



## Некоторые любят погорячее?

Сегодня в качестве темы для обсуждения мы выбрали глобальное потепление климата. «Причем тут климат?! - удивятся постоянные читатели наших финансовых публикаций. - Какая связь между этой глобальной научно-экологической проблемой и моими конкретными денежными вопросами?» Авторы этих строк были не менее удивлены, когда заметили, что за считанные месяцы тема потепления климата уверенно заняла место в сфере интересов западных финансистов. Так, Аналитический центр Deutsche Bank, являющийся одним из сильнейших в области финансового и инвестиционного анализа в Германии, в качестве тренда 2007 года уже выбрал именно изменение климата на планете и целиком посвятил этому свое недавнее исследование. Ведущий немецкий экономический журнал Wirtschaftswoche отвел данной теме специальное приложение для инвесторов. Целый ряд банков и финансовых компаний выпустили на рынок ценные бумаги, в той или иной степени ориентированные на нынешние экологические проблемы Земли.

Словом, обойти эту тему частному инвестору уже больше не удастся – тем более, что в рекламе различных финансовых продуктов банки стали теперь все чаще ссылаться на «экологичность» того или иного способа вложения сбережений. Поэтому мы и решили сегодня уделить внимание этой важной теме.

Начать придется с неприятного. После публикации в начале этого года результатов масштабных исследований под эгидой ООН даже скептикам пришлось признать: в климате планеты произошли необратимые изменения. «Эти изменения уже не остановить; они последовательно окажут влияние на все экосистемы», - говорится в уже упомянутом исследовании Deutsche Bank, авторами которого являются не только финансисты, но и ученые, занимающиеся проблемами экологии. И далее: «В будущем мы должны быть готовы к значительным колебаниям температуры, наводнениям, засухам и лесным пожарам. Это приведет к вымиранию ряда представителей растительного и животного мира. Кроме того, ученые прогнозируют существенное уменьшение запасов питьевой воды в засушливых районах планеты».

Leistung aus Leidenschaft.

Deutsche Bank



При этом ни исследование Deutsche Bank, ни другие серьезные публикации экономистов не склонны пугать читателя и рисовать апокалиптические картины будущего. Да, по расчетам ученых, к 2100 году температура на планете повысится на 4,5 градуса, но эти публиковавшиеся в СМИ цифры – самый худший сценарий. Так что при выработке рекомендаций для инвестиционной стратегии крупнейший частный банк Германии учел и наилучший из сценариев ученых – глобальное потепление к концу века на 1,1-2,9 градуса. Заметим, впрочем, что среди специалистов сама перспектива глобального потепления уже считается неизбежной. Даже если предположить, что с сегодняшнего дня человечество полностью прекратит всю свою деятельность, связанную с выбросом в атмосферу парниковых газов, изменений на планете это уже не остановит.

Осознав невеселую реальность, финансисты выделили сектора экономики, на которые изменения климата повлияют сильнее всего. Вполне понятно, что это, прежде всего, **сельское хозяйство**. Все более высокая температура в летний период будет все чаще приводить к лесным пожарам и засухам, что, в свою очередь, обернется потерями урожая. Масштабы этих потерь видны уже сейчас: так, из-за засухи урожай пшеницы в Австралии был в 2006 году на 60 (!) процентов ниже, чем годом раньше.

О грядущих переменах стоит задуматься и **туристическому бизнесу**. Наиболее сильный удар потепление нанесет, конечно, по зимнему туризму. Вспомним хотя бы телевизионные репортажи последних лет о том, что приехавшие на европейские горнолыжные курорты гости сидят без снега... Статистика подтверждает, что зимы 2000, 2002 и 2003 годов были самыми теплыми в Альпах за последние 500 лет. И это, судя по всему, только начало. Ученые подсчитали, что при глобальном потеплении на 4 градуса в Германии больше не останется мест, где зимой можно с уверенностью ожидать снежного покрова. Изменится и летний туризм: вероятно, сократится число отдыхающих в жарких странах и, напротив, все более туристическими станут северные регионы (здесь, кстати, перед предпринимателями открываются новые возможности).

