



## ТАНЦЫ НА «ТИТАНИКЕ»

Оценивая возможные факторы риска, которыми мировой кризис «плохих долгов» угрожает мебельной индустрии, малайзийская газета «Стрэйтс Таймс» отмечает, что осенью стало ясно одно: мебельщикам следует затягивать ремни потуже, надолго забыв о прежних темпах роста производства за счёт продаж в кредит. На разных рынках этот сектор ещё месяц назад составлял от 7 до 85 % всего объёма мебельной торговли. В Малайзии ему принадлежала ровно половина реализации. Теперь, почти зеркально повторяя картину с ипотечными кредитами, продажи мебели в кредит быстрее всего сокращаются именно в тех странах, где были наиболее развиты.

Ясности с прогнозом развития ситуации нет не только у малайзийской газеты, но и у таких признанных экспертов в делах глобальной экономики, какими считаются лондонская «Файненшиэл Таймс» или нью-йоркская «Уолл-Стрит Джорнел». Они сходятся лишь в том, что на сегодняшний день невозможно определить, где подстраховывались кредиторы, предоставлявшие миллиардные долги без гарантий и под переменную процентную ставку. Дома? За рубежом? В банках? Хедж-фондах? Акция? Картина перераспределения рисков оказалась настолько размытой (особенно учитывая традиционную закрытость европейских финансовых организаций), что оба издания предпочитают помещать вести с «кредитного фронта», никак их не комментируя.

Европейский центробанк выделил \$130 млрд на стабилизацию ситуации в финансовой системе ЕС, но это не спасло «ИКБ Дейче Индустрибанк», у которого скопилась такая масса неоплаченных долговых обязательств, что их пришлось выкупать «Бундесбанку» – вместе с самим «ИКБ».

Крупнейший банк Франции «БНП Парибас» отказался работать с тремя своими страховыми фондами, так как выяснилось, что их ликвидность отягощена глубокой вовлечённостью в проблемы американских ипотечных кредитов.

Четыре мощных австралийских хедж-фонда были вынуждены приостановить свою деятельность из-за невозможности точно определить стоимость имеющихся у них ипотечных обязательств США.

Эти и подобные им сенсации появляются в мировых СМИ всё чаще: пузырь сверхдешёвых кредитов не может не лопнуть. Ряд комментаторов полагает, что это должно случиться самое позднее в октябре. А могло бы произойти и много ранее – если бы не лихорадочные вливания со стороны главных резервных систем мира. Гигантский объём рушащегося ипотечного рынка предопределяет и масштаб последующих обвалов рынков труда. До двух третей мирового роста мебельного производства и занятости было завязано именно на жилищное строительство!



Как сообщалось в прошлом номере нашего журнала, многие мебельные компании США сумели вывести «лишние» производственные мощности в Азию, где угроза обрушения спроса не столь неотвратима. У подавляющего большинства мебельщиков мира возможность такого манёвра отсутствует. Им придётся встречать кризис на собственном пороге, лицом к лицу.

Президент Буш, тем не менее, настаивает, что глобальная экономика находится на подъёме. Оптимизм президента Ассоциации российских банков Гарегина Тосуняна не уступает американскому: «Количество просроченных кредитов у нас более чем в допустимых пределах». В допустимых? Число «плохих долгов» у Инвестсбербанка возросло с начала года до 12,9%, у Альфа-Банка – до 9,1%, у банка «Ренессанс-Капитал» их 9,2%, у «Русского стандарта» объём просрочки достиг 13,5%!

Мнение Гарегина Тосуняна противоречит и последней рекомендации Goldman Sachs продавать акции нашего ВТБ, ибо «...в настоящее время российский банковский сектор является очень рискованным». Такие оценки ничуть не охлаждают задора крупных игроков, предлагающих кредиты без первоначального взноса. Директор департамента ипотечного кредитования банка ВТБ-24 Анатолий Печатников считает, что «Российские заёмщики, как показывает статистика, более дисциплинированы. Нашей аудиторией являются люди со стабильной занятостью и уровнем дохода».

В общем, со времён знаменитого ельцинского прогноза «Никакой девальвации рубля в России не будет», выданного за день до дефолта, оптимистов у нас явно не убавилось. Как, впрочем, и в США, где бодрые призывы «делать бизнес, как обычно» недавно вызвали ироническую реакцию Джеймса Мелчера, президента нью-йоркского фонда «Балестра Кэпитал»: «Мне это напоминает возгласы, звучавшие на "Титанике": "Какой ещё айсберг? Не мешайте нам танцевать!"».

Так что же в этой ситуации предпочтительнее? Затягивать ремни потуже, как предлагает малайзийская газета, или продолжать «делать бизнес, как обычно» в соответствии с лучшими традициями непотопляемых океанских лайнеров?