



АНАСТАСИЯ МЕЩЕРОВА

Начальник торгово-депозитарного управления
Самарской валютной межбанковской биржи

РАЗВИТИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА САМАРСКОЙ ОБЛАСТИ ЗА ПОСЛЕДНИЕ 3 ГОДА

С 2005 г. в Самарской области наблюдается интенсивный рост инвестиционных услуг. Стабильная экономическая ситуация в стране в целом и популяризация инвестиционной культуры в частности способствовали активному предложению свободных финансовых ресурсов со стороны юридических лиц и населения.

За последние 3 года на рынке Самарской области появилось 18 новых инвестиционных компаний, 5 из которых получили все 4 вида лицензий профучастника (см. таблицу); 4 из этих компаний стали членами Фондовой биржи ММВБ. Также получили необходимые лицензии для самостоятельных операций на фондовом рынке 4 банка, прежде не занимавшиеся фондовым сектором. Хорошо зарекомендовавшие себя на рынке крупные самарские инвестиционные компании — члены Фондовой биржи ММВБ смогли расширить свой пакет лицензий, что позволило им диверсифицировать ассортимент предлагаемых инвестиционных услуг и увеличить свою филиальную сеть в регионе.

Факторами, способствующими росту инвестиционной культуры в регионе, стали внимание федеральных СМИ к фондовому рынку, а также реклама и многочисленные курсы и лекции, проводимые различными инвестиционными компаниями и банками, как местными, так и федеральными. Весомый вклад в повышение

образовательного уровня населения в инвестиционной сфере был внесен Самарской валютной межбанковской биржей и Самарским государственным экономическим университетом. Уже 3 года в рамках курса «Рынок ценных бумаг» для студентов проводятся еженедельные семинары по обучению работе на фондовой бирже, включая теоретические и практические занятия с использованием программ интернет-трейдинга. В результате по окончании вуза студенты владеют всеми необходимыми навыками о проведении операций на фондовом рынке. Они становятся клиентами самарских инвестиционных компаний, успешно трудоустраиваются в инвестиционные компании и банки. Таким образом, проблема «кадрового голода» в сфере инвестиционных услуг, стоявшая в начале 2000-х гг., была снята.

За последние 3 года, наряду с ростом инвестиционной культуры области, можно также отметить стремительно увеличивающееся число так называемых «потенциальных эмитентов». Листинг на Фондовой бир-

же ММВБ стал доступен для крупных предприятий региона: для 6 стратегических компаний, а также Министерства финансов Самарской области, разместивших свои облигации на Фондовой бирже ММВБ.

Кроме того, с 2006 по 2008 г. 11 значимых предприятий Самары и Тольятти разместили свои бумаги в котировальных листах *RTS Board*, т. е. в системе индикативных котировок, не требующей листинга и оплаты. Конечно, этот факт не свидетельствует о самом обращении данных бумаг на фондовом рынке, но, учитывая, что все размещения пришлось на 2007–2008 гг., можно говорить о том, что есть возможность для продвижения бумаг эмитентов на организованный рынок ценных бумаг для дальнейшего обращения, а сами котировки можно воспринимать как первые пробы эмитентов на фондовом рынке страны.

Анализируя направления инвестиционных услуг, предлагаемых банками и инвестиционными компаниями, можно с определенностью утверждать, что подавляющее число операций (80–90%) при-



ходится на брокерское обслуживание. То есть участники рынка предпочитают самостоятельно инвестировать собственные средства в фондовый рынок.

Другим направлением на региональном инвестиционном рынке является доверительное управление ценными бумагами. Наиболее популярным оно оказывается в ряду услуг крупных региональных банков. Этот способ инвестирования является довольно привлекательным для инвесторов, так как связан с определенными гарантиями возврата суммы вложения. Но, поскольку большинство инвестиционных компаний и банков области имеют лицензии доверительного управления, к этому виду услуг обращается незначительное число клиентов. Индивидуальное управление, как правило, подразумевает достаточно высокие стартовые суммы вложений и тарифы на обслуживание. По приблизительным оценкам, на этот вид операций приходится 5–10% от рынка услуг.

