. грн. А для обслуживания Президента и его соратников используется 150 автомобилей (по данным “Сегодня” № 108 от 20 мая 2011 года).

Так что об идеи распродать авто наших “рулевых” во спасение державы следует забыть надолго, если не навсегда. Может, лучше подумать о том, куда “вложить” новоиспеченные надбавки к зарплатам...

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

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.