



ПЕТР РУШАЙЛО,
РЕДАКТОР BUSINESS GUIDE
«ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ»

КРАЕУГОЛЬНЫЕ КАМНИ

Есть теория, по слухам неплохо подтверждающаяся практикой, о том, что рост фондовых индексов на относительно больших промежутках времени неплохо коррелирует с ростом цен на недвижимость. Логика в этом, безусловно, есть: развитие обоих рынков напрямую связано с ростом экономики и, соответственно, благосостояния населения. Фондовый же рынок предоставляет тем, у кого не хватает денег на покупку недвижимости, прекрасную альтернативу для долгосрочного вложения средств.

Российская история последних лет эту теорию тоже вроде бы подтверждает. Начало стремительного роста цен на московскую недвижимость в принципе совпало по времени с массовым притоком средств москвичей на отечественный фондовый рынок. Регионы включились в эту гонку позднее: там строительный бум начался пару-тройку лет назад и рост цен на жилье стал совсем отчетливо заметен (по крайней мере, неспециалистам из столицы) только году в 2005-м. Поэтому неудивительно, что в 2006 году жители регионов ринулись скупать ценные бумаги: как показало наше исследование, в большинстве областей брокеры рапортуют о росте оборотов в 1,5-2,5 раза.

Если следовать этой логике дальше, нас ждет примерно следующее. Явно наметившееся в начале этого года замедление роста цен на жилье в Москве (многие эксперты уже прогнозируют даже падение цен) означает грядущую стагнацию или хотя бы замедление темпов роста и на рынке акций. И хитрые москвичи уже, похоже, начали к этому готовиться: по словам брокеров, частные инвесторы все активнее интересуются инструментами срочного рынка, позволяющими застраховаться от падения котировок. Многих при этом не устраивают стандартные наборы стратегий, предлагаемых инвесткомпаниями, и они предпочитают лично разрабатывать сложные опционные схемы.

Правда, при этом появляются риски другого рода. Лучше всего их суть иллюстрирует история, рассказанная моим петербургским коллегой. Якобы один местный трейдер через крупную инвестиционную компанию получил доступ на западную биржу и купил фьючерс на поставку зерна. Но в дальнейшем в связи со сбоем в программе не смог его вовремя закрыть. В результате в Петербург приехал контейнер пшеницы, поставленный согласно условиям срочного контракта.



КОЛОНКА РЕДАКТОРА

ПОВЕРКИ НА МЕСТАХ

РОССИЯ, КАК ИЗВЕСТНО, — СТРАНА БОЛЬШАЯ. К ТОМУ ЖЕ С ДАВНИМИ СЛОЖНОСТЯМИ ВО ВСЯКОГО РОДА ДЕЛАХ УЧЕТА И КОНТРОЛЯ. И НАШ ФОНДОВЫЙ РЫНОК НЕ СТАЛ ИСКЛЮЧЕНИЕМ: ДАЖЕ У ЕГО РЕГУЛЯТОРА НЕТ ЧЕТКОГО ПРЕДСТАВЛЕНИЯ О ТОМ, ЧТО ПРОИСХОДИТ НА МЕСТАХ. ПОЭТОМУ РЕГИОНАЛЬНЫЕ КОРРЕСПОНДЕНТЫ „Ъ“ РЕШИЛИ ВЫЯСНИТЬ, КАК РАЗВИВАЛИСЬ МЕСТНЫЕ РЫНКИ В ПРОШЛОМ ГОДУ И КАКИЕ БУМАГИ БЫЛИ НА НИХ ПОПУЛЯРНЫ.

АСТРАХАНСКАЯ ОБЛАСТЬ

Фондовый рынок в Астраханской области представлен исключительно иногородними компаниями, местных нет. В качестве самых крупных игроков называются «Брокеркредитсервис», Сбербанк и Газпромбанк. При этом депозитарий Газпромбанка фактически представляет собой только скупщика (несколько реже продавца) акций «Газпрома».

Среди компаний, чьи бумаги наиболее популярны в Астрахани, называют «Газпром», ЛУКОЙЛ, Сбербанк, РАО ЕЭС, из компаний масштабов округа это Южная телекоммуникационная компания, а среди региональных — «Астраханьэнерго».

ВОЛГОГРАДСКАЯ ОБЛАСТЬ

Основные участники рынка брокерских услуг Волгограда отмечают, что в прошлом году он активно развивался и вырос как минимум в два раза. Директор ООО «Волгоградский фондовый интернет-центр» (представитель ГК «Алор») Сергей Морозов считает, что это «можно объяснить снижением интереса к валютным инструментам за счет повышенного внимания к альтернативным источникам вложения собственных средств, к которым можно отнести ПИФы и ОФБУ, падением интереса к доллару как инструменту сбережения и накопления средств и отсутствием доверия к евро как альтернативной валюте». При этом Сергей Морозов отметил, что изменился и качественный состав клиентов брокерских компаний: «Сейчас растет число клиентов среднего уровня, оперирующих суммами от 250 тыс. до 300 тыс. рублей». Что касается лидеров среди брокерских компаний, участники рынка отнесли к ним «Финам», «Брокеркредитсервис», «Атон» (представлен субброкером ВДО).

