

Истина и красота

(...и российские финансы)

В ожидании матушки-зимы

Российские рынки и нанесение ущерба – В ожидании матушки-зимы	2	Похмелье 2008 года: «Преемника тебе не видим мы пока?»	11
Российские рынки акций – Репатриация	2	Нефтяное пятно – Сумерки в тундре?	12
Газпром – Выходя на мировой уровень	3	Российско-американские отношения – Нет большей радости под небесами, чем...	14
Газпром, материнство и яблочный пирог	4	НПО – А кому прибыли некоммерческих организаций?	16
Роснефть – Deloitte: Перенимая туземные обычаи	5	Глазами Запада: Их преследует неудача – Тирада	17
Связьинвест – Богатство хищников	6	Мировая макроэкономика и нанесение ущерба – Луч света	19
МЕНАТЕП – Тверда в своем намерении утонуть	6	Мировой рост – Нужен новый двигатель!	19
NGNS нефтеперерабатывающий из Нижнего:		Призы «Золотая малина»	20
ЛУКОЙЛ – из куколки в бабочку!	8	Примечание I	24
«Префы» Татнефти	8	Примечание II	27
ЮКОС – Инстинкт смерти?	9	Примечание III	29
Башкирские нефтеперерабатывающие заводы – Спокойные дни в Уфе	9		
Российские рынки долговых обязательств – «Безбазисный»	9		
Вечная Россия – Макроэкономика и политика	10		
Операция «Преемник» – Мы уже начинаем привыкать к его лицу	10		

Никогда не следует начинать свою карьеру со скандала. Скандалы приберегают на старость, когда бывает нужно подогреть к себе интерес!
Оскар Уайльд

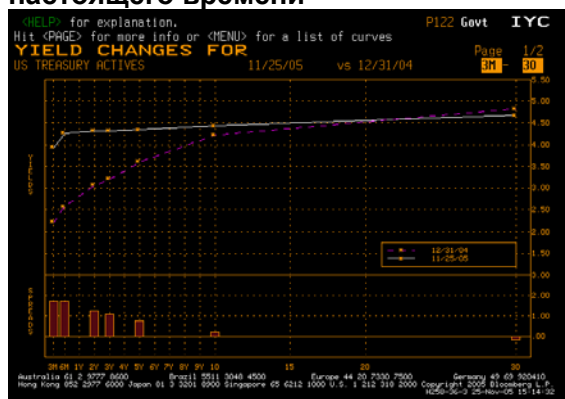
Российские рынки и нанесение ущерба – В ожидании матушки-зимы

Когда мы начали делать первые наброски данного обзора, северная осень становилась на удивление все теплее и теплее, в результате чего цены на нефть на короткое время ушли вниз, а торги на российских рынках акций – в боковой тренд. Когда же этот обзор готовился к печати, температура начала опускаться: в Риме, где мы пишем наши опусы, значительно холоднее, чем дома, в Москве. В результате цены и на нефть, и на акции возобновили уверенный рост. Честно говоря, нам слишком нравится это заглавие, чтобы мы легко от него отказались...

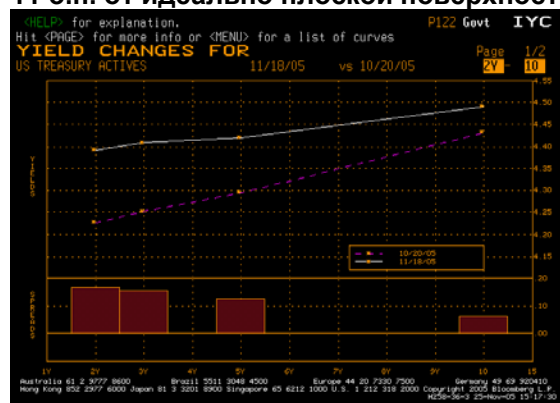
Российские рынки акций – Репатриация!

В прошлом месяце мировые фондовые рынки испуганно пробудились ото сна, боязливо огляделись окрест и затем снова уснули... хотя и на краю пропасти. Опасения, что «постепенное, хорошо просчитанное» повышение процентных ставок в США будет приостановлено на экономически катастрофических уровнях, постепенно рассеиваются благодаря начавшемуся спаду на американском рынке недвижимости. Опять входит в моду понятие склонности к риску (risk tolerance); с экранов исчез индекс VIX; спрэды по облигациям с рейтингом ВВ более-менее находятся под контролем, невзирая на грядущие банкротства и корпорации Ford, и GM (сейчас спрэд по облигациям GM к 10-летним казначейским бондам UST10 составляет более 800 б.п.), хотя своп-спрэды продолжают угрожающе расширяться. Особенно следует отметить то, что кривая доходностей в жизненно важном сегменте 2-10-летних бумаг продолжает оставаться сглаженной, а это является практически бесспорным предвестником надвигающейся рецессии.

Изменения доходности казначейских облигаций США (UST): 2005 до настоящего времени



Изменения доходностей 2-10-летних казначейских облигаций США (UST 2-10 segment): В этом месяце – всего лишь в 11 б.п. от идеально плоской поверхности!



Облигации и акции развивающихся рынков держатся бодрячком благодаря бесперебойным инвестиционным притокам. Как мы и утверждали ранее, реальная угроза кроется не в инфляционном пузыре, а в резком замедлении темпов американской экономики. Повышение процентных ставок в США вполне может превзойти все разумные ожидания, но, по нашим прогнозам, к концу 2006 года они покатаются вниз. Будем надеяться, что Япония и Европа к тому времени окажутся в противочикле и повысят свои процентные ставки как раз в тот момент, когда США начнут понижать свои. Так или иначе, в условиях, когда постепенная потеря веры в валюты способствует укреплению сырьевых цен, Россия оказывается в выгодном положении.

В самом деле, для такого убежденного оппозиционера, каким является Ваш покорный слуга, нет ничего более потенциально разрушительного, чем формирование бычьего консенсуса по поводу России – страны, которая, по нашим твердым убеждениям, находится на раннем этапе своего 50-летнего «бычьего» марафона! Московская аналитическая общественность опять обнаруживает достоинства всего русского (не считая нескольких достопримечательных исключений), а РТС снова становится лидером среди индексов крупнейших в мире рынков акций, поднявшись в этом году на 60%.

Москва вновь переживает один из периодов приступа добродетели, которые с ней время от времени происходят, когда новости во всех сферах: начиная корпоративным управлением и внутренней политикой и заканчивая бюджетными достижениями и дипломатией – неизменно радуют... однако беспокоиться не следует: такое положение дел никогда не сохраняется слишком долго!

Впервые за много месяцев московский рынок акций снова начал торговаться, опираясь исключительно на внутренние факторы. Недавние перестановки в правительстве с выдвиганием на первый план Медведева и Иванова совершенно справедливо получили больше внимания, чем опасения по поводу инфляции/недвижимости/процентных ставок США.

Поскольку прислониться особо не к чему, трейдеры российского рынка акций сейчас все более пристально следят за ценами на нефть. Мы неоднократно обращали внимание наших читателей на то, насколько слабо нефтяные цены могут повлиять на макроэкономическое состояние России (по крайней мере, при более-менее реалистичных прогнозах изменений нефтяных цен). Однако поскольку мировые факторы быстро теряют свою актуальность, краткосрочная волатильность на российском рынке зависит именно от перепадов нефтяных цен.

Российские макроэкономические показатели превосходны и благоприятны - до зевоты. Темпы инфляции 2005 года, скорее всего, составят примерно 11%: высокие, но ниже прошлогодних 11.7%, тогда как переоценку курса рубля, вероятно, удастся удержать на

уровне 7% благодаря укреплению доллара. Золотовалютные резервы и бюджетный профицит продолжают увеличиваться, значительно превосходя все возможные потребности. Поистине так и хочется перефразировать знаменитую максиму Толстого: *все счастливые экономики похожи друг на друга, каждая несчастливая экономика несчастна по-своему*. Иначе говоря, взаимосвязь между этими показателями и состоянием рынка акций становится все более нитевидной.

С другой стороны, некоторое волнение привносят несколько крупных историй, которые сейчас разыгрываются на рынке: Газпром (приятное волнение), Роснефть и Связьинвест (тревожное) и МЕНАТЕП (чудовищное, как всегда).

Газпром – Выходя на мировой уровень

Получив из надежного источника достоверную информацию о том, что ring-fence Газпрома вот-вот будет демонтирован, Ваш покорный слуга пошел и купил первый транш внутренних акций этого газового монополиста... в сентябре 1996 года!

С тех пор прошло немало лет, а «железный занавес» Газпрома так и продолжает разрушаться! По нашим самым радужным предположениям, знаменательное событие состоится в первом квартале 2006 года, хотя сохраняется ничтожный шанс, что на самом деле это случится в конце 2005. Нам кажется, что воздействие, которое это событие окажет как на сам Газпром, так и на весь российский рынок, еще целиком и полностью не оценено.

Как только двойной рынок акций будет ликвидирован – а произойдет это, скорее всего, на весенней встрече комитета аналитической компании MSCI (Morgan Stanley Capital International), - Газпром станет самым крупным компонентом этого одноименного индекса, вытеснив на второе место Samsung (хотя насколько правильно классифицировать Южную Корею как развивающийся рынок – это другой вопрос...). Это добавление увеличит долю России во всем индексе почти до 50%, в результате чего тайные и явные «охотники за индексами» (так называемые индексные инвесторы) должны либо увеличить количество своих российских позиций, либо вообще отойти от этого индекса подале.

Пытаться давать прогнозную цену (target price) за акцию Газпрома – значит, впустую тратить время. В краткосрочной перспективе цена за акцию определяется соотношением спроса и предложения, а спрос, по нашим подозрениям, будет очень высоким. Но даже то, какое огромное количество реформ сейчас проводится, наводит на мысль о том, что потенциал роста этой бумаги – огромен.

Намного больше интереса вызывает разница в ценах на внутренние акции Газпрома и депозитарные расписки (ADS): на момент написания данного обзора спред в ценах продолжал составлять 19%. Действительно, то, что рано или поздно ring-fence будет ликвидирован, сомнений не вызывает; однако остаются неясными условия, при которых этот процесс будет осуществляться.

ADS обладают двумя очевидными преимуществами: во-первых, жесточайшая потребность международных фондов в увеличении позиций по бумагам Газпрома – даже если им придется выложить за них сумасшедшие деньги; во-вторых,

остающиеся сомнения относительно условий, на которых будет либерализован местный рынок акций.

На протяжении многих лет участники рынка сохраняли твердое убеждение, что из процесса либерализации рынка акций Газпрома российское правительство попытается извлечь свою – хотя бы мизерную – выгоду. Мало-помалу об этом риске забыли – пожалуй, по объективным причинам. Во всяком случае, насколько нам известно, ни один представитель российского правительства не делал никаких намеков относительно точных условий конвертации. По этому вопросу у Вашего покорного слуги не имеется никакой инсайдерской информации, хотя мы не можем полностью исключить вероятность того, что на существующие серые схемы продажи внутренних акций будет наложен некоторый налог. Для того чтобы ловко обыграть эту опасность, мы рекомендуем использовать торги с применением фьючерсов и опционов.

- Газпром – материнство и яблочный пирог

Отрицательные стороны опеки, которую правительство, как курица-наседка, осуществляет над Газпромом, были существенно преувеличены, тогда как очевидные преимущества помощи, оказываемой президентом в процессе расширения международной деятельности компании, остались недооцененными. Газпром предпринимает серьезные вторжения в сегмент европейского даунстрима (переработка, хранение и сбыт готовой продукции); балтийский трубопровод позволит Газпрому занять важнейшую позицию на европейском газовом рынке. Хотя до сих пор компания вынуждена продавать газ в страны бывшего Советского Союза со скидкой, эта скидка обречена на постепенное уменьшение: те восточно-европейские страны, которые рассчитывают получать дешевый газ из России и при этом продолжать вставлять палки в российские дипломатические колеса, должны, вероятнее всего, подумать о понижении температуры в домашних термостатах!

Несмотря на широко распространенную критику в адрес Газпрома, метаморфоза

российского газового гиганта является яркой демонстрацией того, насколько сильно переменялся в России инвестиционный климат. Хотя слухи о воровстве среди менеджеров среднего звена продолжают широко обсуждаться, по крайней мере, топ-менеджмент и Совет директоров (Миллер, Медведев и др.) пользуется безукоризненно чистой репутацией.

Во времена руководства Черномырдина и Вяхирева коррупция была настолько беззастенчивой и повсеместной, что Газпром – крупнейшая в мире газовая компания – оставалась хронически убыточной! Теперь этот гигант исключительно рентабелен; да, до того, как Газпром достигнет норм производительности ВР, должны пройти годы, однако, учитывая то, насколько богаче ресурсная база Газпрома, инвесторы могут и подождать. Мы верим, что предстоящая либерализация станет важнейшей вехой в истории переоценки российского рынка акций, и мы сохраняем наши позиции, по крайней мере, в средне- и долгосрочной перспективе.

Роснефть: Deloitte – Перенимая туземные обычаи

Безусловно, основную выгоду из несчастий ЮКОСа извлекла Роснефть, которая приобрела Юганскнефтегаз с симпатичной скидкой на спешно организованном аукционе, последовавшем за бестолковым постановлением хьюстонского суда.

Увы, но, судя по всему, Роснефть унаследовала не только драгоценный камень из короны ЮКОСа, но вместе с ним – и широко известное отношение господина Ходорковского к правам миноритарных акционеров!

