

Финансовые рынки стран с развивающимися экономиками

Новости месяца (февраль 1998 г.):

- Агентство Dun&Bradstreet подтвердило месячный индикатор риска для Чехии (DB3b).
- Индекс потребительских цен за январь 1998 г. вырос в Чехии на 4%.
- Министр финансов Венгрии П. Меджесси заявил, что правительство не намерено вести переговоры с МВФ о выделении нового кредита после окончания действия нынешней программы кредитования (она завершилась 15 февраля).
- Президент Польши 27 февраля 1998 г. подписал федеральный бюджет.

Основные показатели долговых обязательств некоторых стран с развивающимися экономиками (в долларах США)

Регион	Страна	Инструмент	Дата погашения	Купонная ставка, % годовых	Цена, % от номинала	Доходность, % годовых	Изменение доходности с 30/01/98 по 27/02/98, пунктов
Латинская Америка	Аргентина	FRB	31/03/2005	6.75	91.10	9.41	-0.27
		PAR	31/03/2023	5.50	75.88	10.75	-0.34
		DISC	31/03/2023	6.88	85.25	10.70	-0.42
	Бразилия	IDUS	01/01/2001	6.81	96.38	8.75	-0.68
		EI	15/04/2006	6.88	87.75	9.94	-0.51
		DCB	15/04/2012	6.94	77.12	10.76	-0.41
	Мексика	PAR	31/12/2019	6.25	84.25	10.24	0.04
		DISC	31/12/2019	6.88	93.38	9.87	-0.14
	Венесуэла	FLRB	31/03/2007	6.75	89.31	10.02	-0.02
		DCB	18/12/2007	6.75	89.25	9.84	-0.04
	Панама	DISC	31/03/2020	6.81	87.50	11.02	0.01
		IRB	17/07/2014	3.75	78.12	8.79	0.03
		PDI	17/07/2016	4.00	82.50	8.90	0.03
		PDI	07/03/2017	4.00	66.75	9.90	-0.18
Перу	FLRB	07/03/2017	3.25	60.75	9.98	-0.13	
	Марокко	A	01/01/2009	6.81	87.50	9.56	-0.11
Африка	Нигерия	PAR	15/11/2020	6.25	72.00	13.71	-0.57
Азия	Филиппины	NMB	05/01/2005	6.72	93.00	8.85	0.02
		DCB	01/12/2009	6.81	89.00	9.12	0.04
	PAR	01/12/2017	6.25	88.25	9.86	-0.87	
	PDI	27/10/2014	4.00	88.88	7.66	-0.16	
Восточная Европа	Польша	RSTA	27/10/2024	3.25	69.00	8.15	-0.21
		PAR	27/10/2024	3.00	63.25	8.04	-0.14
		DISC	27/10/2024	6.94	98.00	7.78	-0.01
	Болгария	FLRB	28/07/2012	2.25	64.31	11.42	-0.67
		IAB	28/07/2011	6.56	76.50	10.60	-0.84
DISC	28/07/2024	6.56	80.12	11.66	-1.10		

- Объем международных резервов Бразилии за первые два месяца 1998 г. сократился на 2 млрд. долл. и составляет сейчас 54 млрд. долл.
- Аргентина планирует в ближайшее время выпустить еврооблигации (со сроком погашения в 2027 г.) на сумму 500 млн. долл., запланирован также выпуск еврооблигаций, номинированных в голландских гульденах (500 млн.) и французских франках (1.5 млрд.) со сроком обращения 10 лет.
- МВФ одобрил выделение трехлетнего займа Аргентине на сумму 2.8 млрд. долл.
- Дефицит торгового баланса Аргентины в 1997 г. составил 4.89 млрд. долл., что примерно на 15% больше аналогичного показателя в 1996 г.
- Аукцион по продаже 70% акций государственного алюминиевого комплекса Венесуэлы состоится 26 марта текущего года.
- Рейтинговое агентство Fitch IBCA повысило Корею рейтинг долгосрочных заимствований в иностранной валюте с B- до BB+.
- Правительство Индонезии намерено в кратчайшие сроки предпринять экстренные меры по стабилизации национальной валюты (при этом за основу будет взята аргентинская модель контроля за валютным рынком).

