

## «Барометр европейских рисков» от Credit Suisse | Un «baromètre du risque européen» du Credit Suisse

Auteur: Татьяна Гирко, [Цюрих-Брюссель-Лондон-Париж-Амстердам](#) , 20.03.2017.



Экономисты внимательно следят за политическим пейзажем в Европе (© Keystone) Накануне решающих европейских выборов финансовый конгломерат предлагает оценить риски, с которыми может столкнуться финансовый рынок при том или ином развитии событий.

Avant les élections cruciales en Europe le groupe financier propose d'évaluer les risques auxquels le marché financier pourrait faire face en fonction de différents scénarios.  
Un «baromètre du risque européen» du Credit Suisse

Выборы в Нидерландах, Франции и Германии, предоставление очередного финансового транша Греции, начало процесса выхода Великобритании из Евросоюза – эти и другие события могут не только полностью изменить политический пейзаж современной Европы, но и оказать значительное влияние на рынок капитала, считают эксперты Credit Suisse, опубликовавшие недавно «Барометр европейских рисков». Пока он показывает 2 из 10 возможных баллов, что свидетельствует об отсутствии среди инвесторов переживаний по поводу возможного системного риска. Что это – затишье перед бурей, недалёковидность или вполне обоснованная уверенность в завтрашнем дне?

Такой результат был получен на основании десятилетних наблюдений, начиная с падения банка Lehman Brothers, считающегося отправной точкой мирового финансового кризиса, греческого кризиса, голосования о выходе Великобритании из ЕС (Brexit) и итальянского референдума, за результатами которого особенно внимательно наблюдали представители банковского сектора.

Показатели барометра свидетельствуют о том, что риск остается низким. Однако эксперты полагают, что в ближайшем будущем стоимость активов будет отражать некоторые опасения появления системного риска. Пока в общую картину вписываются, с одной стороны, низкая доходность по государственным и корпоративным облигациям, высокая доходность акций и неявная легкая волатильность на рынке ценных бумаг и кредитования. С другой – наблюдаемая сегодня слабость евро является пока основным признаком существования риска.

В этом контексте можно упомянуть еще одно исследование Credit Suisse, специалисты которого в конце февраля сообщили, что игроки ожидают очередного, правда, временного усиления франка (кстати, на прошлой неделе швейцарская валюта опустилась до самого низкого за последние месяцы уровня по отношению к евро). Их коллеги из UBS в своем прогнозе на ближайшие полгода-год пророчат швейцарской валюте небольшой спад.

Как будут меняться показания нового барометра в ближайшие месяцы? Credit Suisse представил **три возможных сценария**, по которым могут развиваться события. **Первый** – положительный – заключается в предоставлении очередного транша финансовой помощи Греции, «благоприятных» результатах голосования в Нидерландах, победе центристов, настроенных проевропейски и выступающих за проведение реформ, на выборах в Германии и Франции.

Поскольку «барометр» был опубликован до выборов в Нидерландах, сегодня об одном из его факторов можно судить уже с большей уверенностью. Впрочем, шансы ультраправого кандидата Герта Вилдерса аналитики Credit Suisse изначально оценивали невысоко, хотя риск того, что правительственная коалиция, включающая мелкие партии, может оказаться менее стабильной, они не стали сбрасывать со счетов. Однако главным итогом нидерландских выборов станет сигнал, который их результаты дадут участникам президентской гонки во Франции, считает Credit Suisse. Напомним, что премьер-министр Нидерландов Марк Рютте заявлял накануне, что у выборов, проходящих после американских и «Брекзита», есть шанс «остановить

эффект этого популистского домино». Можно констатировать, что прогноз Credit Suisse относительно Герта Вилдерса оказался верным, и сюрпризов, которые преподнесли многим аналитикам победа Трампа и Брекзит, не произошло.

**Второй** – медианный – сценарий предполагает следующий вариант развития событий: процесс спасения Греции растянется на несколько месяцев, возможно, до июля, когда истекает срок погашения долга; межпартийные споры затянут процесс формирования правительства в Нидерландах; во Франции на выборах победит Эммануэль Макрон, однако новый президент столкнется с трудностями при формировании правительства; по мере приближения истечения срока мандата Марио Драги вырастут разногласия в Европейском центробанке; в Италии в преддверии выборов 2018 года не будет наблюдаться никакой динамики.

Главным фактором риска для Европы в этом году эксперты Credit Suisse называют французские выборы. Считая, что шансы пока лидирующей по результатам опросов общественного мнения Марин Ле Пен на победу во втором туре невысоки, составители барометра не рассматривают ее победу в медианном сценарии, однако подчеркивают, что даже рост ее популярности во время предвыборной гонки способен оказать влияние на волатильность рынков.

Помимо выборов, политические риски несет в себе Брекзит, об отправной точке которого сначала должны договориться между собой консерваторы и лейбористы, после чего придет очередь обсуждения с ЕС активации статьи 50 Лиссабонского договора. Греции до июля нужно будет рассчитаться с долгами на сумму 6 млрд евро, в то время как правительство отказывается от новых мер экономии; Германия, в свою очередь, не соглашается идти на уступки по греческому долгу, а МВФ не готов одобрить дополнительное финансирование до того, как будет найдено долгосрочное решение реструктуризации национального долга. Если же Италии и Испании придется столкнуться с досрочными выборами (хотя такое развитие событий эксперты Credit Suisse считают маловероятным), то эти факторы спровоцирует дополнительные изменения в Европе.

Наконец, **третий** – негативный – сценарий предусматривает, что Греция не сможет получить финансирование, Италия останется с низкодоходными активами «на руках» (недавно испытывающий трудности самый старый банк мира Monte dei Paschi di Siena сообщил о принятом плане реструктуризации, которому еще предстоит получить одобрение Еврокомиссии), а во Франции на президентских выборах победит Марин Ле Пен, что парализует политическую деятельность на национальном уровне и спровоцирует разногласия в рамках ЕС.

Выход одной из стран – «сильной» или «слабой» – из еврозоны экспертам Credit Suisse представляется маловероятным, как и развал самой системы изнутри. По их мнению, [действия](#) Европейского центробанка устранили риск обвала евро, но также ослабили давление, вынуждающее начать реформы.

В заключение добавим, что Credit Suisse занимает «конструктивную, но

консервативную» позицию по отношению к активам с высокой степенью риска, советуя инвесторам уделять больше внимания диверсификации и управлению глобальным риском своего портфеля.

Больше статей на эту тему вы найдете в [нашем досье](#).

[Credit Suisse](#)

[Credit Suisse скандал](#)

Статьи по теме

[«Мрачные» прогнозы для швейцарской экономики и не только](#)

[Швейцария и европейская программа «количественного смягчения»](#)

[Томас Йордан о переоцененном франке и экономических перспективах](#)

---

**Source URL:**

<https://dev.nashgazeta.ch/news/politique/barometr-evropeyskih-riskov-ot-credit-suisse>