



Денис Соловьев
Заместитель директора НДЦ

УЧЕТНАЯ ИНФРАСТРУКТУРА НА ПУТИ К МЕЖДУНАРОДНОМУ ФИНАНСОВОМУ ЦЕНТРУ

В России должен сложиться один из мировых финансовых центров. Крайне важно развитие финансовой инфраструктуры до уровня, адекватного растущим потребностям экономики.

Владимир Путин

В целом российский рынок характеризуется достаточно низким уровнем ликвидности и, как следствие, высокой волатильностью. Объем финансового рынка из-за низкого коэффициента обращения бумаг не позволяет крупным игрокам оперировать значительными объемами. Волатильность относительно невысока лишь в тех секторах экономики, ценные бумаги которых являются ликвидными. В основном это топливно-энергетический комплекс, электроэнергетика и металлургия.

Недавние попытки организовать специальный сектор для такого рода предприятий — сектор инновационных технологий — к сожалению, пока не привели к существенному увеличению торговли такими ценными бумагами, которые могли бы представлять собой в портфелях инвесторов серьезный и привлекательный актив с хорошим потенциалом роста.

Зависимость от мировой конъюнктуры на нефть и газ и от темпов роста их потребления — также серьезная проблема для российских инвесторов. Если, допустим, в мире падает цена на нефть, то стоимость российских акций тоже снижается. Корреляция индекса ММВБ или РТС

к индексу Доу-Джонса очень велика.

Необходимо дать возможность профессиональным инвесторам формировать портфели, обеспечивающие либо большую стабильность, либо большую доходность. И такие возможности могут предоставить иностранные финансовые инструменты. Хочется надеяться, что к тому времени, когда на российском фондовом рынке начнут обращаться иностранные ценные бумаги, отечественные бумаги аналогичных компаний тоже появятся на рынке. Кстати говоря, появление иностранных бумаг позволит справедливо оценить и бумаги российских предприятий соответствующих секторов экономики. Если, допустим, ценные бумаги компаний, которые производят программное обеспечение, смогут торговаться, например, с соразмерными индийскими компаниями, то это позволит дать более справедливую рыночную оценку российским предприятиям.

В настоящее время мы находимся на начальном этапе этого процесса. При этом параллельно решается вопрос о защите неквалифицированных российских инвесторов от притока тех бумаг, с которыми могут работать только профессиональные инве-

сторы в силу высокого уровня риска. ФСФР решает данную проблему путем введения процедуры квалификации ценных бумаг. Это достаточно болезненный процесс, поскольку сроки очень сжатые. Тем не менее это шаг в правильном направлении.

Крайне положительным фактом является то, что регулятор финансового рынка стал ориентироваться на международные стандарты, — более того, он использует прямую отсылку к международным стандартам в своем нормативном правовом документе.

Если Россия пойдет по этому пути и дальше, то отечественная инфраструктура рынка ценных бумаг сможет претендовать на долю в мировых оборотах. Выбор в данном случае таков: либо мы идем своим путем и предлагаем иностранным инвесторам и профессиональным участникам адаптировать интерфейсы своих торговых и бэк-офисных систем к специфике российского рынка, либо мы принимаем на внутреннем рынке международные стандарты и начинаем конкурировать с известными торговыми системами, превращая Москву в еще один международный финансовый центр. ■