Задавшись целью консолидировать свои дочерние предприятия, Роснефть недавно поручила провести оценку своих активов аудиторской фирме Deloitte & Touche, посулив ей произвольный 50-процентный дисконт. Копия того, что было сказано в финальном заключении оценочной комиссии, просочилась на страницы газеты «Коммерсант». Выяснилось, что Deloitte оценил Комсомольский НПЗ в потрясающие 40 миллионов долларов, что составляет одну десятую от его рыночной капитализации на

момент проведения оценки, или примерно 3% от всей оценочной стоимости. Это означает, что операционный коэффициент EV/Переработка Комсомольского НПЗ равняется 5.6 (сравните: аналогичный показатель Туапсинского нефтеперерабатывающего завода составляет 62.17). Что касается Ставрополя, то ему одна тонна извлекаемых запасов, согласно оценке Deloitte, обходится в 90 центов (безусловно, первоклассный подсчет), тогда как «Краснодарнефтегаз» на добычу той же тонны тратит в 25 раз больше, \$21.5. Пожалуй, дело можно было бы более выгодно решить в ходе открытого аукциона: например, Ваш покорный слуга всегда мечтал приобрести небольшой нефтеперерабатывающий заводик и с радостью купил бы КНПЗ за \$40 млн. долларов!

Если просочившиеся в прессу документы верны, то есть все основания полагать: Deloitte полностью перенял местные туземные обычаи, помогая Роснефти обобрать, как липку, инвесторов в Комсомольске (доля миноритариев составляет 22.69%) и «Ставропольнефтегазе» (миноритарная доля равна 28.05%).

Краски сгущаются, когда мы замечаем, что Юганскнефтегаз был оценен в умопомрачительные \$32.75 млрд., что в три раза превышает сумму, которую Роснефть заплатила за этот актив на прошлогоднем аукционе (\$9.3 млрд.). На самом деле, если «Юганск» выиграет нынешний иск против ЮКОСа, рассматриваемый в голландском суде, то тогда он будет стоить еще дороже. Любопытно, что одной из сторон, извлекшей немало выгоды из этого процесса оценки, стал «Сахалинморнефтегаз». Безусловно, тот факт, что когда-то господин Богданчиков руководил «Сахалинморнефтегазом» и, как сообщают, до сих пор имеет крупную личную долю в структуре его капитала, – чистейшее совпадение.

На основании просочившихся отчетов, которые до сих пор так и не были опровергнуты ни Роснефтью, ни Deloitte'ом, можно выдвинуть две гипотезы: либо Роснефть решила одурачить нескольких миноритариев, либо – более милосердная версия – кто-то пытается обвалить акции с

тем, чтобы потом скупить их по дешевке. Если верна вторая гипотеза, то этот «имярек» достиг отменных результатов: «биды» на Комсомольск обрушились с 400 долларов за акцию до 110 долларов.

Хотя у Богданчикова имеется длинный послужной список очень сомнительных историй относительно вопросов собственности и размещения денежных потоков некоторых «дочек» Роснефти, она была и остается государственной компанией. Поэтому Ваш покорный слуга хочет верить, быть может, наивно, что российское правительство поручит руководству Роснефти проводить более прозрачную, ориентированную на инвесторов политику. Это особенно актуально сейчас, поскольку Роснефть планирует в ближайшем будущем выйти на рынок IPO. По нашим предположениям, топ-менеджмент компании должен вылезти из кожи вон, чтобы убедить инвесторов забыть о своей запятнанной репутации и уверить их в том, что бесстыдная практика растаскивание активов и денежных потоков осталась в далеком прошлом.

Тщетная надежда? Пожалуй. Позвольте процитировать недавнее замечание Raiffeisenbank'a: *«Мы очень сильно сомневаемся, что Роснефть будет включена в листинг Нью-Йорка, поскольку прямые и косвенные издержки, которые необходимо понести, чтобы достичь жестких стандартов корпоративного управления и раскрытия информации, скорее всего, окажутся непосильными для этого государственного гиганта».*

Честно говоря, если руководствоваться таким сравнительным анализом, то, по нашему мнению, менеджменту Роснефти будет трудно привести свои методы работы в соответствие даже со стандартными требованиями листинга на фондовой бирже города Урюпинска!

Связьинвест – Богатство хищников

Приватизации некоторых предприятий, в частности ЕЭС и Связьинвеста, страдают от многочисленных, взаимоисключающих бизнес интересов, их окружающих: каждый хочет получить свой кусок пирога, но даже самые большие травоядные могут накормить

лишь строго ограниченное число крупных кошачьих!

Мы не согласны с некоторыми местными акционерными компаниями и считаем, что реструктуризация ЕЭС продвигается вперед разумными темпами – по РС¹. Движущей силой этого процесса является господин Путин: его желание реструктуризировать ЕЭС и дать ход серьезной инвестиционной мощности очевидно. Хотя состояние объединенной российской энергосистемы не так плохо, как принято думать (в Швейцарии и Италии происходили еще более серьезные перебои), моложе она явно не становится и чем дальше, тем больше нуждается в модернизации.

Связьинвест, к сожалению, все больше превращается в олигархическую игру. Учитывая их здоровый аппетит, такие участники состязания, как Альфа-Групп, Ренова, Система и Рейман выстраиваются в очередь, причем каждый рассчитывает захватить добычу первым. Поскольку наживы чисто физически на всех не хватит, то кто-то один – скорее всего, Альфа – найдет способ взять этот процесс в свои руки. Вся эта история изрядно портит жизнь Системы: с Рейманом идет «окопная» война на выживание. Так что каждый, кто делает какие-либо уверенные прогнозы относительно сроков финальной развязки этой драмы, проявляет не столько благоразумие, сколько аналитическое бесстрашие.

МЕНАТЕП – Тверда в своем намерении утонуть

Ваш покорный ни коим образом не желает способствовать распространению славы этих людей, но у нас есть хорошая новость: вне всякого сомнения, мы переоценили их способность делать гадости в дальнейшем. В самом деле, не считая иска в хьюстонском суде, в результате которого был сорван заботливо взлелеянный кредит от синдиката банков во главе с Deutsche Bank, они не добились никаких значительных побед. Теперь в их действиях мало сути – один пиар, хотя они до сих пор делают все возможное, чтобы разворовать

¹ по РС : по российским стандартам

посредством оффшорных структур те активы, которые продолжают находиться в их собственности ...

Недавний иск американских акционеров ЮКОСа против российского правительства (щедро финансируемый самим МЕНАТЕПом) был отмененной проказой: даже сами адвокаты признаются, что у них нет ни малейшей надежды выиграть это дело, особенно учитывая то, что Россия защищена от подобных нападок

иммунитетом суверенного государства (хотя некоторые российские компании, упомянутые в иске, таким иммунитетом не обладают; проведению тщательного расследования препятствует статус суверенного государства, а также в природе не существует таких мыслимых и немыслимых правовых теорий, в согласии с которыми корпорации должны нести ответственность за действия государства). Это всего лишь пиар-блеф

и на этот раз – весьма вялый: честно говоря, если МЕНАТЕП не способен ни на что иное, кроме этого, то мы действительно переоценили его силы!

Несмотря на то, что риторика их главного пиар-заводилы Роберта Амстердама (Robert Amsterdam) с каждым днем становится все более цветастой, истеричные нотки в его голосе свидетельствуют не о чем ином, как о полном бессилии. Подумайте сами: когда человек, позиционирующий себя в качестве юриста международного права, начинает рассуждать о Путине как о политике, «восстанавливающем ГУЛАГ», «хуже Сталина», его перестают воспринимать серьезно – и как адвоката, и как достойного соперника в споре (в самом деле, если бы господин Амстердам был прав, то ему, рассуждая логически, следовало бы немедленно прекратить эту борьбу, поскольку никакая сила, кроме военной – в том числе риторическая, ныне доступная Амстердаму, – тут возобладать не может!).

Контроль МЕНАТЕПа над оставшимися в его руках активами, собранными в сеть оффшорных компаний (назначение которых – укрывать российские и зарубежные налоги), становится все слабее. Суд Великобритании удовлетворил иск западных банков-кредиторов компании ЮКОС и уличил ее дочерние предприятия в мошеннической попытке *ex-post facto* перепоручить погашение кредита «Юганскнефтегазу».

Полагают, что Московский арбитражный суд поддержит решение своих лондонских коллег. Сейчас синдикат западных банков под предводительством Societe Generale пытается забрать свои деньги у самого ЮКОСа. Аналогично голландская полиция помогает России заморозить активы, которые находятся в собственности МЕНАТЕПа посредством



Взгляните: Леонид Невзлин – и Вы бы позволили этому человеку ухаживать за Вашей дочерью?

подставных оффшорных компаний, зарегистрированных на голландских Антиллах. «Юганскнефтегаз», бывшая добывающая «дочка» ЮКОСа, возбудил в голландском суде иск за ущерб, понесенный в результате трансфертного ценообразования (и инцеста?).

Тем временем в Москве бывшему главе службы безопасности ЮКОСа Пичугину было предъявлено новое обвинение в пяти убийствах (на которые Ваш покорный слуга намекал давным-давно), включая убийство мэра города Юганска на день рождения Ходорковского, а также два покушения на жизнь господина Рыбина (показания которого на МЕНАТЕПовских ребят в международных судах были весьма невнятными). Российская Прокуратура подтвердила, что эти покушения были предприняты по приказу Невзлина. Однако трудно представить, что Ходорковский оставался в полном неведении относительно преступной *modus operandi*

своей компании. Так или иначе, героями эти люди отнюдь не выглядят.

NGNS нефтеперерабатывающий из Нижнего: Лукойл – из куколки в бабочку!

Любезные читатели помнят, что пару месяцев назад Ваш покорный слуга с пеной у рта возмущался планами ЛУКОЙЛА выпустить «разводнящую» эмиссию акций нижегородской дочки с тем, чтобы модернизировать ветхий НПЗ и привести качество выпускаемых нефтепродуктов в соответствие со стандартами Euro-4. Вообразите нашу радость, когда нам стало известно, что ЛУКОЙЛ-Нижегороднефтеоргсинтез отказался от своих планов эмиссии в пользу получения почти беспроцентного кредита на сумму \$400 млн. для модернизации предприятия! Нет сомнений, что миноритарные акционеры в полной мере оценят эту щедрость...

Нет нужды говорить, что эта модернизация очень благоприятно скажется как на самом Нижегородском НПЗ (на котором глубина переработки нефти составляет недопустимые 52%), так и на самом ЛУКОЙЛЕ. Мы не знаем, чем была вызвана такая внезапная перемена в делах сердечных: не иначе как менеджмент ЛУКОЙЛА читает обзоры «Истины и красоты»!

Так или иначе, мы приветствуем это заявление, а также неизменное улучшение стандартов корпоративного управления ЛУКОЙЛА и подтверждаем нашу рекомендацию «Покупать» как для Нижегороднефтеоргсинтеза, так и для ЛУКОЙЛА.

«Префы» Татнефти

Наш давний фаворит среди голубых «фишек» (вероятно, так нежно любимый нами оттого, что нефтяные аналитики его люто ненавидят) - Татнефть – торговался в последнее время значительно успешнее, чем его собратья. Невзирая на серьезные недостатки, перечислить которых не хватит пальцев на руках (малодебитные скважины, добывающие высокосернистую, тяжелую нефть; скважины с высоким уровнем грунтовых вод; тесные взаимоотношения с нечистой на руку администрацией

Татарстана; отсутствие существенного увеличения объемов добычи; скудные нефтеперерабатывающие мощности; темные делишки совместно с московским нефтеперерабатывающим заводом; и пр., и пр.), нам нравится Татнефть за низкую цену акции, разницу между себестоимостью добычи и рыночной ценой нефти и, в особенности, за активное присутствие на внутреннем нефтяном рынке.

Тут кроется несколько очень опасных ловушек, так же как и соблазнительных возможностей. Мы рассчитываем, что для Татнефти возможное внедрение Транснефтью механизма банка качества будет компенсировано более благоприятным налогообложением наиболее истощенных месторождений с высокой степенью обводненности. В настоящее время Татнефть строит в Татарстане огромный НПЗ, в котором будет возможно перерабатывать высокосернистую нефть. Так что не исключено, что эта продукция в любом случае исчезнет из системы Транснефти, что благоприятно скажется на качестве нефти сорта Urals.

Проблема Татнефти свойственна всем хорошим инвестиционным идеям: она дорожает!² Хотя цена за баррель добываемой ею нефти остается ниже \$1.00, ее коэффициенты P/E и EV/EBITDA сейчас приближаются к аналогичным показателям ее более уважаемых коллег. Хотя новый нефтеперерабатывающий завод и может повысить финансовые прибыли компании, для интересов правительства Татарстана никогда не характерна прозрачность. Кроме того, нефтеперерабатывающие заводы никогда не обходятся дешево (как, скажем, за \$3 млрд...). Так что сейчас по обыкновенным акциям Татнефти мы выставляем проницательную рекомендацию «Держать», хотя мы продолжаем отдавать предпочтение «префам» за их более привлекательную фондовую оценку и более высокие дивиденды.

² *Хотя это никогда не является проблемой для плохих инвестиционных идей, которые чем ниже падают, тем более привлекательными становятся!*

ЮКОС – Инстинкт смерти?

Сначала неожиданный рост цены акции ЮКОСа привел Вашего покорного слугу в замешательство. Там мы остаемся и по сей день! Из достоверного источника нам сообщили, что это рост обусловлен покупками со стороны всезнающих заинтересованных лиц. Увы, то же самое происходило и в течение нескольких «прыжков дохлой кошки», которые наблюдались на рынке на протяжении последних двух лет. Мы сохраняем скепсис в отношении происходящего; вероятно, эта игра чем-то похожа на горнолыжный спорт: погибают только профессионалы!

В течение последних двух лет главная проблема ЮКОСа остается прежней – МЕНАТЕП. В своем недавнем отчете Стивен Дашевский (Steven Dashevsky) с присущей ему меткостью обратил внимание на следующее: МЕНАТЕП уже успел урвать 34-процентную долю «Геойлбента», 56% «Роспана» и половину доли в СП «Западное-Малобалькское», созданном в марте 2003 года совместно с крупнейшей венгерской нефтегазовой компанией MOL. Дела с литовской компанией Mazeikiu Nafta сейчас застопорились. Вряд ли нужно говорить о том, что, несмотря на глубокую приверженность ЮКОСа высоким стандартам прозрачности и биржевой стоимости акций, миноритарии не увидели ни гроша от вырученной суммы!

