



АЛЕКСЕЙ АВЕРКОВ

Начальник отдела организации торгов и работы с клиентами ЗАО «ММВБ-Юг»

ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ ЮЖНОГО РЕГИОНА РОССИИ¹

Состояние и развитие финансового и фондового рынков Южного федерального округа (ЮФО) необходимо рассматривать в контексте развития финансового рынка России в целом. Кроме того, следует учитывать фундаментальные изменения, происходящие на международных финансовых рынках: экономика США перестала быть тихой гаванью для международных инвесторов, а доллар США уходит с международной арены как глобальная резервная валюта. Инвесторам необходимы новые рынки и новые инструменты, способные поддерживать показатели прибыли (доходности) на приемлемых уровнях. Таким рынком и является российский фондовый рынок.

В России международных инвесторов привлекают стабильные макроэкономические показатели роста, огромный минерально-сырьевой потенциал, а также социально-политическая стабильность. Анализ текущего состояния и перспектив фондового рынка Южного федерального округа невозможен без всестороннего рассмотрения конкурентной среды, производственно-финансовых показателей крупнейших предприятий округа, а также социально-экономического положения субъектов ЮФО и округа в целом.

В большинстве регионов ЮФО отмечается позитивная динамика социальных

показателей: увеличиваются темпы ввода жилья, возрастают реальные денежные доходы населения и потребительский спрос.

Динамика ряда социально-экономических показателей округа опережает общероссийские темпы. Однако сохраняются значительные диспропорции в уровне развития регионов, наблюдается неравномерность темпов роста различных секторов экономики. В субъектах Российской Федерации, расположенных в пределах ЮФО, отмечается дефицит кадров рабочих специальностей (особенно в производственном секторе).

ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ УЧАСТНИКИ РЫНКА

Несмотря на незначительную долю регионального фондового рынка в общероссийских масштабах, на нем наблюдается жесткая конкуренция, прежде всего среди крупнейших федеральных игроков рынка. Уже сейчас им принадлежит существенная доля отечественного фондового рынка, в частности рынка ЮФО. По итогам 2007 г. на 20 ведущих российских профучастников фондового рынка пришлось 90% совокупного оборота всех операторов. Лидерами на фондовом рынке ЮФО эксперты называют подразделе-

¹ При подготовке статьи были использованы материалы журнала «Эксперт ЮГ», данные РО ФСФР России в ЮФО и ЗАО «ММВБ-Юг».



ния компаний «УРАЛСИБ», «Тройка Диалог», «БрокерКредитСервис», «КИТ Финанс» (по данным рейтингового агентства НАУФОР).

Региональные компании занимают отдельные ниши и работают прежде всего с дружественными или аффилированными с ними клиентами. В настоящее время на территории ЮФО работают 60 региональных профессиональных участников рынка ценных бумаг, имеющих лицензии на осуществление брокерской, дилерской, депозитарной деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами (из них 28 кредитных организаций), и 6 специализированных регистраторов.

При этом из 54 организаций ЮФО, имеющих лицензии на осуществление брокерских операций, на ФБ ММВБ через ЗАО «ММВБ-Юг» в качестве самостоятельных брокеров работают 12 организаций. В ближайшее время к ним добавятся еще 2 профучастника. Остальные организации предпочитают работать через субброкера. Участниками торгов на рынках группы РТС являются 5 компаний — профучастников ЮФО.

Несмотря на то что большинство региональных компаний профучастников фондового рынка в ЮФО выступают, по сути, обычными дилерами, занимаясь скупкой акций, потенциал роста брокерских услуг у региональных компаний есть. Об этом свидетельствуют большой опыт работы таких компаний на рынке, наличие квалифицированного штата специалистов, выход на биржевые площадки и умение работать с учетом региональной специфики. Кроме того, в последнее время наблюдается тенденция к росту средних и мелких инвесторов в клиентских портфелях профучастников. Это связано с тем, что количество крупных институциональных клиентов ограничено и большинство из них уже давно распределены среди основных игроков рынка. Еще одной тенденцией регионального фондового рынка стал рост числа компаний, получающих лицензии на управление различными инвестиционными фондами.

