

Золотая лихорадка

На прошлой неделе стоимость одной унции золота достигла рекордной отметки 1346 долларов. По всей видимости, это не предел.

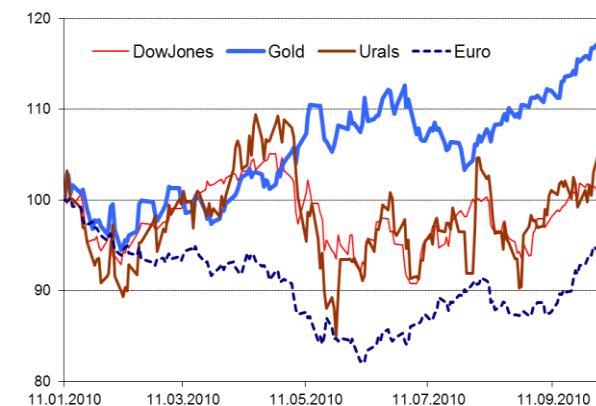
В последнее время новости с мировых финансовых рынков все больше и больше напоминают сводку с места боевых действий. С одной стороны, американская экономика и слабеющий доллар, с другой стороны, ... остальной мир.

Америка накачивает свою экономику ликвидностью и усиливает протекционизм во внешней торговле. ФРС была вынуждена «официально» признать, что восстановление экономики США идет медленнее, чем ожидалось, а антикризисные меры оказались не столь эффективны, как некогда надеялись. Американский конгресс принимает закон о введении компенсирующих импортных пошлин против Китая. Директор Вашингтонского института международной экономики Фред Бергстен заявляет о необходимости борьбы с Китаем путем противоположных по знаку, но равных по объему интервенций ФРС США против китайского юаня. В Financial Times появляется статья заместителя главного редактора Мартина Вольфа, который заявляет, что с Китаем нужно что-то делать, и что интервенции на рынке капиталов эффективнее, чем импортные пошлины.

В ответ остальной мир стремится остановить рост национальных валют к доллару или ослабить их для стимулирования экспорта и экономического роста в целом. Например, Бразилия удвоила налоги на приток иностранного капитала, а Южная Корея пригрозила наложить ограничения на валютные операции. К настоящему моменту валютные интервенции провели центральные банки Швейцарии, Японии, Южной Кореи и Тайваня. Банк Японии провел интервенции впервые за 6 лет, а их объем превысил 23 млрд. долл. В дополнение к валютным интервенциям на прошлой неделе Правительство Японии одобрило новый пакет антикризисных мер размером в 5,1 триллиона иен (62 млрд. долл.), целью которых является поддержка экономического роста в условиях растущего курса иены. Кроме того, по сообщениям СМИ, правительственные источники Сингапура и Колумбии также заявили о том, что не допустят роста курса своих валют.

Понятно, что если все страны одновременно скупают доллары и тем самым пытаются ослабить свои валюты, то никто не может выиграть. Пытаясь решить свои проблемы за счет девальвации, страны всё ближе, по мнению МВФ, приближаются к валютной войне, по своему характеру ничем не отличающейся от торговой, что угрожает стабильности

**Динамика наиболее ликвидных активов
(100 = 11 января 2010 г.)**



Источники: ФРС США, Cbonds, Reuters, расчеты Центра развития.

мировой экономики. Рост долларовых активов приводит к тому, что центробанки начинают диверсифицировать свои валютные резервы в пользу тех валют, власти которых не проводят интервенции. В нынешних условиях такой валютой остается евро, так как Евросоюз пока не планирует намеренного ее ослабления. Часть ликвидности уходит в золото.

Такая политика ведущих центробанков, да и просто международных инвесторов, привела к тому, что курс евро только за последний месяц поднялся на 10%, а стоимость золота за последние два с половиной месяца выросла на 15%. Объем избыточной долларовой ликвидности настолько большой, а желание избавиться от нее настолько велико, что растут практически все ликвидные рынки – и рынок акций (Dow Jones подорожал почти на 10% с конца августа), и товарные рынки (нефтяные котировки за этот период выросли почти на 20%).

К чему все это может привести? Давайте подождем с прогнозами и проанализируем итоги дискуссий на годовом собрании МВФ и Мирового банка, а также те заявления, которые будут сделаны после них.

Сергей Алексащенко, Сергей Пухов