В последнее время появлялось множество ложных сообщений, будто бы МЕНАТЕП готов выпустить нефтяную компанию на волю, в результате чего она сумеет выжить. Но пока МЕНАТЕП неоднократно отказывался сделать это.

Рак на горе свистнет раньше, чем путинская администрация позволит бывшим жуликам из ЮКОСа взять под свой контроль в Москве хоть что-нибудь, даже простой киоск. И если МЕНАТЕП в ближайшее время не примет решение отказаться от своих активов и не попросит о мире, то ЮКОС совершенно точно почит в бозе. Однако МЕНАТЕП не высказывает никаких намерений сделать нечто подобное, а потому мы бы держались от несчастной нефтяной компании подальше.

Башкирские нефтеперерабатывающие заводы – Спокойные дни в Уфе

«Система» тихой сапой продолжает консолидировать свой контроль над башкирскими братьями. До нас дошли сухие о возможной отмене казначейских акций (системы перекрестного владения), в результате чего доля «Системы» и миноритариев в «Башкирском капитале» должна немедленно увеличиться, а также дикие домыслы, что будто бы «Система» договорилась с Кремлем навести в Башкортостане порядок в обмен на лакомый кусочек в «Связьинвесте» (учитывая то, что «Системе» до сих пор так и не удалось избавиться от досадных исков, возбужденных при поддержке Альфа-Групп в связи с «дочкой» МТС, эти домыслы действительно кажутся нам дикими и притянутыми за уши!).

Итак, мы считаем, что у башкирского инвестиционного хода еще есть потенциал роста, хотя он может продлиться дольше, чем ожидалось.

Российские рынки долговых обязательств – «Безбазисный»

Ваш покорный слуга начал свою деятельность на рынке долговых обязательств в Лондоне в середине 90-х годов, работая в небольшом отделе облигаций развивающихся рынков, который входил в состав крупной инвестиционной компании, специализировавшейся на государственных облигациях. Рано утром мы, игроки развивающихся рынков, слушали, как наши более уважаемые коллеги сообщали: на рынок вышла новая эмиссия аж на целых шесть базисных пунктов дешевле кривой доходности! «О, а что такое «базисный пункт»?» - робко спрашивали мы...

Через десять лет мы научились любить эти базисные пункты! 2-летние российские еврооблигации со сроком погашения в 2007 году сейчас торгуются со спрэдом в 56 б.п. (только посчитайте – 56!) по отношению к аналогичным коротким бумагам США. Несмотря на то, что российские макроэкономические показатели

действительно лучше, carry trade с использованием заемных средств крайне неблагоприятны! Наши позиции по облигациям Россия2028, заехдживованные с помощью американских КО, снова всплыли на поверхность. Определенную радость приносят и некоторые корпоративные бонды... хотя, пожалуй, долго это не продлится.

Наши корпоративные фавориты остаются прежними: есть чем полакомиться у длинных облигаций Северстали, ВымпелКома и Евраза. Те, кто хочет жить более размеренной жизнью, может обратиться к облигациям Газпрома-2034 – российскому активу с самой длинной дюрацией. Если наши предположения относительно возможного падения процентных ставок США по долгосрочным кредитам верны, то тогда эта бумага стремительно вырастет... (хотя если неверны, то и – соответственно - не вырастет!).

Исходя из всего вышесказанного, нам продолжают очень нравиться аргентинские активы – и отдельные (аккуратно выбранные) корпоративные бумаги, такие как HPDA, и суверенные облигации – Bодenes, Peso Discos, выпущенные под государственную гарантию.

Вечная Россия – Макроэкономика и политика

Операция «Преемник» - Мы уже начинаем привыкать к его лицу

Согласно недавнему опросу общественного мнения (Фонд «Общественное мнение», перепечатано Интерфаксом 18 ноября), потрясающие 84% россиян одобряют деятельность Путина на президентском посту по сравнению с 11%, которые высказали неодобрение³. Любопытно, что человек, который хотя бы раз пытался организовать в России поездку на шашлыки – тем паче руководить аналитическим отделом инвесткомпания, - не понаслышке

³79% доверяет ему или доверяет ему «в определенной степени», тогда как 17% не доверяет. 76% из 1,600 опрошенных одобряют действия президента.

знает, как трудно уговорить трех россиян прийти к единому мнению относительно чего-либо. Достичь единодушия в пропорции 7:1 относительно действий какого-либо политика сродни евангельскому чуду пяти хлебов и рыбы. Вспомните: рейтинги и Ельцина, и Горбачева обычно плелись в диапазоне однозначных показателей!

Мы еще раз выскажем наше убеждение, согласно которому Владимир Владимирович – не просто хороший лидер, а – не побоимся этого слова – великий лидер. Только тот, кто жил в России в 1990-е годы, когда лучше всего ситуацию характеризовали слова «опасно... но не крайней», может в полной мере оценить метаморфозы, произошедшие на всех уровнях российской власти. Да, некоторые реформы осуществляются болезненно медленными темпами; кое-где при проведении реформ были допущены серьезные ошибки; давние напасти России – леность и коррупция – так и не были искоренены. Для решения этих проблем потребуется не один десяток лет: тот, кто считает, будто политический лидер все застаревшие российские беды сможет исцелить за одну ночь (только если он не помазан на совершение этой миссии самим Святым Духом), лелеет пустые надежды!

Российская «постсоветская трансформация» началась не в 1991 году (девяностые годы стали «потерянным десятилетием»), а скорее уже в новом тысячелетии. За последние пять лет страна, которая в буквальном смысле была поставлена на колени, обанкроченная, обнищавшая, неуправляемая, пережила удивительное возрождение. Были начаты болезненные и непопулярные реформы, но особенно важно то, что господину Путину удалось примирить народ с глубоко несправедливым олигархическим перераспределением постсоветской собственности – потенциально взрывоопасным фактором, угрожавшим вызвать народное восстание.

Однако, пожалуй, самое большое достижение Путина заключается в том, что, несмотря на проведение реформ «сверху вниз», Путину, в отличие от всех предыдущих российских реформаторов,

удалось осуществлять эти реформы, сохраняя доверие и преданность россиян. Поскольку подлинной основой демократии являются именно простые россияне, а не шайка корыстных олигархов, коррумпированных негосударственных организаций или олигархических СМИ. Ваш покорный слуга, русофил до мозга костей, испытывает глубокое удовлетворение и благодарность.

Похмелье 2008 года: «Преемника тебе не видим мы пока»?

Операция «Преемник»

Когда в 2004 году Вашего покорного слугу журналисты спрашивали о том, кого президент Путин может назначить на пост премьер-министра, мы честно признавались, что не имеем ни малейшего понятия, но предполагали, что его выбор будет встречен громогласным «кто?!». В результате назначение Фрадкова привело к столпотворению на Bloomberg, когда все кинулись искать биографические данные нового премьера. История вполне может повториться...

В результате недавних перестановок в правительстве давний питерский соратник Путина Дмитрий Медведев получил пост первого вице-премьера и полномочия контролировать осуществление реформ в сфере государственных социальных услуг – здравоохранении, образовании и (до кучи) сельском хозяйстве. Одновременно Сергей Иванов, который пользуется репутацией самого либерального представителя питерских «силовиков», сохранив за собой должность министра обороны, также был назначен на пост вице-премьера с обязанностями реформировать армию и контролировать ситуацию в области безопасности. На посту главы кремлевской администрации Медведева сменил тюменский губернатор Сергей Собянин.

Главным «лузером» в результате всех этих перестановок стал премьер-министр Фрадков. Назначенный Путиным на выполнение достойной миссии главного регулировщика в правительстве, Фрадков, вне всякого сомнения, исполнился манией величия и начал предпринимать попытки сформировать свою собственную независимую политическую платформу,

обещая бизнес сообществу золотые горы. Мало-помалу он стал руководителем популистской фракции, превратившись в настоящее бельмо на глазу многострадальных Кудрина и Грефа.

Учитывая то, что слухи о возможной отставке Фрадкова ходят едва ли не с первого дня его назначения на пост премьера, мы воздержимся от точных прогнозов относительно его политического будущего, но с точки зрения долгосрочной перспективы мы бы не стали делать ставку на эту «лошадку»!

Почти все, как один, решили, что эти перестановки внезапно пролили свет на преемнические планы Путина 2008 года. На самом деле, скорее всего, ничего подобного не произошло (хотя это не помешает Вашему покорному слуге делать то, что делают все наши коллеги, а именно: хвататься хотя бы за эту соломинку, чтобы приободрить наших зарубежных клиентов, которых почему-то не могут утешить наши вялые уверения, что «мы-то еще не знаем, кто придет в 2008 году, но не беспокойтесь – президент Путин знает совершенно точно»).

На самом деле господин Путин неохотно разглашает свои долгосрочные намерения: - Во-первых, Путин ясно продемонстрировал свою склонность играть в открытую. У него нет никакой острой необходимости назначать себе преемника раньше середины 2007 года, особенно учитывая то, что распределение сил на политической сцене будет сильно зависеть от не менее важных выборов в Думу 2007 года. С начала его второго президентского срока прошло немногим более года, и у него имеются намного более важные проблемы, требующие безотлагательного решения, чем вопрос о назначении преемника.

- Во-вторых, беспрецедентная личная популярность президента Путина не распространяется на его правительство. Нам предстоит череда политически непопулярных реформ: вскоре люди, которые сейчас слишком настойчиво рассматриваются как избранные Путиным преемники, вполне могут оказаться мишенью общественной критики и объектами безжалостных кремлевских интриг. Если Путин действительно выбрал Медведева в

качестве своего преемника, то, наверное, он вряд ли захочет увидеть, как его избранника заключают до полусмерти на полпути к заветной должности. В самом деле, ведь и личная популярность Путина тогда будет зависеть от судьбы преждевременно назначенного преемника.

Короче говоря, мы считаем, что реальные причины, кроющиеся за недавними перестановками в правительстве, совпадают с причинами, обнародованными Кремлем: цель этих назначений - оптимизировать деятельность правительства в сфере социального обеспечения. Путин вкладывает миллиарды долларов в спасение ветхих систем здравоохранения, образования и социальных нужд. Ему очень не хочется, чтобы эти деньги были разворованы, безграмотно распределены или попросту пущены на ветер. Медведев во время своей работы в Кремле продемонстрировал высокий профессионализм и пользуется доверием Путина.

Безусловно, ничто из всего вышесказанного не исключает вероятности того, что Медведев все-таки является участником соревнования под названием «Преемник». И он, и Иванов имеют вполне реальные шансы для участия в президентской гонке 2008 года, хотя лично мы продолжаем отдавать предпочтение самому Владимиру Владимировичу – посредством самостоятельного внесения кандидата в список, если нужно! Увы, неоднократные заявления господина Путина о том, что он не намерен баллотироваться на третий срок, звучат более чем убедительно, но, в конце концов, все люди живут надеждой! Так или иначе, еще слишком рано ломать копья по поводу президентских выборов 2008 года в России – стране, в которой даже прошлое непредсказуемо!

Нефтяное пятно – Сумерки в тундре?

Когда Колумб думал, что достиг берегов Индии, он, на самом деле, причалил к Карибам. Аналогичная неразбериха царит и в данных нефтяного рынка.

Пол Хорснелл (Paul Horsnell), Barclays Capital

В последнее время Ваш покорный слуга мужественно продирался сквозь дебри «Сумерек в пустыне» (Twilight in the Desert), написанных хьюстонским инвестбанкиром Мэттом Симмонсом (Matt Simmons), 420-страничный фолиант (остро нуждающийся в хорошей редакторской правке), и терзался смутными сомнениями относительно заявлений Саудовской Аравии, будто бы она на протяжении, по крайней мере, столетия сумеет с легкостью сохранять нынешние объемы нефтедобычи – да что там! увеличить их до 15 млн. баррелей в день.

Основная доля нефти, добываемая Саудовской Аравией, происходит из шести месторождений, пять из которых расположены на узкой пустынной полоске вдоль побережья. Есть все причины полагать, что, как на российском месторождении Самотлор, на них также периодически использовались очень агрессивные технологии нефтедобычи, что приводило к повреждению нефтеносных пластов, скоплению избыточной воды и притокам газа. Самое крупное из этих месторождений находится в постоянной эксплуатации уже на протяжении 40 лет, и, хотя получить достоверную информацию крайне сложно, имеются свидетельства о том, что темпы нефтедобычи на этом месторождении постоянно снижаются, в частности степень обводненности скважинной продукции постоянно повышается.

Симмонс анализирует доступные данные, предоставленные Обществом инженеров-нефтяников (SPE - Society of Petroleum Engineers), относительно состояния и технических проблем, с которыми сталкиваются саудовский нефтяной гигант и его месторождения, включая Ghawar, самое крупное в мире нефтяное месторождение. Безусловно, из политических и коммерческих соображений Саудовская Аравия позиционирует себя как страну, обладающую неограниченными нефтяными ресурсами, и зорко следит за тем, чтобы все данные об объемах добычи оставались государственной тайной, лишая нас возможности перепроверить истинность ее заявлений (например, нет общедоступной информации об объемах нефтедобычи каждого отдельного месторождения, данных

о доказанных запасах, сведений о степени обводненности месторождений, об использовании вторичных и третичных методах нефтедобычи, не проводились независимые аудиторские проверки и т.д.).

Более того, анализируя историю саудовской нефтедобычи и нефтедобычи на других месторождениях мирового класса, Симмонс приходит к выводу, что гигантские месторождения были обнаружены на начальном этапе разведочных работ. Хотя впоследствии были обнаружены и другие многочисленные, менее крупные месторождения, они ни коем образом не могли заменить собой свои гигантские аналоги. Так что если темпы нефтедобычи на саудовских супер-гигантах сейчас неизменно падают, то вряд ли стоит рассчитывать, что на их место придут не менее щедрые мелкие месторождения.