Перемены ждут и **страховые концерны**. Вызванные глобальным потеплением стихийные бедствия (наводнения, ураганы и пр.) подвигнут частные лица и фирмы более последовательно страховать имущество - и у страховщиков появится шанс увеличить число своих клиентов и даже повысить стоимость услуг. Впрочем, вырастут и страховые риски: ведь за застрахованные и разрушенные стихией здания и объекты инфраструктуры придется платить именно страховым компаниям.

Кстати, об инфраструктуре – это большая тема для **энергетики**, еще одной отрасли, которая будет сильно затронута в результате глобальных изменений климата. Ураганы и

наводнения обычно сильно повреждают объекты энергетики, а высокие температуры летом приводят к небывалому росту потребления электричества – население массово включает кондиционеры. Поэтому аналитики предсказывают новые случаи перегрузки сетей и «всерных отключений» - но одновременно и повышенный интерес энергоконцернов к новейшим технологиям производства энергии.

Как видим, в любом прогнозе финансисты пытаются не только констатировать проблему, но и увидеть ее позитивные последствия – и для всей мировой экономики, и для отдельных отраслей. Открываются новые шансы и перед частными инвесторами. Рекламируемая иногда покупка акций отдельных фирм, которые сумеют извлечь прибыль из потепления климата, кажется нам чересчур рискованной: в конце концов, даже ученые признают, что всех деталей будущих изменений предсказать сейчас невозможно. Более подходящим вложением нам видятся паи инвестиционных фондов, вкладывающих деньги клиентов сразу в десятки компаний, которые занимают удачное положение на рынке с учетом климатических перемен.

В приводимой ниже таблице наиболее перспективными мы считаем первые два фонда. При этом, DWS Klimawandel больше ориентирован именно на глобальное потепление климата, в то время как DWS Aktien Zukunftsressourcen инвестирует в фирмы со специализацией водоснабжение, агрохимия и возобновляемые источники энергии. Аналогичная специализация - и у американского конкурента, фонда MLIF New Energy Fund. Наконец, менеджеры немецкого фонда LBBW Global Warming Strategie BWI, помимо энергетики, вкладывают деньги клиентов в акции строительных и страховых компаний.

| Название фонда                    | Финансовая группа    | Номер ценной бумаги |
|-----------------------------------|----------------------|---------------------|
| DWS Klimawandel                   | Deutsche Bank        | DWS0DT              |
| DWS Aktien Zukunftsressourcen     | Deutsche Bank        | 515 246             |
| MLIF New Energy Fund              | BlackRock MLIM       | A0B L87             |
| LBBW Global Warming Strategie BWI | LB Baden-Württemberg | A0KEYM              |

В целом, мы позитивно относимся к идее о том, что мелкие инвесторы должны учитывать глобальные экологические проблемы при вложении своих средств. Однако хотим обратить внимание на то, что все инвестиции в акции связаны с существенным риском и, в первую очередь, зависят от климата не на планете, а на бирже, так что общий спад экономики может на пару лет «загнать» в минус любой инвестиционный портфель. Впрочем, глобальные экологические проблемы в долгосрочной перспективе все равно дадут себя знать – а на такую

перспективу (от 10 лет) и стоит ориентироваться инвесторам, задумывающимся о проблемах глобального потепления.

Агентство экономической информации «ИнфоКапитал»

сентябрь-октябрь 2007 г.

Публикации агентства «ИнфоКапитал» носят исключительно **информационный** характер. Как и другие публикации подобного рода, они не могут служить **гарантией** получения прибыли.

Запись на платные телефонные консультации у экспертов агентства «ИнфоКапитал» и фирмы «КУРС Консалтинг» - на сайте [www.kurs-consulting.de](http://www.kurs-consulting.de) или по тел. в Кельне 0221 – 340 61 80