Рынок коллективных инвестиций ЮФО включает в себя: паевые инвестиционные фонды; общие фонды банковского управления; негосударственные пенсионные фонды; управляющие компании с лицензиями на управление активами инвестиционных, паевых и пенсионных фондов; специализированные депозитарии паевых инвестиционных фондов.

На рынке ЮФО продаются практически все паи фондов, управляемых крупными федеральными игроками, а также паи региональных участников данного сегмента рынка.

КОЛИЧЕСТВО ДЕЙСТВУЮЩИХ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ И ИХ ФИЛИАЛОВ В ЮФО (ПО СОСТОЯНИЮ НА 1 НОЯБРЯ 2007 Г.)

Регион	Кредитные организации	Филиалы кредитных организаций		
		Всего	Кредитные организации, головная структура которых находится в данном регионе	Кредитные организации, головная структура которых находится в других регионах
Всего по Российской Федерации	1 145	3 431	730	2 701
Южный федеральный округ	120	480	118	362

Источник: Данные Банка России.

Региональные игроки рынка коллективных инвестиций действуют, как правило, на территории субъекта регистрации:

1) на территории Волгоградской области действуют два паевых инвестиционных фонда: Интервальный паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «Август-Оптимум» под управлением ЗАО «Финансовый брокер «Август» и Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «Недвижимость Поволжья Первый» под управлением ООО «РусЮг-инвест»;

2) в Ростове-на-Дону работает Открытый паевой инвестиционный фонд смешанного типа «Гранд Первый» под управлением компании «Гранд-Капитал»;

3) на территории Краснодарского края Российским союзом промышленников и предпринимателей (РСПП) и Национальным агентством прямых инвестиций (НАПИ) организован Закрытый паевой инвестиционный фонд недвижимости «Развитие Юга России», являющийся пилотным проектом по развитию механизмов частно-государственного партнерства в Южном федеральном округе. Якорными пайщиками фонда стали крупнейшие банки России: ВТБ, УРАЛСИБ, МДМ-Банк.

Исключением являются ОФБУ «Центр-инвест Первый» и ОФБУ «Центр-инвест Второй» ростовского банка «Центр-Инвест», паи которого реализуются всеми филиалами банка как на территории округа, так и за его пределами.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Главное место на финансовом и фондовом рынках ЮФО занимает банковский сектор, аккумулирующий основную часть финансовых ресурсов. Именно господство банков на этапе формирования региональной структуры фондового рынка объясняет существенное отставание ЮФО от региональных рынков других федеральных округов. Ведь операции на фондовом рынке не являются для банков первостепенными, а служат лишь времен-

ным объектом для размещения свободных активов. И сегодня доля региональных банков на рынке ценных бумаг ФБ ММВБ в обороте ЗАО «ММВБ-Юг» составила 67,4% (62,73 млрд руб.).

Заметными тенденциями в банковском секторе ЮФО стали:

1) усиление экспансии федеральных и международных банковских структур;

2) активизация процессов слияний и поглощений:

- приобретение мажоритарными акционерами УРСА-Банка 100%-ной доли в уставном капитале банка «Южный Регион» (Ростов-на-Дону) и 59% акций ростовского Ростпромстройбанка;

- покупка Связьбанком (Москва) 100% акций Геленджик-банка;

- приобретение банком «Национальный Стандарт» 97% акций Русюгбанка (Волгоград);

- покупка Венгерским банком OTP 100%-ной доли Донского Народного банка (Ростовская область);

3) развитие филиальной сети кредитных организаций (см. таблицу);

4) сохранение тенденции увеличения количества внутренних структурных подразделений кредитных организаций, таких как дополнительные офисы и кредитно-кассовые офисы.

ЭМИТЕНТЫ ЮФО НА БИРЖЕВОМ ФОНДОВОМ РЫНКЕ

Ценные бумаги эмитентов ЮФО на российском биржевом фондовом рынке представлены корпоративными акциями и облигациями, облигациями субъектов Федерации и муниципальных образований, паями.