Аналогичная схема развития событий наблюдается практически на всех нефтяных месторождениях: постепенное увеличение объемов добычи, стабильная эксплуатация, а затем постепенное истощение. Симмонс вовсе не утверждает, что нефть в Саудовской Аравии скоро закончится, а скорее хочет доказать, что страна исчерпала всю свою легкодоступную нефть и высокопроизводительные скважины и что вскоре ей все больше придется рассчитывать на третичные методы нефтедобычи. Ситуация аналогична той, что сложилась в Восточном Техасе, Северном море или Самотлоре. Если он прав, то перед миром встает серьезная проблема, требующая безотлагательного решения.

Нефтекомпания Saudi Aramco ожесточенно опровергает этот анализ и утверждает, что начала публиковать данные о нефтедобыче на отдельных месторождениях. Удивительно, но эти данные так и не стали доступны широкой общественности и, естественно, до сих пор не подверглись независимой оценке. Беглый взгляд на данные ОПЕК по существующим запасам дает понять, что только Саудовская Аравия делала заявления о наличии еще неразрабатываемых добывающих мощностей. Так что мир вполне может столкнуться с острым дефицитом нефтяных запасов.

В отличие от других приверженцев теории «нефтяного пика», Симмонс не является экологическим фанатиком, помешанным на проблемах окружающей среды, а также не преследует никаких корыстных целей. Он всю жизнь занимался нефтяной аналитикой и работал инвестиционным банкиром в области нефтянки; как и полагается настоящему нефтянику, он родом из великого штата Техас. Он не призывает вернуться к коням и повозкам, но увещевает, что миру следует подготовиться к тому дню, когда объемы нефтяной добычи в Саудовской Аравии начнут истощаться.

С российской точки зрения, из всего вышесказанного можно сделать два жизненно важных вывода, второй из которых – нов:

1. Цены на нефть будут только расти – до небес. Могут случаться краткосрочные откаты, но, как давно утверждал Ваш покорный слуга, окончательный тренд очевиден, особенно для мира, в котором наблюдается головокружительное увеличение спроса в Азии и который сталкивается с проблемой геологических пределов нефтедобычи.
2. Помимо оценки саудовских запасов, Симмонс делает еще одно внушительное заявление, а именно: по поводу катастрофического ущерба, который наносят нефтяным месторождениям слишком агрессивные методы добычи. Интенсивная эксплуатация скважин приводит к увеличению обводненности продукции, аварийным прорывам газа и повреждению нефтеносного пласта, в результате чего конечный объем добываемой нефти резко сокращается. Хотя перепроизводство скважин может максимизировать показатели чистой текущей стоимости (NPV) компании, последствия такой эксплуатации месторождений для нации в целом может оказаться крайней неблагоприятными (тем более что в России запасы принадлежат не нефтяным компаниям, а стране).

Российский Самотлор – классический пример: центральные советские планировщики вынуждали нефтяников увеличивать объемы нефтедобычи насколько интенсивно, что обводненность скважин достигала катастрофических

уровней, в результате чего большая часть нефти оставалась внутри пласта – нефти, которую сейчас так трудно извлечь на свет Божий. Несмотря на то, что на обширном месторождении Самотлор добыча нефти продолжается, на каждый баррель извлеченной нефти приходится 10 баррелей воды, и очень скоро доизвлечение остаточной в пласте нефти станет экономически невыгодным.

Все это говорит в пользу нашего предположения о том, что «самые модернизированные и прозрачные российские нефтяные компании», то есть Сибнефть и ЮКОС, которые демонстрировали такое впечатляющее увеличение объемов добычи в начале текущего десятилетия, на самом деле, принесли вечные ценности в жертву сиюминутной выгоде, нанося, вероятно, немалый ущерб своим нефтяным запасам. Такие неповоротливые увальни, как Сургут, напротив, вполне могли продлить эксплуатационную жизнь своих месторождений, блокируя экстенсивную нефтедобычу и контролируя закачку воды в скважину строго до такого уровня, который необходим для поддержания давления в пласте.

Тут кроется один важный момент. Нефтяные аналитики склонны оценивать стоимость нефтяных запасов на основе расчетов чистой приведенной стоимости (NPV). Эти расчеты разумны и уместны, если речь идет о компаниях, но не имеют никакого смысла в масштабах страны по той простой причине, что нефть, находящаяся в недрах, не может быть подвергнута крахам, инфляции, нерациональному использованию или операционным убыткам.

Как правило, у компаний имеется 10-15-летний план работы: нечто более продолжительное не входит в их горизонт событий. Страны, напротив, должны беспокоиться не только о нынешнем поколении, но и о детях и внуках этого поколения. Даже если заверения этого придворного шута Андрея Илларионова верны и мир действительно завтра обнаружит неисчерпаемый источник энергии (вероятно, источник, перерабатывающий огромные количества отходов жизнедеятельности некоторых «фабрик мыслей»...), то нефть все равно останется

жизненно важным поставщиком химического сырья. В любом случае, вернемся назад, на нашу планету, и поймем, что в ближайшем будущем нет ни одной реальной перспективы получить альтернативную замену, так что нефть, расположенная в недрах Земли, была и, скорее всего, останется превосходным средством сбережения.

При всем нашем уважении к господину Грефу (одному из самых профессиональных и дружелюбно настроенных к инвесторам политиков российского правительства) мы все-таки считаем, что государство действительно должно играть важную роль в нефтяном бизнесе; в самом деле, веским аргументом в пользу нашего мнения может быть то, что Министерству природных ресурсов следует ввести в свой порядок лицензирования строгие ограничения на расход воды в скважинах, что оптимизирует степень извлечения российской нефти.

Дипломатия: Российско-американские взаимоотношения – Нет большей радости под небесами, чем....

Ваш покорный слуга находится в необыкновенном радостном возбуждении по поводу, по крайней мере, одной перемены в характере американской дипломатии! После совершенно некудышнего Александра Вершбоу (Vershbow), который по сути своей был не в состоянии признать тот факт, что Россия никогда не находилась под опекой США и что решение внутренних российских юридических дел не входит в полномочия американского посольства, новый посол США Уильям Бёрнс (William Burns) внедряет новый и исключительно продуктивный подход к России.

Господин Бёрнс мудро дал ребятам Ходорковского от ворот поворот. Вероятно, отчасти благодаря провалу «Оранжевой» революции и недавней неудачной попытке повторить этот эксперимент в Азербайджане, господин Бёрнс позволил себе зыть весьма далеко и признать законность интересов России в ее ближнем зарубежье. Это, конечно, не «ах», но для начала – неплохо...

В своих недавних выступлениях в Москве посол США Уильям Бёрнс признал, что «пожалуй, США в последнее время продемонстрировали слишком большую склонность к чтению нравоучений и нотаций» и что «определенная скромность» в отношении к России США не помешает. Мы потрясены!

Российско-американские взаимоотношения чрезвычайно важны. Это брак по расчету – не по любви. Подобно Франции, Россия ищет свое место в многостороннем мире, не желая быть чьей-нибудь страной-партнером (client state). Иначе говоря, в фундаментальных интересах двух гигантов существует очень мало расхождений. Обе страны ведут борьбу не на жизнь, а на смерть с исламским терроризмом. И, действительно, вторжение США в Афганистан ликвидировало режим Талибан, который всегда был для России серьезной потенциальной опасностью. Россия – крупнейший в мире производитель нефти; США – крупнейший потребитель. Россия до сих пор прикладывает множество усилий, чтобы стабилизировать свое ближайшее зарубежье, но не высказывает ни малейшего желания вновь оккупировать Восточную Европу и уж тем более не угрожает занять Берлин. Способы, используемые нынешней российской дипломатией, носят главным образом экономический характер; основные аргументы в спорах – нефть и газ. Не исключено, что стремительно улучшающиеся взаимоотношения между Россией и Венесуэлой напомнят кому-нибудь в Вашингтоне, что их собственные тылы не так-то прочно защищены: вероятно, можно будет выработать какое-либо взаимовыгодное соглашение...

Интересы США и России начинают пересекаться в Турции, важнейшем исламском партнере американцев и потенциальном крупнейшем посреднике российского нефтяного и газового экспорта в Европу. Если заглянуть поглубже в Ближний Восток, то массовая иммиграция россиян в Израиль вынудила Кремль выстраивать более тесные связи с Тель-Авивом, в то время как взаимоотношения с бывшими советскими партнерами, например с Сирией, напротив, охладели. Несмотря на то, что Россия намерена поддерживать дружеские и независимые отношения с Ираном,

очевидно, что ей не хотелось бы видеть своего беспокойного южного соседа вооруженным ядерными бомбами. То же самое можно сказать и о Северной Корее.

Да, американское вторжение в Ирак противоречило российским интересам, но эта проблема, вероятнее всего, постепенно решится сама собой по мере того, как все союзники США уйдут на попятную, а сами США будут вынуждены вывести оккупационные войска. И вот тогда, чтобы избежать самого страшного, чрезвычайно остро понадобится многосторонняя помощь.

Игра в реале

Что касается России, то тут у США имеется два реальных интереса: нефть и Китай. США сильно подсажены на ближневосточную нефть. До сих пор американцам удавалось подмамливать саудовское правительство. Однако, учитывая неумолимый накал радикального исламизма, никакой уверенности в том, что США удастся сохранять эффективный контроль над регионом, быть не может. Аналогично, с одной стороны, США чем дальше, тем больше осознают, что единственная реальная угроза их мировой гегемонии исходит от китайцев; с другой стороны, они слишком привыкли жить по принципу «облигации за товары», чтобы предпринять решительные действия (если китайцы сами выйдут из этой игры, битком набитые не подлежащими выкупу американскими облигациями, то их первоклассная промышленная инфраструктура никуда от них не денется, а вот для промышленности США такой выход может оказаться катастрофическим).

Самая большая слабость Китая заключается не в старении его населения (нехватка рабочих рук – это самая меньшая из всех его забот), а также не в зависимости от экспортных рынков. Власти Китая угрожает его колоссальная потребность в сырье и энергоносителях; наряду с идеей воссоединения дипломатической и военной политикой Китая движет боязнь остаться отрезанным от важнейших ресурсов нефти и газа.

Россия – вот страна, ресурсная база которой может помочь Китаю наиболее полно

реализовать весь свой потенциал. А это не совсем отвечает стратегическим интересам Соединенных Штатов... От сближения коммерческих и дипломатических отношений между США и Россией могут выгадать обе стороны.

НПО – А кому прибыли некоммерческих организаций?

Когда газета Washington Post поддерживает что-либо в России, то это «что-то», безусловно, должно в первую очередь служить интересам США. Вероятно, такая логика имеет право на существование особенно потому, что исходит от проповедника идеи Американской Империи, однако больше всего нас раздражает их лицемерие. Почему они всегда пытаются представить свои корыстные советы как нечто, совпадающее с «жизненно важными интересами России»? Пожалуйста, опомнитесь! Они гроша ломаного не дадут за российские интересы! Единственное, о чем они глубоко переживают, – это интересы США, а для этого, по их мнению, важнее всего удержать за Вашингтоном хотя бы подобие быстро ослабевающего контроля над российскими делами.

Немало ропота прокатилось по Вашингтону в связи с тем, что российская Дума приняла закон, который будет строго регулировать деятельность финансируемых из-за рубежа неправительственных организаций (НПО).

Сенаторы Эдвардс (Edwards) и Кемп (Kemp), горячие сторонники МЕНАТЕПа⁴, помогающие финансировать вашингтонские явления народу кровавого Невзлина, сокрушались о возможной ликвидации спонсируемых из-за рубежа НПО и зывали к Бушу использовать встречу с Путиным для того, чтобы оказать на последнего давление и сохранить в России некоммерческие организации, получающие финансовую помощь из США. В этом нет ничего удивительного: по мере того, как Вашингтон утрачивает свое влияние на Россию, он все больше рассчитывает на то, что влиять на

⁴ *Пожалуйста, не верьте нам на слово – поищите в системе Google!*

ход российских событий смогут некоторые прирученные фонды.

Пожалуй, все было бы не так плохо, если бы ситуацию уравнивало равномерное распределение сил, то есть если бы в Вашингтоне окопалась аналогичная группа финансируемых из России некоммерческих организаций, пытающихся воздействовать на общественное сознание в Вашингтоне и постоянно подкармливающих американскую прессу дерзкими цитатами, в которых обличается «агрессивно маккартистские склонности администрации Буша». Истинный плюрализм приветствуется всегда. К сожалению, игра идет в одни ворота: организации, финансируемые американцами, пытаются воздействовать на российские власти и политику, и Дума наконец-то решила положить этому конец.

Самое грустное заключается в том, что большинство запанных НПО выполняет чрезвычайно полезную работу. Американский Центр по контролю и профилактике заболеваний (CDC – Center for Disease Control and Prevention) финансирует и руководит жизненно важной программой по борьбе с туберкулезом; Сорос в критический период запустил несколько программ по общественному здравоохранению; «Врачи без границ» (Medecins Sans Frontieres) и Гринпис настойчиво проводят в России чрезвычайно ценную работу. Увы, эти гуманитарные организации очень часто подвергаются нападкам со стороны российской администрации, которая оказывается неспособной отличить зерна от плевел.

Печальный факт заключается в том, что эти гуманитарные неправительственные организации были дискредитированы ассоциациями со всевозможными политическими лобби, в частности финансируемый ЮКОСом и продажный до мозга костей фонд Карнеги; фонд Ходорковского «Открытая Россия» и настоящая толпа прочих организаций, пытающихся способствовать продвижению политических интересов Вашингтона в России и в ближнем российском зарубежье.

Например, фонд Карнеги – не что иное, как вашингтонский плацдарм: он оказывает поддержку без разбора всем, кто готов

читать по указке Америки, начиная от Ходорковского и заканчивая Касьяновым и даже Илларионовым. Эта организация, горячо преданная демократическим ценностям, недавно выдворила из своих рядов одного сотрудника – великолепного и безрассудно отважного Анатоля Ливена (Anatol Lieven) (работавшего под обстрелами в Чечне, Афганистане и других «горячих» точках) за то, что тот отказался гнуть неоконсервативную линию. Более того, господин Ливен исчез даже из списка бывших сотрудников, размещенном на веб-сайте фонда Карнеги (надо полагать, что теперь он превратился в фантом, человека-невидимку!).