Относительно новой услугой на рынке являются открытые фонды банковского управления (ОФБУ). В настоящее время в Самарской области эта услуга активно предоставляется 4 банками — членами Фондовой биржи ММВБ. Сравнительное преимущество ОФБУ перед доверительным управлением — доступность широкому слою населения, т. е. низкие стартовые суммы, с которыми может обратиться клиент. Но, хотя эти фонды относятся к разряду коллективных инвестиций, их популярность в инвестиционной среде еще не так высока, как, скажем, ПИФов. По мнению самих профучастников, население пока не слишком хорошо осведомлено о таком виде услуг и требуется более широкая популяризация данного типа инвестиций. В среднем на ОФБУ прихо-

Число новых компаний, получивших лицензии

Тип лицензии	Количество компаний	
	Инвестиционные компании	Банки
Брокерская, дилерская, доверительное управление, депозитарная	5	2
Брокерская, дилерская, доверительное управление	4	2
По 2 лицензии (разные комбинации)	4	—
По 1 лицензии (разные виды)	5	—

дится приблизительно 5% обращений инвесторов.

Примечательной особенностью рынка инвестиционных услуг Самарской области является разделение ниш инвестиционных продуктов между местными региональными инвестиционными компаниями и филиалами иногородних организаций. Анализ рынка показывает, что филиалы иногородних инвестиционных компаний и банков занимают более активную позицию на рынке ПИФов. Практически все крупные филиалы инвестиционных компаний предлагают весьма богатый выбор собственных ПИФов либо являются агентами различных управляющих компаний. Рынок ПИФов стал популярным для широких слоев населения, при этом он не требует каких-либо существенных знаний в области фондового рынка, стартовые суммы вложений могут быть весьма незначительными, что делает его доступным для многих участников. Таким образом, на фондовый рынок страны привлекается все больше участников. Следует отметить, что острой конкуренции между местными и иногородними компаниями не существует и сегменты рынка, ориентирующиеся на определенные типы инвесторов, уже поделены.

На наш взгляд, нельзя не затронуть актуальный вопрос о том, как финансовый кризис повлиял на рядового инвестора и инвестиционный климат Самарской области. По опросам профучастников, картина в целом не трагичная, хотя и не везде однородная. Кризис в большей степени коснулся филиалов крупных инвестиционных банков, представленных в нашем городе, и компаний, специализирующихся на ПИФах. Если говорить о региональных компаниях и банках, то следует отметить, что как такового бегства инвесторов с рынка не было. Большинство клиентов занимают выжидательную позицию. Некоторые участники Фондовой биржи ММВБ констатируют даже приток обращений клиентов с целью открытия счета. Другими факторами, объясняющими отсутствие резкого падения обращений инвесторов, являются необоснованность паники на рынке банковских депозитов и поиск альтернативных способов вложения средств простым инвестором. Иной тип клиента видит в современном состоянии фондового рынка дно и пытается именно на этой стадии на него выйти. Таким образом, можно говорить о том, что инвестор Самарской области весьма оптимистично настроен и отнюдь не склонен поддаваться панике. ■

НОВОСТИ НДЦ

НДЦ принял участие в IV Международной конференции СРО НФА «РЕПО и кредитование ценными бумагами: стратегии эффективного бизнеса»

10 декабря 2008 г. в Москве прошла IV Международная конференция СРО НФА «РЕПО и кредитование ценными бумагами: стратегии эффективного бизнеса», соорганизатором которой выступил НДЦ.

Президент ЗАО ММВБ **Константин Корищенко** познакомил собравшихся с практикой и перспективами развития механизмов использования Центрального контрагента на рынках в Группе ММВБ.

Выступление Директора НДЦ **Николая Егорова** было посвящено новым технологическим решениям в области проведения расчетов по ценным бумагам. Он рассказал о расчетных услугах

компаний Группы ММВБ, задействованных в технологическом процессе, и о существенном увеличении в последнее время нагрузки на торговые и расчетные сервисы НДЦ. Н. Егоров подчеркнул необходимость дальнейшего совершенствования технологии «моста» НДЦ–ДКК, а также сообщил о планах введения нового инструмента расчетов на условиях «поставка против платежа» совместно с *Euroclear* и *Clearstream* и схемы кредитования ценными бумагами.

Более подробно вопросы реализации проекта кредитования ценными бумагами в России были освещены в докладе Директора по развитию НДЦ **Марии Ивановой**.