Выглядящий крайне скромным вклад южных эмитентов в оборот ФБ ММВБ по итогам 2007 г. становится более солидным при сравнении с объемами 2006 г. и тем более 2005 г. (рис. 1).

В 2007 г. на ФБ ММВБ обращались 38 выпусков обыкновенных и привилеги-



рованных акций 17 эмитентов ЮФО и облигации 24 эмитентов ЮФО, а число выпусков облигаций достигло 36. В конце 2007 г. к списку обращающихся на ФБ ММВБ бумаг добавились паи ЗАО «Кубанская управляющая компания».

Объем торгов корпоративными ценными бумагами (акциями и облигациями) эмитентов ЮФО на ФБ ММВБ в 2007 г. составил 391,15 млрд руб., что более чем в 3 раза превышает показатели 2006 г. (126,27 млрд руб.). Участниками торгов было заключено 217 159 сделок. Сред-

няя примерно 150 компаний. Но объем сделок с ценными бумагами этих компаний незначителен. При этом следует отметить, что постоянные двусторонние котировки на рынках группы РТС имеют акции лишь 25% представленных на них компаний.

Самым значимым событием прошедшего года на биржевом фондовом рынке ЮФО можно считать публичное размещение акций Новороссийского морского торгового порта (НМТП), в ходе которого эмитент заработал 980 млн долл.

Данное предположение базируется на реальных показателях и тенденциях, а также на следующих доводах:

- Реализация руководством страны в преддверии проведения зимней Олимпиады 2014 г. комплекса мер, направленных на нормализацию и укрепление социально-экономической стабильности в республиках, входящих в состав ЮФО.

- Масштабное строительство на Черноморском побережье. Фактор «Сочи-2014» делает Черноморское побережье самой крупной и важной стройкой в стране. Из федерального бюджета в рамках ФЦП по развитию Сочи будет выделено 172 млрд руб., из которых в 2008 г. будет перечислено 17 млрд руб. С целью максимального вовлечения частного капитала в развитие инфраструктурных олимпийских и околоолимпийских проектов наверняка будут предоставлены дополнительные преференции (например, после проведения олимпиады будет предложен упрощенный порядок выкупа олимпийских объектов и прочие механизмы стимулирования, включая создание особых туристско-рекреационных экономических зон и т. д.). К 2013 г. в Сочи появится 21 спортивный объект. На 14 из них, включая Ледовый дворец, уже есть претенденты-инвесторы среди коммерческих компаний.

В ЮФО уже запланировано строительство 5 цементных и нескольких металлургических заводов. Очевидны благоприятные перспективы для развития промышленности строительных материалов, электроэнергетики, добывающей промышленности. Уже сегодня стали активно выставляться на продажу лицензии на право разработки различных месторождений. Показательным является крупнейшее в российской цементной отрасли приобретение французской компанией *Lafarge* за 29 млн долл. лицензии на право геологоразведки и освоения Кульбакинского участка в Матвеево-Курганском районе Ростовской области. Предварительные запасы месторождения составляют около 140 млн тонн цементного сырья.

- Реализация крупных проектов в электроэнергетике. Согласно генеральной схеме размещения энергообъектов, для ликвидации дефицита к 2020 г. в ЮФО планируется построить около 13,3 ГВт новых мощностей. ГидроОГК и НАПИ подписано соглашение, обеспечивающее почти 20% этих вводов. Национальное агентство прямых инвестиций намерено направить на строительство новых энерго мощностей на территории ЮФО 110 млрд руб. В ходе реализации столь масштабного проекта