Анатолий жестко критиковал политику, проводимую Россией в Чечне, но был не менее резок и по отношению к администрации Буша и твердо отказывался защищать бандитов из МЕНАТЕПа. Андерс Аслунд (Anders Aslund), наемный труженик ЮКОСа, напротив, был признан достаточно профессионально подкованным для того, чтобы возглавлять программу Евразия. Так что плюрализм «второй свежести», проповедуемый фондом Карнеги, особого доверия не внушает.

В США организации, функционирующие как лобби тех или иных иностранных правительств, обязаны так и регистрироваться под этим статусом и должны подвергаться строгим ограничениям и наблюдению. Пожалуй, России следует перенять аналогичный подход к «политическим» НПО и одновременно выразить заслуженную благодарность тем неполитическим организациям, которые работают с целью улучшить жизнь обычных россиян. Что же касается «Карнеги» сего брэнного мира, то международная практика не обязывает государства размещать на

⁵ Наугад выбранная цитата из Аслунда: **Путин не мог причинить себе большего вреда, чем тот, который навлек на него арест Ходорковского. Но с присущим ему упрямством Путин продолжает копать под собой еще более глубокую яму. Вопрос заключается только в том, насколько глубокой должна стать эта яма для того, чтобы Путин вообще исчез с политической сцены России. Кто-нибудь видел, чтобы Путин «исчезал»? «Вообще» - это как? Еще вчера он был здесь...**

своей территории недипломатические представители зарубежных держав.

Глазами Запада – Их преследует неудача: Тирада

Проведя весь день за чтением аналитических обзоров наших конкурентов и электронного дайджеста «Johnson's Russia List» (JRL), Ваш покорный слуга был впечатлен более конструктивной интонацией некоторых крупных инвесткомпаний, например Brunswick и UFG. Наша роль как аналитиков заключается в том, чтобы объективно описывать ситуацию, а не делать огульных обвинений. Клиентам вовсе не идут на пользу инвестиционные стратегии, опирающиеся на идеологию и предрекающие о скором крахе России из-за того, что она отказывается следовать той или иной экономической модели, которой благоволит данный автор. Напротив, только прагматичный аналитический подход помогает распознать инвестиционные возможности и подводные камни. Все остальное – лирика!

Вот почему нас не может не впечатлять способность некоторых наших коллег, многочисленных журналистов и почти всех экономических ученых мужей постоянно изобретать новые, чрезвычайно тяжелые испытания, угрожающие России. Этим опять «грешит» Альфа, предсказавшая три последних спада, которые так и не произошли, крах нефтяных цен до их «долгосрочного среднего уровня» в 20 долларов за баррель; данные его теханализа указывали на грядущий налет саранчи и семилетнюю засуху, а также коварные нападения Кремля на миролюбивых стареющих олигархов, беспечно выгуливающих своих собак.

Самое удивительное заключается в том, что Россия, если верить этим обзорам, страдает от различных проблем, сочетание которых в любой другой стране просто немислимо: слишком щедрые инвестиционные вливания вызывают «голландскую болезнь», отягощенную

полномасштабной «утечкой капитала»⁶; чрезмерная зависимость от производства нефти наряду со слишком медленными темпами увеличения объемов нефтедобычи!

Конечно, смеху ради всегда можно сослаться либо на Moscow Times, либо на JRL: оба СМИ неустанно потчуют нас апокалиптическими сценариями относительно России. Все ужасно, экономикой управляют неверно, политическая система разваливается на глазах, население на грани восстания, под каждой кроватью прячется тайная полиция, час расплаты уже близок. Пожалуй, самое парадоксальное заключается в том, что, предсказывая апокалипсис на протяжении уже семи лет, они так и не признали, что были постоянно, до комизма неправы. Бескомпромиссная реальность не сумела поколебать самоуверенность этих ученых мужей! (Будем надеяться, что клиенты помнят, чьи советы помогли им сделать деньги!).

Возможно, им просто слишком трудно капитулировать и признать, что Россия, судя по всему, делает первые шаги на длинном пути к возрождению, что Путин – самое замечательное из всего, что довелось пережить этой стране с тех пор, как сошел последний ледник, что МЕНАТЕП был преступной организацией, развал которой вовсе не является вселенской трагедией, и что (тут мы выходим на более зыбкую почву) российский стиль управления, хотя и продолжает остро нуждаться в масштабном реформировании, становится более эффективным и добивается заметных успехов!

Их преследует неудача

Одно из самых больших удовлетворений, которое приносит работа с финансами, сродни удовлетворению, получаемому от работы в сфере инженерии или геофизики (в отличие от богословия или философии): все

⁶ ! На самом деле 2005 год, скорее всего, будет первым годом, когда в России будет зафиксирован чистый приток капитала!

наши теоретические построения можно строго и прагматически оценить – они либо работают и прогнозируют движения рынка, либо нет; то есть мы либо делаем деньги, либо их теряем!

Больше всего в аналитическом освещении российских событий нас поражает то, насколько глухи и невосприимчивы остаются комментаторы к тем урокам, которые они, казалось бы, должны извлекать из своих беспрецедентных прогностических провалов. Даже нефтяные аналитики, спустя десятилетие комических ошибок, наконец-то пришли к более «бычьему» мнению по поводу цен на энергоносители; многие российские комментаторы так и продолжают порхать от одной неудачи к другой, не обращая ни малейшего внимания на жизненный опыт.

В начале нынешнего десятилетия нам сообщили, что Путин – «марионетка», неспособная контролировать ни одичавших олигархов, ни беззастенчиво ворующих региональных губернаторов. Несколько лет спустя его неожиданно перевели в ранг страшного диктатора, сокрушающего невинных олигархических мучеников и региональных губернаторов, отважно сражающихся за повышение эффективности власти и демократические свободы.

Два года назад чудовищные силовики чуть было не разворовали все российские активы. Теперь, казалось бы, даже самым отсталым аналитикам должно уже быть ясно, что не только не будет предпринято перераспределение приватизированной собственности (за исключением ЮКОСа), но также что опыт работы в органах безопасности и санкт-петербургский почтовый адрес вовсе не указывают на принадлежность к тому или иному клану.

Вероятно, проблема усугубляется еще и тем, что люди, находящиеся у власти в путинской России, по природе своей молчаливы и замкнуты (в отличие от ельцинских времен, когда сильные мира сего с удовольствием засиживались допоздна и изливали свои души сочувствующим представителям Запада). В результате этого политические комментаторы оказываются в опасной зависимости от размышлений бывших приближенных особ, которые сейчас

испытывают горечь и одиночество, а также от своего буйного воображения. Результаты этой зависимости предсказать нетрудно.

Так или иначе, аналитическая общественность мечется между мрачными прогнозами об опасных центробежных силах, угрожающих разорвать российское правительство на части, и смехотворным единодушием, согласно которому воля Путина – закон! Совсем недавно мы прочитали совершенно абсурдное рассуждение о неминуемой войне между Путиным и Сечиным, который до последнего времени пользовался репутацией его альтер-эго, пропащей душой, выполняющей путинские повеления в глубоких, темных, адских недрах земли, наверное, как раз где-то у горной породы, осваиваемой Роснефтью.

На самом деле недавний подъем либерального Медведева и Иванова, придерживающегося умеренных взглядов, должно указать на реальное направление движения российской власти... и пусть собака из какой-нибудь Financial Times лает – караван тем временем идет своим путем.

Мировая макроэкономика и нанесение ущерба – Луч света

В области мировых финансов существует несколько непреложных, раз и навсегда установленных правил, и одно из них, судя по всему, заключается в том, что если освещение какой-либо страны (или рынка) в прессе исполняется самых пессимистических интонаций, то, вероятнее всего, эта страна (или рынок) недавно достигла своего абсолютного дна и скоро пойдет в рост! При этом, судя по Великобритании начала 1970-х годов, России 1998 года, большинства азиатских стран 1999-го и прошлогодней Японии, для этого пессимистического тренда характерна экстраполяция до бесконечности. Отсюда берут начало недавние мрачные прогнозы относительно неминуемой европейской катастрофы. Однако мы вовсе не уверены в неизбежном упадке Старого Континента.

Мировой рост – Нужен новый двигатель!

К счастью, протоколы недавних заседаний ФРС указывают на то, что несколько губернаторов выражают свое беспокойство по поводу слишком быстрого повышения процентной ставки США. Первые признаки спада деловой активности наблюдаются на рынке недвижимости; темпы роста занятости в сфере производства (manufacturing employment) достигли отрицательных показателей; и не за горами может быть конец эпохи потребительского бума. На текущий момент пока нет причин серьезно тревожиться о неотвратимой «жесткой посадке» американской экономики, хотя эффект от спада на рынке недвижимости может оказаться весьма суровым.

Ясно одно: потребительский сектор США – локомотив роста мировой экономики на протяжении нескольких последних лет – достиг своего максимума. Чтобы избежать синхронности в мировой рецессии, необходимо отыскать альтернативные источники спроса.

К счастью, мы наблюдаем за увеличением темпов экономического роста в Японии, в развивающихся странах и в Европе.

- У Японии есть одна отличительная особенность: для того чтобы зализать свои раны, ей требуется мучительно долгий период времени. Так, для того чтобы преодолеть последствия своего фондового пузыря, японцам потребовалось что-то около 15 лет. Есть причины считать, что Япония достигла своего абсолютного дна где-то 18 месяцев назад и сейчас начинает восстанавливаться – очень и очень медленно.

- Азиаты учатся потреблять: на развивающихся рынках от Москвы до Мумбаи формируется новое поколение среднего класса, знающее толк в потреблении. Внутриазиатская торговля быстро набирает обороты, хотя вопрос, насколько этот тренд сможет заменить собой американского потребителя, остается открытым. По нашему мнению, есть все причины полагать, что азиатский рост чем дальше, тем больше превращается в автономную «вещь в себе».

- Мы выражаем осторожный оптимизм по поводу Европы. Не потому, что Ваш покорный слуга считает, будто бы европейская социальная система жизнеспособна или остро необходимые реформы будут реализовываться быстро, без сучка и задоринки. В конце концов, Европа – это вам не Россия! Да, политика в области сельского хозяйства – не что иное, как саморазрушающийся анахронизм, стиль руководства ЕС – топтание на одном месте, переваливание с ноги на ногу, профсоюзы продолжают совать свой нос везде, куда надо и не надо, а пенсионная система остается бомбой замедленного действия.

Но в Европе намечаются фундаментальные перемены. Представители политической и экономической элиты прекрасно осознают острую необходимость проведения глубочайших реформ и еще не утратили полностью инстинкта самосохранения. Хотя итог немецких выборов принес некоторое разочарование, неограниченная власть профсоюзов и централизованных коллективных договоров все же была сломлена. Франция постепенно отходит от 35-часовой рабочей недели и начинает приватизацию «семейных драгоценностей», которые на протяжении длительного времени считались неприкасаемыми: Gas de France, Edf, France Telecom, а в последнее время даже покушается на железные дороги! Впервые за период с 1960-х годов возникла реальная вероятность избрания экономически либерального президента - месье Саркози (Sarkozy), у которого может хватить смелости осадить профсоюзы. Италия, несмотря на катастрофическую фискальную политику, ввела новые гибкие трудовые контракты, благодаря которым на рынке может возникнуть сотни тысяч новых рабочих мест, - первое улучшение в сфере итальянской безработицы на памяти ныне живущего поколения. Продолжают движение вперед и некоторые небольшие страны-члены ЕС – Австрия и Голландия, если ограничиться только двумя примерами. Восточная Европа, не испытывающая более симпатии к социализму, также привносит дух соревнования, последовательно снижая налоги.

Германия стала экспортером номер один в мире. Объем инвестиций остается высоким

на территории почти всего континента; и, невзирая на всевозможные протекционистские меры, череда слияний и поглощений начинают рационализировать финансовый ландшафт. Европе предстоит длинный путь, и на этом пути ее поджидает немало трудностей, но причин для уныния нет.

В Риме, где сейчас Ваш покорный слуга наслаждается солнечными ваннами (в момент выхода данного обзора в печать: ваннами дождевыми!), люди на улицах осознают, какие чудовищные проблемы Европе предстоит решать, сокрушенно пожимают плечами и заказывают еще один капучино! Романская цивилизация продолжала – непрерывно – существовать на протяжении 2 800 лет; неудивительно, что ее современные представители рассчитывают преодолеть все трудности и жить дальше...

Призы «Золотая малина»

- Freedom House: Позволяя себе вольности! (номинанты на второе место: The Moscow Times, the Economist, Ведомости)
Шесть месяцев назад Вашего покорного слугу пригласили председательствовать на инвестиционной конференции, которая проходила в С-Петербурге. Один из почетных участников, топ-менеджер крупной финансовой фирмы Нью-Йорка, резко, с характерной самоуверенностью раскритиковал стиль корпоративного управления в компании Сургутнефтегаз, которую он неоднократно охарактеризовал как «крупнейшую газовую компанию России...». Когда мы мягко заметили, что Сургут не является чем-либо «крупнейшим» в России, а уж тем более не газовой компанией, он отнёс наши замечания как пустяковые детали...

Несмотря на то, что мы, казалось бы, уже привыкли к идиотизму, который можно найти в прессе относительно России, иногда даже Ваш словоохотливый покорный слуга теряет дар речи: в этом месяце первый приз «Золотая малина» достается Barron's за публикацию редакторской статьи из неоконсервативной организации Freedom House. Даже по отвратительным стандартам вашингтонской прессы от статьи веет паразитическим непрофессионализмом.