Одним из основных событий в странах Восточной Европы стало подтверждение агентством Dun&Bradstreet месячного индикатора риска для Чехии (DB3b). В январе 1998 г. этот показатель был понижен с DB3a до DB3b, что стало следствием нестабильной ситуации на финансовых рынках стран Восточной Европы, а также напряженной политической обстановки в самой Чехии. Теперь же, когда оба указанных фактора стали оказывать на инвестиционную привлекательность чешских финансовых инструментов менее значимое влияние (ввиду стабилизации как политического, так и финансового положения внутри страны), данное агентство сочло возможным подтвердить краткосрочный рейтинг Чехии.

Однако экономика страны по-прежнему сталкивается с довольно существенными проблемами - так, индекс потребительских цен за январь 1998 г. вырос на 4%. Столь значительный рост показателя инфляции (для сравнения: по итогам 1997 г. прирост указанного индекса составил 10.6%) ставит, по мнению наблюдателей, под сомнение осуществимость намерений центрального банка Чехии проводить жесткую монетарную политику. Одним из следствий стремительного роста показателя инфляции стало заявление центрального банка о том, что ожидать в скором времени снижения процентных ставок на рынке не следует. Вместе с тем, несмотря на некоторое ухудшение инфляционных показателей, правительство Чехии приняло решение не корректировать проводимую монетарную политику. Еще одним признаком ухудшения ситуации в национальной экономике является уменьшение прямых иностранных инвестиций: в 1997 г. их объем составил 1 млрд. долл. против 1.5 млрд. долл. в 1996 г. Указанные проблемы предстоит решать уже новому правительству страны, которое

будет сформировано после парламентских выборов в июне 1998 г., так как временный кабинет министров занимается решением в основном текущих финансовых задач.

На латиноамериканском континенте в феврале привлекло к себе внимание сообщение о сокращении объема международных резервов Бразилии за первые два месяца 1998 г. на 2 млрд. долл. (до 54 млрд. долл.). В целом же начиная с октября 1997 г. Бразилия потратила на поддержание курса национальной валюты (в условиях азиатского финансового кризиса) около 10 млрд. долл. Тем не менее соответствующие усилия правительства страны были достаточно высоко оценены инвесторами, по мнению которых, бразильские финансовые инструменты являются сегодня наиболее привлекательными в секторе emerging markets.

Из других сообщений, касающихся данного региона, следует выделить информацию о росте дефицита торгового баланса Аргентины за 1997 г., составившего 4.89 млрд. долл. - это примерно на 15% больше аналогичного показателя в 1996 г. Заметное ухудшение дефицита внешней торговли может привести, по мнению наблюдателей, к существенной корректировке экономической политики страны, особенно если учесть, что, по некоторым оценкам, потери Аргентины от падения цен на нефть составят в текущем году 400 млн. долл. По официальным прогнозам, в 1998 г. торговый дефицит страны вырастет до 5 млрд. долл.

Увеличение же дефицита торгового баланса обусловило необходимость проведения дополнительных заимствований на внешнем рынке. Так, было объявлено, что Аргентина планирует в ближайшее время выпустить еврооблигации (со сроком погашения в 2027 г.) на сумму 500 млн. долл.; кроме того, предполагается выпуск еврооблигаций, номинированных в голландских гульденах (500 млн.) и французских франках (1.5 млрд.) со сроком обращения 10 лет, - всем этим выпускам агентством Fitch IBCA присвоен рейтинг ВВ. Далее, правительство Аргентины достигло договоренности с руководством МВФ о предоставлении стране трехлетнего займа на сумму 2.8 млрд. долл. Эти средства должны пойти на поддержание стабильной экономической ситуации в том случае, если конъюнктура мировых фондовых рынков будет оставаться неблагоприятной.

В странах Юго-Восточной Азии самым заметным событием стало повышение кредитного рейтинга Республики Корея по версии агентства Fitch IBCA с В- до ВВ+. Оно явилось реакцией на положительные итоги переговоров руководства Кореи с зарубежными инвесторами по вопросу реструктуризации краткосрочного долга страны.