Рисунок 1. ДИНАМИКА ИЗМЕНЕНИЯ КОЛИЧЕСТВА ЭМИТЕНТОВ И ЦЕННЫХ БУМАГ ЭМИТЕНТОВ ЮФО НА ФБ ММВБ

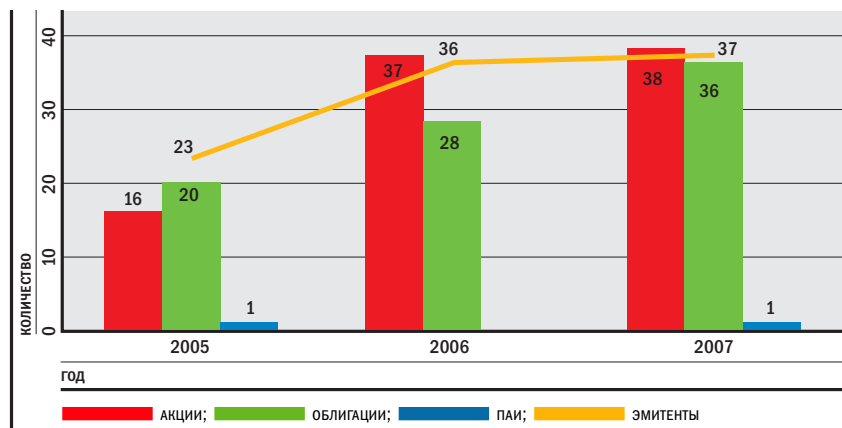
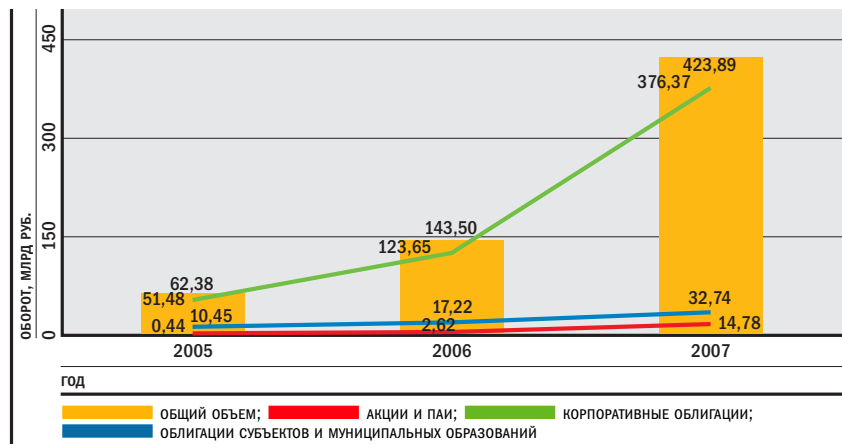


Рисунок 2. ДИНАМИКА ОБЪЕМА ТОРГОВ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ЭМИТЕНТОВ ЮФО



ний объем сделки увеличился с 1,50 млн руб. в 2006 г. до 1,80 млн руб. (рост на 20%) в прошлом году.

Общий объем торгов облигациями субъектов РФ и муниципальных образований ЮФО на ФБ ММВБ за 2007 г. составил 32,740 млрд руб. (35,029 млн ценных бумаг) (рис. 2). Активность участников торгов – 2202 сделки. Данные показатели на 90% превысили уровень объема торгов за 2006 г. При этом следует отметить рост величины средней сделки с 7,31 млн руб. в 2006 г. до 14,87 млн руб. в 2007 г. – увеличение более чем в 2 раза.

На рынках группы РТС эмитенты ЮФО представлены более существенно – акци-

В 2007 г. также ожидалось проведение IPO ОАО «ИНПРОМ» и размещение облигационных займов некоторых компаний ЮФО. Данные мероприятия были отложены в связи с неблагоприятной ситуацией на фондовом рынке.

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Скорее всего, развитие экономики, а следовательно, и фондового рынка ЮФО будет носить взрывной характер. Наибольшую выгоду от этого получают компании, чьи акции будут обращаться на биржевом фондовом рынке. Их капитализация может вырасти в несколько раз.



ГидроОГК планирует ввести на юге России более 2,5 ГВт новых энерго мощностей. Предусмотрено строительство 10 ГЭС и ГАЭС (гидроаккумулирующих станций) в Дагестане, Кабардино-Балкарии, Карачаево-Черкесии, Северной Осетии — Алании, Краснодарском крае, а также 8 малых ГЭС. ГидроОГК и НАПИ намерены организовать финансирование проектов на принципах государственно-частного партнерства. Некоторые российские и зарубежные компании уже проявили интерес к этим проектам.