Чтобы не испытывать доверчивость наших читателей, мы решили воспроизвести интересующий нас отрывок октябрьского номера:

Yuganskneftegaz and state-run oil company Rosneft have been folded into gas giant Gazprom, creating a state-run company whose combined reserves will be six times that of Exxon Mobil. With the October acquisition by Gazprom of Sibneft, Russia's fifth largest oil producer, the Kremlin now controls more than 30% of the Russian oil industry.

Вряд ли нужно говорить о том, что **Роснефть никем и ни во что поглощена не была**. Она остается более-менее автономной компанией и планирует выйти на рынок IPO, к вящей досаде Газпрома! Сибнефть, естественно, была приобретена не Газпромом, а Роснефтью. Все это станет очевидным для того, кто не поленится покопаться в поисковой системе Google и введет в строку поиска слова «Газпром, Роснефть, слияние». Но ведь когда речь идет о России, зачем предпринимать лишние усилия и перепроверять факты, верно?

Остальная часть этой статьи нас немало повеселила, особенно предостережения о кошмарных стандартах корпоративного управления почти везде, где есть нефть – от Нигерии до Венесуэлы, но особенно России, речь о которой шла в типичных рамках «Ходорковский-как-спаситель». В статье излагается твердое убеждение, что за совершенные грехи Россию следует лишить возможности вступления в ВТО⁷ и вообще подвергнуть остракизму.

Судя по всему, автор упускает из виду одну-единственную деталь: что сейчас свои условия на рынке нефти главным образом диктует продавец и что у России имеется множество пылких клиентов, жаждущих получить ее нефть и газ и в числе первых – Индия и Китай. То тут, то там можно услышать возмущенные диатрибы по поводу

⁷ *Мы очень сильно надеемся, что ради диверсификации российской экономики Россия будет оставаться вне уз ВТО еще до середины следующего десятилетия. Тут у нас особого оптимизма нет, но мы продолжаем надеяться...*

того, что Россия отказывает иностранным компаниям обихаживать свои природные ресурсы, особенно углеводородный сектор. Конечно, нас очень развеселило вздорное заявление руководства компании Exxon, что они будто бы больше не будут инвестировать в Россию, сделанное после того, как их под белы ручки вывели из давно запланированной сделки по покупке ЮКОСа! **Зелен виноград, господин Рэймонд (Raymond)?**

Необыкновенное решение хьюстонского суда, которое внесло разлад в процесс выдачи кредита синдикатом западных банков на покупку Юганска, на самом деле, обернулось необыкновенным даром для китайцев. Будучи исключенными из первоначального этапа сделки, они должны были стать участниками последующих этапов. Однако планы по строительству северного трубопровода Транснефти, который изначально должен был снабжать США, были тихонечко пересмотрены, и, по последним сообщениям, восточная экспортная линия Транснефти будет протянута не на тихоокеанское побережье, с которого она должна была снабжать западное побережье США и Японию, а скорее к Китаю (хотя это маршрут постоянно пересматривается и меняется). Еще несколько подобных «достижений» американской политики, и за энергетическое будущее Китая можно будет не беспокоиться...

Замыкая шествие – Лающая свора

Номинантом на второе место стала газета Moscow Times со статьей на первой полосе, повествующей о подъеме националистических партий в России, и журнал Economist с совершенно бессмысленным опусом о произошедших перестановках в российском правительстве.

- Пожалуй, возьмем в качестве примера местных СМИ газету МТ, которая в 1997 году считалась самой лучшей в мире иностранной, англоязычной газетой, а сейчас превратилась в журналистский аналог школьной стенгазеты: ее сотрудники забыли, в чем заключается разница между газетной полосой текущих событий и редакторскими статьями.

Статья, размещенная на первой полосе этой газеты и посвященная националистическим демонстрациям в Москве, почти с первых же строк превратилась в гневную, вводящую в заблуждение тираду, автор которой даже не берет себе за труд привести адекватные – или хотя бы какие-нибудь иные – факты. Статья клеймит Кремль за то, что тот допустил проведение подобных демонстраций, а затем выковал горячее политическое «железо», пользуясь народным негодованием, вызванным этой неофашистской гнилью.

Нужно ли говорить о том, что если бы Кремль запретил проведение этих демонстраций, то МТ назвала бы это еще одним шагом назад от демократических ценностей! Судя по всему, народу нужно позволять выражать свое мнение, но только в том случае, если это мнение соответствует взглядам авторов редакционных статей!

Демократия – это своего рода зеркало, и оно отражает состояние общества, его изъяны и пр. Как и коммунисты, националистические экстремисты представляют собой реальное, заметное, но очень малочисленное меньшинство. Весьма высока вероятность того, что Кремль сам поспособствовал возникновению партии «Родина», просто упростив процесс ее откола от коммунистов и предпочтя иметь дело с двумя маленькими экстремистскими партиями, нежели с одной большой.

Как мы неоднократно замечали, если экономический рост в России будет сохраняться, ей не будут страшны никакие экстремистские партии. В том же маловероятном случае, если этот рост приостановится, мы окажемся глубоко благодарны российским властям за то, что демократия в России является «управляемой»!

The Economist – Померкшая слава

В начале 90-х московское представительство журнала Economist было настоящим журналистским золотым прииском с такими светилами, как наш предыдущий начальник Андроу Каули (Andrew Cowley) и поистине восхитительный Роберт Коттрелл (Robert Cottrell), который затем работал московским корреспондентом газеты Financial Times.

Хотя преемник Роберта Эд Лукас (Ed Lucas) и был настроен глубоко антироссийски, у него было неплохое представление о внутренней политике, хорошие связи и общее представление о грядущих событиях. Его неверные прогнозы о полном крахе и упадке, которые должны были наступить после августовского кризиса, еще долго преследовали его самого, но он, по крайней мере, сохранял интеллектуальную последовательность: вам могло не нравиться то, что писал Лукас, но особого выбора у вас не было и вы продолжали его читать!

Увы, когда читаешь их нынешние обзоры российских событий, первое, что приходит на ум, – это слово «унынье». Судя по всему, сотрудники журнала Economist теперь просто не в состоянии написать ни одной статьи о России, чтобы не пережевывать одни и те же старые, избитые клише. Советское тут, советское там: интересно, а они вообще следили за тем, что происходило в этой стране в течение последних пятнадцати лет?!

Нет сомнений, что последние перестановки в правительстве застали их врасплох, поскольку они смогли трактовать это только как победу диктаторской фракции. По их мнению, продвижение двух ближайших соратников Путина – это не что иное, как старый советский прием! *(Если кто-нибудь сможет объяснить мне логику, скрывающуюся за этим умозаключением, пожалуйста, объясните!)*. Естественно, любой человек, которому когда-то довелось на самом деле побывать в Советском Союзе, сейчас был бы потрясен не столько сходством, сколько различиями. Но только не их нынешний российский корреспондент! Кстати, раньше он занимался освещением событий в оборонной промышленности – не самый лучший опыт работы для московского журналиста!

- Когда данный обзор готовился к печати, появился еще один участник состязания – газета «Ведомости», на первой странице вэб-сайта которой была опубликована резолюция американского Сената, требующая перевести Ходорковского и Лебедева в другие тюрьмы! Как ни странно, этот важнейший документ не упоминается на страницах, как правило, «про-Ходорковских»

WSJ или Washington Post. И на это есть веские причины! Любой, кто хорошо знаком с политической «кухней» Вашингтона, знает, что резолюции американского Сената не стоят выеденного яйца!

Они не имеют никакого юридического значения или власти и, как правило, ратуют за всевозможные дикие и удивительные благоглупости, проповедуемые различными лоббистами в обмен на регулярное питание. Обычно эти резолюции принимаются в два часа ночи тремя участниками и давным-давно превратились в часть вашингтонского инвентаря, используемого жуликоватыми лоббистами для того, чтобы убедить своих зарубежных спонсоров в том, что для продвижения их интересов какие-то действия в американской столице все-таки предпринимаются!

Примечание I: Да здравствует Чавес (или, К кому взывать, когда капитализм терпит поражение!)

Наш любимый идиот (в великой, «Достоевской» трактовке этого слова, а не в вульгарно неврологическом смысле) Андрей Илларионов опять «разорвался» на инвестиционной конференции по поводу того, как Россия все больше превращается в славянский вариант Венесуэлы. Хотя господин Илларионов безусловно является уважаемым российским экономистом, он настолько же профессионально подготовлен рассуждать о политике Латинской Америке, насколько Ваш покорный слуга – высказывать мнение о развитии сельского хозяйства в Монголии.

Ваш покорный слуга вырос в городе Мехико в новом высотном здании из стекла и стали, окна которого выходили на барачные постройки, раскинувшиеся на самовольно захваченной земле, где полуголые дети ютились в домишках, построенных из подручных материалов и листового металла, и где водопроводное водоснабжение появлялось только в сезоны дождей. Наверное, тогда мы были слишком юны, чтобы осознать очевидную несправедливость этого вопиющего социального неравенства...

Как Фидель Кастро, Хуго Чавес подвергается ожесточенным нападкам со стороны американского политического истеблишмента и прессы за ограничение «свободы» венесуэльского народа. «Свобода», конечно, - это понятие, которое не так-то просто поддается определению: оно должно затрагивать не только политику и экономику, но также включать в себя философские и богословские соображения. Для наших целей сойдет и функциональное определение: человек, который не может прокормить своих детей; беременная женщина, у которой нет возможности получить соответствующие медицинские услуги; стареющий крестьянин, которого оставляют умирать в одиночестве, - все они никоим образом не «свободны», при этом неважно то, сколько раз они имеют право проголосовать. Первостепенная ценность основных политических свобод – свобода выбора, слова и т.д. – заключается как раз в том, что благодаря им люди могут выбрать тех своих представителей, которые будут защищать их интересы. Неважно, насколько безукоризненна двухпалатная законодательная система той или иной страны, но если она не может удовлетворить эти народные чаяния, то она принесет своему народу не свободу, а несчастья и нищету...

Крах Советской империи и постепенный отказ от ортодоксальной марксистской экономики почти во всем мире, начиная Восточной Европой и заканчивая Китаем, вызвали на Западе восторги по поводу своих западных добродетелей. Во многом это самовосхваление оправдано.

К сожалению, в ходе этого ликования от внимания ускользает одна важная деталь: что в большинстве развивающихся стран, в частности в Латинской Америке, либеральная экономическая модель также потерпела поражение. Если «перепевы» капиталистической модели развития (в особенности патерналистская, «конфуцианская» форма) привели к потрясающим успехам в отдельных азиатских странах (посмотрите на колоссальное увеличение доходов населения в Японии, Южной Корее, Тайване, Гонконге и др.), то в большинстве латиноамериканских экономик они завершились чудовищным провалом (тут только в Чили наблюдается медленное, но стабильное улучшение стандартов жизни, что благоприятно сказывается на состоянии большинства населения). Недавно США признали, что более 96 миллионов человек соседнего континента до сих пор живут менее чем на 1 доллар в день, то есть бедность здесь достигает африканских масштабов. По нашим личным наблюдениям, собранным во время путешествия по этому региону, ситуация для большинства латиноамериканского населения только ухудшается.

Хотя мы вовсе не подозреваем, что у США имеются личные корыстные интересы в повышении степени бедности, безусловно, политика, проводимая американцами, оказала мощную поддержку алчным местным олигархам. И, естественно, когда возникала необходимость подавить восстания «левых» сил, выступающих против этих олигархов, США без колебания прибегали к использованию военной силы: начиная «отрядами смерти», которые под руководством ЦРУ проходили подготовку на территории Центральной Америки, и заканчивая бесконечными переворотами в 70-х и 80-х годах.

Совсем недавно США сами поставили себя в морально трудное положение. Вторжение в Ирак было осуждено всей Латинской Америкой, которая сама немало пострадала в результате вторжений, совершенных во благо защиты «демократии». Предоставив политическое убежище Луису Посада Карильесу (Posada Carriles), человеку, который берет на себя ответственность за террористические атаки в Гаване (в результате погиб один испанский турист) и которого обвиняют во взрыве кубинского пассажирского самолета в 1976 году (в результате погибло 73 человека, находившихся на борту), США ставят себя в уязвимую позицию и вполне могут услышать в свой адрес упреки в применении двойных стандартов. Нет сомнений в том, что теперь былой моральный авторитет США полностью исчерпан.

Enter El Commandante Chavez...

Вот они, слова мудрости:

«Я понимаю, что не все в мире согласны с теми решениями, которые я принимаю, но в случае с Центральной Америкой этот случай не уникален», - заявил Буш. «Истина заключается в том, что в мире есть люди, которые не соглашаются с решениями, которые я принимаю. И я это понимаю. Но именно это и происходит, когда принимаешь решения».

Времена изменились: «дипломатия канонеров» более не эффективна, тогда как и ортодоксальная марксистская модель, и латиноамериканский вариант неолиберальной экономики напрочь дискредитированы. Сейчас в Аргентине и Бразилии предпринимаются попытки внедрить современную «левую» альтернативу, что становится возможным благодаря расширению дипломатических и экономических связей Латинской Америки, в частности с Китаем.

Хотя *de jure* доктрина Монро перестала обладать юридической силой давным-давно⁸, *de facto* на протяжении большей части последнего столетия латиноамериканцы продолжали жить под длинной тенью, отбрасываемой США. За исключением Испании, исторических колонизаторов данного региона, и Италии с ее крепкими этническими связями с Аргентиной, другие европейские державы редко выходили за рамки формального предьявления своих интересов. Экономическое сотрудничество было весьма вялым: вторжение европейских поставщиков коммунальных услуг на латиноамериканские рынки (главная сфера присутствия европейцев в Латинской Америке) обычно заканчивалось плачевно.

