

КОНФЕРЕНЦИЯ: «ГЛОБАЛИЗАЦИЯ И БАЛТИЙСКИЙ РЕГИОН: ПРОБЛЕМЫ И РЕШЕНИЯ».

Октябрь 2001г. Рига, Латвия.

Балдурссон Х. (Исландия) – управляющий директор, «Инвестментс энд эдвайс»

ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ: ТРЕУГОЛЬНИК – США, РОССИЯ, ЛАТВИЯ

Стратегические интересы любой инвестиционной компании состоят в возврате вложенных средств через какой-то период времени. Выбор делается на основе представлений о возможности получения наибольшей прибыли. При рассмотрении проектов в данном регионе мы будем сравнивать уровни возможной прибыли при вкладах на банковские счета, прямых инвестициях, покупке облигаций.

Для получения правильных выводов не мешает заглянуть в историю. При сравнении данных за двухлетние периоды за последние 70 лет – т.е. 1931–1932 гг., 1932–1933 гг. и т.д. мы видим, что в 73% случаев прямые инвестиции давали большую прибыль, чем высокий уровень банковского кредита. В Великобритании за тот же период времени вложения в облигации приносили большую прибыль, чем любые другие инвестиции.

Если согласиться с тем, что инвестирование на срок больший чем два года увеличит вероятность получения большей прибыли от прямых инвестиций, чем покупка облигаций или помещения в банк под высокие проценты, то тогда мы должны искать возможности прямых инвестиций на мировых финансовых рынках, появляющихся рынках – таких как Россия или даже Латвия.

Проследив за динамикой мировых рынков за последние два года можно увидеть, что эта динамика после 2000 г. идет по нисходящей. Главной причиной для этого является замедление экономического роста настолько, что многие аналитики начинают говорить о начале периода рецессии. Вслед за 11 сентября 2001 г. рынок в течение недели упал ниже, чем во времена Великой депрессии. В сами США потери рынка за одну неделю составили 1 трлн. долл. Однако с того времени рынки восстановились, а за последние две недели рост составил порядка 10%. Большинство аналитиков сходятся во мнении, что существенный прирост рынков не будет замечен до второго квартала 2002 г.

Наша компания сегодня дает следующие советы клиентам – подождать, по крайней мере, конца первого квартала следующего года до того, как вкладывать серьезные средства в акции, курс которых будет расти. А сейчас, пока, вкладывать средства в фонды с низким риском и «сбалансированные портфели» акций.

При инвестировании на длительный срок (3–10 лет) сейчас, в действительности, неплохое время для вхождения на рынок, но с осторожностью. В любом случае, перед тем как осуществить инвестиции необходимо получить профессиональный совет. Возможно, что в ближайшие несколько месяцев рынок будет вести себя весьма своеобразно.

На фоне этих тенденций экономическая ситуация в Латвии достаточно стабильно. Рост ВВП в 2001 г. составляет 8.8%, а кредитный рейтинг страны сейчас котируется по разряду «Б». Существует много преимуществ при инвестировании в экономику Латвии и среди них следует принимать во внимание близость к России. Латвийский бизнес должен будет получать преимущества не только в связи с экономическим ростом в Латвии, но и в России и в других близлежащих странах.

Главный вопрос, который стоит на повестке дня – как вкладывать в Латвию, какими должны быть вложения и кто должны быть вкладчики? Некоторыми чертами латвийского рынка являются:

- почти что полное отсутствие биржевого рынка;
- торги на бирже на прошлой неделе составили всего 187000 долл.;
- уровень ликвидности очень невысок;
- цены колеблются в небольшой амплитуде;
- в обозримом будущем рижская биржа не станет частью системы «Норекс»;
- такое положение не может заинтересовать инвесторов;
- следует искать стратегических инвесторов;
- необходимо создание венчурных фондов;

- следует продумать предложение новых привлекательных начальных условий для бизнеса, новых услуг и продуктов;
- Латвия должна больше заявлять о себе, как части мировой экономики.

Однако у инвесторов сегодня есть большой выбор того, куда вкладывать деньги в России или в Латвии, представляющие собой интересные рынки будущего, но здесь инвесторы должны видеть перед собой долгосрочную перспективу. Обе страны должны сделать больше для привлечения инвесторов. Руководство этих стран должно иметь понятную стратегию для инвестирования и понимание того, что они предлагают для инвестирования и, каковы будут потенциальные выгоды. Меры по дальнейшему развитию финансового рынка станут определяющим критерием для успешности последующей политики России и Латвии.