• *Комплексная модернизация и развитие транспортной инфраструктуры округа.* Для строительства олимпийских объектов в Сочи и реализации других заявленных региональных проектов необходимо увеличить пропускную способность дорог в регионе с 4 млн до 100 млн тонн в год, т. е. в 25 раз.

• *Наличие у ЮФО значительного рекреационного потенциала.* Доля ЮФО в общем рекреационном потенциале России, по разным данным, составляет 19—22%. По этому показателю Краснодарский край занимает 1-е место, а Ставропольский край — 4-е место.

Согласно федеральной целевой программе «Юг России», на развитие туристско-рекреационного комплекса в ЮФО на период с 2008 по 2012 г. из федерального бюджета будет выделено примерно 18 млрд руб.

В настоящее время в регионе начинается реализация крупнейших проектов в сфере туризма — «Архыз» (компания «Синара»), «Приэльбрусье» («Интеррос»

и др. Эти проекты должны стать опорными для массового развития индустрии гостеприимства на юге России. Развитие туризма явится предпосылкой для нового этапа потребительского бума, а значит, и для развития современной розничной торговли, которая пока почти не выходила за пределы наиболее преуспевших в экономическом развитии 4 регионов округа. Большая часть южных регионов не прошла еще и первой фазы освоения новых быстрорастущих рынков. В других округах темпы развития розничной торговли составляют 40—60% в год.

• *Создание игровой зоны «Азов-Сити» на территориях Щербиновского района Краснодарского края и Азовского района Ростовской области.* Планируемая площадь игровой зоны — 20,022 млн кв. м. Благодаря созданию игровой зоны доходы субъектов округа от игорного бизнеса достигнут 10—15 млрд руб. в год. Кроме того, строительство «Азов-Сити» создаст более 30 тыс. высокооплачиваемых рабочих мест. В процессе реализации проекта будет реконструирован аэропорт Ейска, построены автомобильные и железные дороги, а также современный морской порт.

• *Увеличение активности финансовых учреждений на юге благодаря развитию промышленности и сферы сервиса.* На следующем этапе развитие потребительских рынков будет способствовать росту перерабатывающей промышленности. Свою роль должен сыграть и сельскохозяйственный ресурс, который сегодня, судя по доле предприятий сельского

хозяйства в общей выручке компаний-лидеров, используется в ЮФО очень слабо.

• *Дополнительные источники роста обусловлены общемировыми экономическими тенденциями и геополитическими факторами, определяющими долгосрочную тенденцию роста мирового рынка вооружений и перераспределяющими международные и внутренние финансовые потоки в сторону предприятий ВПК, и прежде всего в высокотехнологичные сегменты — авиастроение и производство ракетных вооружений.* Растет роль морских вооружений. Предприятия указанных секторов достаточно широко представлены на территории ЮФО. Среди них:

- ОАО «Роствертол» — вертолетостроение;

- Научно-исследовательский институт гидросвязи «Штиль» (Волгоград);

- ОАО «ТАНТК им. Бериева» — авиастроение (Ростовская область);

- Центральное конструкторское бюро «Титан» — проектирование оборудования мобильных ракетных комплексов (Волгоград);

- ОАО «Судостроительный завод «Лотос»» (Астраханская область).

Таким образом, Южный федеральный округ по своему промышленному и финансовому потенциалу в ближайшие 5—7 лет имеет все возможности для выхода на качественно новый уровень, а региональные эмитенты смогут занять достойные места в топ-листе ведущих предприятий России. ■

НДЦ поздравляет с Днем рождения

Дойче Банк в России, РОСБАНК, Инвестиционный банк «Траст»

Уважаемые коллеги!

Компании, в которых вы работаете, за годы своего существования завоевали признание на российском и зарубежном рынках. И ваш профессионализм, богатый опыт работы не позволяют им останавливаться на достигнутом, укрепляют их репутацию и повышают авторитет.

Искренне поздравляем вас и желаем достичь новых вершин, реализовать самые смелые проекты, найти нестандартные подходы к решению сложных задач.

Благополучия и удачи!