С подъемом Азии картина стремительно меняется: китайцы судорожно выстраивают торговые отношения, а также увеличивают свои доли в латиноамериканских сырьевых секторах и сельскохозяйственных производствах. Пост президента в Венесуэле сейчас занимает человек радикальных взглядов – Хуго Чавес, друг Фиделя Кастро и, следовательно, заклятый враг Джорджа Буша. В последнее время Чавес изо всех сил пытается «диверсифицировать» портфель своих дипломатических отношений и выйти из-под опеки США, налаживая связи с Ираном, Китаем и Россией. В частности, Газпром был приглашен принять участие в многочисленных венесуэльских газовых и нефтяных проектах. Недавний визит господина Буша в Аргентину, в ходе которого он постарался спасти свой Договор о свободной торговле (в котором, увы, игнорируется все существенные меры по либерализации сельскохозяйственных тарифов и

⁸ ***Основная посылка доктрины Монро: что США не будут вмешиваться в европейские дела и не допустят европейского вторжения в Латинскую Америку, - автоматически потеряла юридическую силу после вступления Соединенных Штатов в Первую мировую войну...***

субсидий), превратился в оглушительное фиаско комических масштабов: его встретили враждебно настроенная толпа и не менее враждебно настроенные латиноамериканские лидеры.

США давно прикладывали немало усилий, чтобы дестабилизировать положение Чавеса; на венесуэльское правительство было оказано колоссальное давление с тем, чтобы оно провело перевыборы президента под надзором международных наблюдателей. Венесуэла пошла навстречу этим требованиям, и венесуэльский народ большинством голосов вновь выразил свою поддержку Чавесу! (Проблема, свойственная демократии, заключается в том, что народ, при всей своей бесконечной мудрости, может обладать достаточно плохим вкусом и выбирать того кандидата, который Вам не нравится...). Как ни странно, США не показывают никаких признаков удовлетворения этим, вне всякого сомнения, демократическим выбором.

Чавес предпринял ряд популистских политических мер. Он поставляет на Кубу дешевую нефть в обмен на три тысячи кубинских врачей, которые сейчас предоставляют медицинские услуги венесуэльским крестьянам (некоторые из них получают медицинскую помощь впервые в жизни). Внедрение образовательных курсов для взрослых, кооперативов взаимопомощи и продовольственных программ помогает облегчить тяготы чудовищной бедности. К сожалению, внедрение других популистских мер, включая захват «неиспользуемых» сельскохозяйственных земель и предприятий, принесли очень скудные результаты.

Те, кто не извлекает уроков из истории...

К сожалению, проблема Чавеса заключается в том, что он, судя по всему, не сумел извлечь уроки из неоднократных провалов «левых» сил в Латинской Америке: марксистского популизма старого толка, который привел к падению правительства Сальвадора Альенде (Salvador Allende). Почти невозможно управлять страной, находясь в контрах с ее экономической элитой. Если быть до конца честным, то и моральные вопросы в данной ситуации неуместны: у представителей бизнес элиты есть способы воздействовать на экономику страны, и если над ними нависнет опасность исчезновения и перераспределения их огромных и, как правило, нечестно нажитых богатств, то они не колеблясь этими способами воспользуются. Это поняли бразильский президент да Сильва (Лула) (da Silva (Lula)) и аргентинский Кишнер (Kirchner): олигархию необходимо постепенно укротить, а не угрожать ей неминуемым разорением.

В самом деле, эта ситуация во многом напоминает ту, в которой сейчас оказался Владимир Путин. Он тоже пришел к власти в стране, находившейся под контролем коррумпированных, жестоких олигархов, которые испытывали абсолютное безразличие к интересам своего государства и народа и жадность которых не укладывалась в сознании обычных людей. Весьма возможно, первым желанием Путина было наказать их за совершенные преступления, но если бы он это сделал, то все экономическое здание страны с грохотом обрушилось бы к его ногам. Когда олигархов ставят перед кардинальным выбором – исчезнуть с лица земли или сражаться, они прибегают ко всем доступным им средствам нанести как можно больший экономический ущерб. На протяжении последних пяти лет Путин аккуратно поддерживал с ними своего рода вооруженное перемирие: сокрушив тех, кто продолжал считать, что Россия принадлежит им, он позволил остальным целиком и полностью посвятить себя бизнесу, где они могут продолжать наращивать свои колоссальные состояния, постепенно модернизируя российскую экономику и, да, отдавая определенную долю полученных прибылей российскому государству.

Примечание II: Парижское барбекю – Жаркое «Рено» (Le Roti de Renault)

Когда Вашему покорному слуге задают в Европе стандартный вопрос: «А не опасно ли жить в Москве?», мы обычно отвечаем «нет»: за те восемь лет, которые мы здесь прожили, нас обокрали, угрожая ножом, только один раз... и то это произошло во время выходных, которые мы провели в Париже, - ночью, двумя арабами, на Rue de Seine!

Мы бы с радостью уклонились от обсуждения недавних волнений, потрясших окраины французских городов, как не имеющих ни малейшего отношения к России (забудем историю о шайке местных фашистов, преследующих таджиков). Однако, учитывая наше французское гражданство и идущий по швам от обилия корреспонденции почтовый ящик, мы вынуждены как-то среагировать.

К сожалению, в жизни иногда возникают проблемы, у которых нет очевидного решения. Когда наш приятель потребовал от нас дать четкий ответ на вопрос, что нужно делать американцам теперь, когда они полностью увязли в Багдаде, единственное, что мы нашлись сказать: в первую очередь им вообще не следовало туда совать свой нос! Теперь у нас нет ни малейшего представления о том, как им удастся выпутаться из этой ситуации и уйти, не оставив по себе настоящий разгром... аналогично, предлагать готовые решения проблем, возникших во французских гетто, просто не входит в наши полномочия.

Корень проблемы прост: в 1960-х годах быстрый рост европейской промышленности привел к дефициту неквалифицированных рабочих рук. Французское правительство нашло простое решение, запустив программу по привлечению в страну гастарбайтеров (guest worker program), в результате чего жители франкофонной Африки, в частности из стран Магриба (Марокко, Тунис и Алжир), прибыли поработать на несколько лет на французских автомобильных заводах.

Идея заключалась в том, что они сумеют заработать во Франции достаточно денег для того, чтобы через пять лет купить в своей стране домик и земельный участок и вернуться к своим семьям домой. Сначала план работал великолепно; эти новые рабочие были хорошо замотивированы, работали усердно и, испытывая благодарность за возможность избежать бедности, предъявляли скромные требования, помогая сохранять понижающее давление на уровень заработной платы.

Увы, Европа страдает от одного настоящего бедствия – консервативных политиков, растленных постмарксистской идеологией, которые постоянно пытаются перещеголять самих социалистов. Как только, казалось бы, «правый» президент Валерии Жискара Д'Эстен (Valéry Giscard d'Estaing) объявил о начале кампании по «объединению семей» (reunification familiale), вопрос о потере контроля над ситуацией стал всего лишь вопросом времени. Вместо того, чтобы отправляться домой, как и было запланировано, это первое поколение рабочих перевезло во Францию своих жен и свои семьи. Их дети выросли ни французами, ни арабами – поколение, застрявшее где-то посередине между двумя культурами. В отличие от многочисленных других иммигрантов, они так и не сумели ассимилироваться и выросли, испытывая ожесточенное чувство враждебности по отношению ко всему французскому.

В отличие от Соединенных Штатов, европейские страны сохраняют крепкое историческое ощущение своей национальной идентичности. Новые иммигранты в США становятся американцами через несколько лет после прибытия; чтобы человек стал французом, или итальянцем, или испанцем, должно пройти немало лет. Дети первого поколения португальских и итальянских иммигрантов постепенно ассимилировались с французским мейнстримом, в то время как вьетнамцы, камбоджийцы и лаосцы сформировали своего рода параллельные сообщества, живущие в относительном симбиозе с этническими французами (и решающие свои проблемы внутри семьи: нам никогда не приходилось слышать, чтобы кого-то ограбили в метро

банда вьетнамцев!). Иммигранты из Магриба, напротив, не сумели ассимилироваться ни коим образом. Это, безусловно, не только расовый вопрос – это вопрос культуры; так, сообщества ливанцев (хотя, естественно, намного более малочисленные) – как мусульманские, так и христианские – ассимилировались быстро и охотно.

Хорошие примеры

Лет сорок назад в американских гетто, начиная с городов Детройт и Уоттс, запылали пожары. Реакция правительства была до слез проста: оно вооружило Национальную Гвардию оружием, в результате чего множество бунтовщиков погибло. Решение было жестким, но очень эффективным. Европейская общественность немного более брезглива, так что была предпринята попытка внедрить более мягкий подход, который, сейчас – увы – нужно будет подкорректировать. Нет сомнений, что теперь представители французского политического класса не смогут жить по-прежнему, комфортно закрывая глаза на окружающие их опасности.

У этих восстаний есть, по крайней мере, один полезный эффект. Эпоха «политической корректности», которая не позволяла людям признать очевидные вещи, наконец-то была объявлена губительным мракобесием, и жесткий, авторитарный подход Николя Саркози (Nicolas Sarkozy) стал не просто вызывать уважение, а получил всенародное одобрение.

Общество, которое не умет защитить само себя, в конце концов погибнет. Дав понять, что он намерен депортировать бунтовщиков и ужесточить контроль полиции, Саркози показал, что французское общество, по крайней мере, может адекватно реагировать на очевидные опасности. К счастью, одновременно он умыкнул голоса избирателей у квазифашистского, совершенно бессмысленного Национального Фронта Ле Пен (Le Pen). Саркози предстоит нелегкая задача, но он, по крайней мере, предпринимает хоть какие-то усилия для того, чтобы восстановить порядок, а не делает вид, что ничего не происходит. Мы, безусловно, желаем ему всяческих успехов.

Примечание III: Увязшие в Багдаде – и, После Империи – Мир, вышедший из-под контроля

«Наши войска стали основной мишенью повстанцев», - заявил в четверг конгрессмен Джон Мурта (John Murtha). «Они объединились против военных сил США, и мы превратились в катализатор насилия. Война в Ираке идет не так, как хотелось бы. Это ущербная политика, основанная на иллюзиях».

Агентство Associated Press цитирует Джона Мурту (John Murtha), демократа от Пенсильвании, ветерана вьетнамской войны и демократ из подкомитета по обороне при Палате представителей Конгресса США (House Appropriations), у которого имеются тесные связи с многими офицерами вооруженных сил; он сделал это заявление на пресс-конференции, стоя на фоне не менее дюжины флагов США (на всякий случай, наверное, чтобы кто-нибудь не ошибся, о какой стране идет речь).

Для такой великой нации, какой является Америка, избрать в президенты такого человека, как Джордж Буш, - это все равно что голодающему с презрением отвергнуть банкет из семи блюд и питаться словенными мухами.

Ваш покорный слуга, парафраз из Уилла Роджерса (Will Rogers) (о президенте Калвине Кулидже (Calvin Coolidge))

Ваш покорный слуга шокирован и потрясен. Три года назад мы сказали, что Буш, вероятнее всего, станет самым отвратительным американским президентом за все столетие или даже больше. Удивительно наблюдать за тем, как Бушу удалось перецеголять даже наши самые мрачные ожидания.

За пять коротких лет клике Буша удалось разрушить моральную репутацию Америки во всем западном мире и отпугнуть от себя почти всех традиционных союзников США (за исключением Великобритании), начиная странами ЕС и заканчивая Ближним Востоком и Азией. В самом деле, им удалось подтолкнуть в объятия китайцев не только Латинскую Америку и Россию, но даже Канаду! Буш насмеялся и над принципами международного права, и над главными многосторонними организациями, а потом внезапно осознал, что помощь последних может оказаться чрезвычайно нужна в реализации жизненно важных политических целей, например нераспространение ядерного оружия. Если его войне с терроризмом и удалось добиться каких-то результатов, то основной результат – увеличение распространения темпов этой заразы по всему миру. Доверие к нему международной общественности упало до такой степени, что после тревожений в Латинской Америке и весьма прохладного приема в Азии ему пришлось остановиться в монгольской юрте, чтобы наконец-то найти дружелюбно настроенных слушателей!

Внутри страны самая старая в мире и воспетая демократия превратилась в игрушку в руках корпоративных влиятельных лиц; принцип разделения церкви и государства был погран настолько, что некоторые регионы американского юга все больше напоминают Саудовскую Аравию; на фоне все большего числа интернет-СМИ США российское телевидение начинает выглядеть как оплот объективности и плюрализма! Как ни печально это признавать, но в администрации нет ни одного экономического советника, профессионализм которого хотя бы отдаленно напоминал команду Клинтона.

Демократии живут в условиях смертельной опасности оказаться в заложниках у крупных бизнес интересов и предпринимателей и превратиться в тот вариант демократии, который могут купить большие деньги. Демократии успешны только в том случае, если население страны достаточно хорошо образовано и информировано, чтобы правильно оценить и понять возникающие перед ним проблемы. Мир не знает идеальных демократий, но мы совершенно твердо убеждены, что американская форма демократии была разращена крупными бизнес интересами и что ее неудачи превращают наш мир в еще более опасное место.

Во время своих путешествий по Западной Европе Ваш покорный слуга регулярно испытывает шок от чрезвычайно едких отзывов в адрес США. Еще больше нас шокирует то, что некоторые наши немецкие и итальянские друзья, «правые» консерваторы, которые до недавнего времени придерживались непреклонной проамериканской позиции и еще пару лет назад беспрекословно поддержали бы Вашингтон практически в любых обстоятельствах, теперь превратились в яростных критиков США. В Италии даже «правые» газеты публикуют фотографии людей, которых пытали в находящихся под контролем США тюрьмах, рассказы о боеприпасах, заряженных запрещенным белым фосфором, тайных лагерях для военнопленных и похищениях людей сотрудниками ЦРУ. Европейцы по-настоящему потрясены происходящим.

Даже самые отсталые наблюдатели уже признают, что вторжение США в Ирак не может завершиться победой. Как и 40 лет назад во Вьетнаме, сейчас США отчаянно пытаются установить марионеточный режим, который будет абсолютно не в состоянии постоять сам за себя – ни сейчас, ни в будущем. Разговоры о демократии смешны: проведенные недавно выборы были откровенным образом сфальсифицированы (первоначальные данные о 99% голосов «за» были поспешно переключены в более правдоподобные 80% - *ex post facto*), и за пределами Соединенных Штатов в их результаты не верит никто.

Отличие от вьетнамской ситуации состоит в том, что теперь мировая общественность уже не допускает все неизбежные ужасы войны против народных повстанцев, масштабного применения пыток и использования самого жестокого химического оружия (напалм, белый фосфор). Более того, несмотря на американские технологии, местное население проявило высочайшее искусство в нанесении серьезных ударов по своим оккупантам. Возникает такое впечатление, будто весь мир вновь оказался охваченным возрождающимся монотеистическим фанатизмом: так, террорист-камикадзе превратился в исламский вариант самонаводящейся бомбы.

Хотя вьетнамская война тоже была инициирована ложью (например, события, которые привели к принятию Тонкинской резолюции), администрация США в 60-х и 70-х годах проводила свои пиар-кампании куда более профессионально, а отягчающие обстоятельства «холодной войны» способствовали тому, что люди не торопились высказывать свое мнение. В результате, для того чтобы сформировался настоящий политический консенсус против ведения вьетнамской войны, потребовалось значительно больше времени. И даже после того как этот консенсус все-таки сформировался, Никсону удалось водить Америку за нос на протяжении еще четырех лет. В отличие от Вьетнама общественное мнение против иракского вторжения укрепляется стремительными темпами.

Белли...в поиске казуса (В поиске повода к объявлению войны)

Война была инициирована маленькой кликой, окружающей Буша, из политических и нефтяных соображений. Для того чтобы «втюхать» ее народу, конечно, нужно было состряпать более веское обоснование. Таких обоснований было два: освобождение иракского народа и иракская угроза США. Оба обоснования были откровенно жульническими:

- Хотя Саддам и был свиньей, он не был худшим. В мире есть множество правительств еще более жестоких и преступных, чем Саддам. Африка просто кишит ими (давайте вспомним о малолетних солдатах, которых принуждают совершать ритуальные увечья и каннибализм над членами своих же семей). Ситуация в Бирме не менее чудовищна: уничтожаются целые этнические группы, правительство руководит продажами юных девочек в тайские бордели, целая компания отдается в угоду личным интересам маленькой, продажной хунты. Китайская оккупация и этнические чистки в Тибете - тысячелетней истории, которая – согласно бесстрастному мнению автора – представляет собой одно из высочайших достижений человеческой цивилизации. Все это бесконечно более незаконно/безнравственно, чем захват Саддамом Кувейта (граница между Кувейтом и Ираком была линией, произвольно проведенной британскими колонистами: тут не было ни этнического, ни предыдущего исторического деления). Безусловно, главная разница заключается в том, что у этих несчастных стран попросту нет нефти. Если бы подлинным

намерением администрации Буша было освободить мир от тирании, то Ирак, конечно, был бы в списке стран, подлежащих этому освобождению, и занял бы, пожалуй, где-то тридцатое место с начала списка...

- Аргумент в пользу самозащиты еще более слаб. И не только потому, что сообщения о наличии в Ираке оружия массового уничтожения были откровенно сфабрикованы. Но также потому, что если бы «бушисты» действительно были обеспокоены не циничным захватом нефти и власти, а реальной угрозой, то они начали бы с тех стран, которые в самом деле обладают оружием массового уничтожения! При этом на ум немедленно приходит две страны: Северная Корея и Пакистан. Северная Корея, безусловно, соответствует всем критериям, которые мошенническим образом были применены в отношении Ирака: замкнутый режим, оторванный от реальности, милитаристические убеждения и – самое главное – настоящее ядерное оружие, а также стремительно совершенствующиеся способы его использования. Минус, естественно, заключается в том, что у Северной Кореи есть реальная армия – сильные, подготовленные полчища, способные дать серьезный отпор любым захватчикам, а не жалкие остатки армии Саддама, которые, по справедливым предположениям США, может разбить группа бойскаутов (при этом США не догадались, что регулярная армия может вовсе не являться реальным препятствием для успешной оккупации).

Пакистан потенциально еще более опасен. Он обладает ядерным оружием; его население с каждым годом склоняется ко все более радикальным формам исламизма и находится под руководством крайне непопулярного военного режима. Его альянс с Соединенными Штатами главным образом обусловлен застаревшим конфликтом в Кашмире. Если бы в отношениях с Индией был достигнут хоть какой-то *modus vivendi* (хотя бы на фоне недавней трагедии - разрушительного землетрясения), то Пакистан обрел бы большую свободу в своей внешней политике. Так или иначе, сейчас западный мир находится на расстоянии одного шага от конфронтации с враждебной, ядерной исламской державой.

Два года назад Ваш покорный слуга предсказывал, что США увязнут в безнадежной войне и, как во Вьетнаме, будут в результате вынуждены объявить победу и быстро вывести свои войска. Увы, в случае с Ираком такая стратегия выхода представляется менее привлекательной. Вьетнам, Лаос и Камбоджию можно было разрушить массированными атаками с воздуха и оставить на волю судьбы. Они никому не угрожали и находились на безопасном отдалении от жизненно важных западных экономических или стратегических интересов.

Ирак – совсем другая история. От него рукой подать до всего ближневосточного нефтяного комплекса, и он сам сидит на вторых по величине доказанных нефтяных запасах Залива. Арабская страна с возрождающимся исламским активизмом, накалившимся до такой степени, какую не видывали со времен падения Гранады, – она будет продолжать оказывать колоссальное влияние на события на Ближнем Востоке. И теперь невозможно представить себе обстоятельства, при которых это влияние может оказаться прозападным...

Как мы неоднократно утверждали, существует только два возможных выхода из ситуации: афганский сценарий или иранский сценарий, причем последний бесконечно предпочтительнее. Если бы в составе администрации Буша был хотя бы один человек с рудиментарной способностью к стратегическому мышлению, то он сейчас должен был бы кидать кокетливые взгляды в сторону Ирана, которому, безусловно, выгодно сохранять в своих окрестностях хоть какое-то подобие политической стабильности. Да, такую стабильность можно обрести в обмен на радикально исламскую, антизападную идеологию и отказ США от намерений захватить иракскую нефть. Но это, вне всякого сомнения, более предпочтительно, чем афганский итог, иначе говоря, страны, превратившейся в гигантский лагерь для подготовки террористов.

Мир, вышедший из-под контроля

Недавний опрос общественного мнения, проведенный среди латиноамериканских представителей бизнеса, правительства и образования в шести странах Латинской

Америки, показал, что только 17% аргентинских лидеров и 12% лидеров Бразилии оценивают действия Буша позитивно. Опрос в бизнес школе университета Миами (исследование компании Zogby) среди 523 латиноамериканских лидеров был проведен в период с 17 августа по 15 сентября. **Bloomberg News**

58% американцев испытывают сомнения относительно честности Буша; о чем думают остальные 42% остается для нас загадкой. Как мы отмечали ранее, если Бельгия избрет отвратительное правительство, то Бельгии – беда! Если то же самое сделают США, то беда – всем нам!

Хотя большинство наших американских друзей уже готово признать, что президентство Буша оказалось страшной ошибкой, к сожалению, это признание не распространяется на представителей политической системы, которая может назначить на этот пост точно такого же человека. Избрание Джорджа Буша, в сущности, не было несчастным стечением обстоятельств, которое может произойти где угодно: оно является отражением глубочайших изъянов политической системы, которая стала заложницей денег и влияния крупного бизнеса. Если американское общество не осознает своих проблем и не потребует проведения реформ, то оно не извлечет из произошедшего никаких уроков⁹!

Администрации Буша удалось нейтрализовать ООН. Поскольку теперь она не обладает былыми моральными полномочиями, весь мир стоит перед опасностью развалиться на региональные блоки. Азиатский, латиноамериканский и европейский. Проблемы, стоящие сейчас перед миром, носят мировой характер: перенаселенность, экология, истощение жизненно важных ресурсов, распространение ядерного оружия. Больше нет централизованной силы, способной искать взаимовыгодные решения: подход «каждый сам за себя» может оказаться крайней неудовлетворительным.

Окончание «холодной войны» высвободило мощные центробежные силы. Американский ядерный «зонтик» больше не является вождельной целью; остается только сила морального права – диковинка, которую непросто отыскать в наш тревожный век. Центр экономического притяжения все больше сдвигается в сторону Востока. История свидетельствует о том, что в условиях экономического спада ни одной империи не удавалось сохранить свою дипломатическую/военную гегемонию.

«Исходя из соображений ограниченности объемов данного обзора и нашего профессионализма в вопросах политологии, мы не можем попытаться привести всесторонний критический анализ политической системы США. Достаточно сказать, что оупление телевизионных и прочих СМИ привело к серьезному снижению качества общественных дебатов. Общественное мнение формируется под влиянием СМИ, которые безнадежно попали под контроль крупного бизнеса, что негативно сказывается на демократическом процессе. В СМИ так называемого «основного потока» не ведется никаких серьезных обсуждений того, что может прийти на смену нынешней системы.»

Читая книгу «Сумерки в пустыне», мы с удивлением обнаружили, что в 60-х годах Сенат США проводил специальные заседания, чтобы оценить степень влияния, оказываемого корпорациями на государственную политику США. Трудно себе представить, что подобные исследования могли бы проводиться сегодня: настолько жестко эти бизнес интересы сейчас контролируют политический процесс.

Наконец, давление, оказываемое этими корпоративными интересами и лоббистами, препятствует проведению жизненно необходимых реформ. Приведем один пример: поразительное отсутствие финансируемой государством системы здравоохранения, не имеющее аналогов среди всех развитых стран. Впервые это было признано огромной проблемой в 1960-х годах, и, да, все попытки внедрить национальную программу медицинского страхования наталкивались на сопротивление фармацевтических и врачебных лобби. В результате на свет появилась чрезвычайно дорогостоящая, неэффективная и непрофессиональная «лоскутная» система. На свое здравоохранение США тратят почти вдвое больше от своего ВВП, чем Швейцария, получая значительно менее качественные медицинские услуги (если Вам интересны сравнительные параметры, загляните на сайт Мировой организации здоровья (World Health Organization – WHO)).

Какие бы соображения мы ни лелеяли по поводу американской империи, альтернативы ей не кажутся нам многообещающими. Не исключено, что, когда однажды мы столкнемся с Китайской Гегемонией, мы оглянемся на Американский Век с некоторой ностальгией.

© 2003 Sovlink LLC. Информация, изложенная в данном Обзоре (в дальнейшем именуемая как «информация»), не является рекламой каких-либо ценных бумаг или определенного эмитента, и ее не следует рассматривать как таковую. Информация предназначена исключительно для частного использования клиентами ООО «Совлинк» или другими лицами на основе предварительного согласия с руководством ООО «Совлинк». Информация не предназначена для использования гражданами США или юридическими лицами, зарегистрированными в США. Ничто, содержащееся в информации, не является информацией для читателей, колеблющихся с принятием инвестиционных решений, и не должно рассматриваться как являющаяся таковой.

Информация носит исключительно осведомительный/аналитический характер и не должна рассматриваться как рекомендация к совершению каких-либо инвестиционных действий. Не следует полагаться на данную информацию как на указание к осуществлению каких-либо сделок, а также не следует ссылаться на нее как на являющуюся таковой. ООО «Совлинк» не берет на себя никакой ответственности за любые действия, предпринятые на основе данной информации. Настоящий Обзор не содержит предложения или призыва выставить цены на покупку или продажу каких-либо ценных бумаг, опционов, фьючерсов или других производных финансовых инструментов, которые могут быть рассмотрены как ценные бумаги.

Настоящий Обзор не преследует каких-либо определенных инвестиционных целей, а также не учитывает финансовую ситуацию и определенные потребности какого-либо частного лица, которое может получить доступ к данной информации. Инвесторам следует обращаться с просьбой о специальном финансовом консультировании для того, чтобы проанализировать рациональность инвестирования в ту или иную ценную бумагу, а также им следует отдавать себе отчет в том, что некоторые замечания относительно будущего развития событий могут и не осуществиться. Инвесторам следует помнить, что объем прибыли от операций с подобными ценными бумагами может колебаться (если операция вообще принесет какую-либо прибыль), а также что цена и стоимость каждой ценной бумаги может как расти, так и падать. Соответственно, прибыль инвесторов может оказаться меньше, чем изначально вложенная сумма. Предыдущие результаты торгов по той или иной ценной бумаге не являются незыблемым руководством к действию и не обязательно влияют на результативность будущих торгов. Курсы иностранных валют могут неблагоприятным образом воздействовать на стоимость, цену, прибыльность какой-либо ценной бумаги, упомянутой в настоящем Обзоре. Пожалуйста, не забывайте, что инвестиционная деятельность на развивающихся рынках отличается особо высокими рисками, и инвесторам следует проводить свое собственное инвестиционное расследование due-diligence перед тем, как принимать инвестиционное решение.

Лицо (лица), несущие ответственность за подготовку настоящего Обзора (Автор(ы)), или руководство ООО «Совлинк» могут держать как короткие, так и длинные позиции по любым ценным бумагам, упомянутым в настоящем Обзоре, а также могут принимать участие в инвестиционной деятельности компаний, упомянутых в настоящем Обзоре.

Подготавливая настоящий Обзор, Автор(ы) полагали, что эмитенты, упомянутые в настоящем Обзоре, раскрывают информацию о себе в том объеме и в согласии с теми требованиями, которые установлены законодательством по ценным бумагам Российской Федерации для тех эмитентов, которые открыто размещают свои ценные бумаги.

Настоящий Обзор и изложенная в нем информация основаны только на открыто доступных сведениях, которые считаются надежными; однако вместе с тем ООО «Совлинк» не дает никаких гарантий относительно того, что эти сведения точны или исчерпывающи, а потому на них не следует полагаться как на являющиеся таковыми.

ООО «Совлинк» не дает никаких гарантий, что настоящий Обзор был разослан всем читателям одновременно, а также ООО «Совлинк» не обязуется обновлять данный материал в регулярном режиме и исправлять неточности, содержащиеся в настоящем Обзоре.