ВОРОНЕЖСКАЯ ОБЛАСТЬ

Лидирующей компанией, предоставляющей брокерские услуги в регионе, является ООО «Воронежская инвестиционная палата» (ВИП). В прошлом году компания увеличила свои обороты в три раза и открыла филиалы в Белгороде, Брянске, Курске, Калуге и Орле. Годовой оборот компании в 2006 году составил около 10 млрд рублей. Ближайшим конкурентом ВИП является банк «Юго-Восток», более десяти лет предоставляющий брокерские услуги, однако имеющий меньшее по сравнению с ВИП количество клиентов. Кроме того, на воронежском рынке представлены несколько филиалов федеральных брокерских компаний (ВТБ 24, «Алор», «Открытие»).

По мнению заместителя гендиректора ВИП Алексея Петрова, в Воронеже фондовый рынок развивается активнее, чем в других городах Черноземья. «Возможно, такая ситуация сложилась благодаря тому, что Воронеж является самым крупным городом макрорегиона как в демографическом, так и в интеллектуальном плане, что создает благоприятные условия для развития фондового рынка», — предположил он. По словам господина Петрова, приток числа частных инвесторов в Воронежской области за про-

шедший год увеличился в семь раз. Алексей Петров также отметил, что в Воронежской области среди инвесторов наиболее популярны крупные федеральные корпорации, среди которых неоспоримым лидером является компания «Газпром», среди региональных эмитентов он выделил Михайловский ГОК (Курская область) и «Воронежоблгаз».

ИРКУТСКАЯ ОБЛАСТЬ

Рынок брокерских услуг в Иркутске — труднооценимая область регионального бизнеса. В Федеральной службе по финансовым рынкам по Восточно-Сибирскому региону поясняют, что подробной статистики, позволяющей оценить емкость этого рынка, не ведут. На основе информации игроков вырисовывается примерно такая картина: рынок ПИФов контролируется компаниями «КИТ Финанс» и «Брокеркредитсервис» и банком «Уралсиб». Их доля на рынке составляет примерно 85–90%. Самыми заметными местными игроками на рынке ПИФов чаще всего называют УК «Энергия-Инвест» и «Сивер». Услуга доверительного управления получила наибольшее развитие у местного Иркутского фондового центра и компании «Единство». Абсолютным лидером по интернет-трейдингу считается «Брокеркредитсервис».

В прошлом году работающие в Иркутске инвестиционные компании столкнулись с настоящим наплывом клиентов. По самым скромным оценкам, клиентская база инвестиционных компаний, предоставляющих услуги интернет-трейдинга, увеличилась более чем на 200%, а покупателей паев в открытых ПИФах стало на 50% больше по сравнению с 2005 годом. Брокеры признаются, что такой интерес к финансовому рынку вовсе не результат рекламы, а скорее следствие того, что «у народа наконец появились деньги, которые куда-то надо пристроить».

С наибольшей охотой местные инвесторы «пристраивают» деньги в акции нефтяных компаний — ЛУКОЙЛа и «Роснефти». Представитель ФК «Сивер» Сергей Малых говорит, что в течение года клиенты компании с удовольствием покупали также акции «Дальэнерго» и «Хабаровскэнерго» в надежде, что их стоимость вырастет в результате реформы. Самой покупаемой из региональных ценных бумаг Сергей Малых назвал акции ОАО «Лензолото», которые выросли за год со 100 до 600 рублей.

КРАСНОДАРСКИЙ КРАЙ

Руководитель регионального отделения Федеральной службы по финансовым рынкам в Прикубанском регионе Михаил Львов считает, что объем инвестиций частных лиц в Краснодарском крае вырос, но «рост легко осуществлять с нуля». «Рост клиентской базы в разы в ближайшее время вряд ли ожидается, хотя ограниченные возможности населения сберечь свои сбережения от инфляции „загоняют“ все большее количество людей на фондовый рынок», — утверждает господин Львов. По оценкам экспертов, на руках у населения края находится около \$500 млн, на фондовый рынок приходит около 2% этих денег.

Структура фондового рынка Краснодарского края включает 39 профессиональных участников, причем за прошлый год их число увеличилось более чем в два раза. Лицензии на осуществление брокерской деятельности имеют 22 организации, в основном это филиалы известных московских инвестиционных компаний и компаний из других регионов России. Лидерами местного рынка брокерских услуг являются ИФК «Солид», ИК «Брокеркредитсервис», ИК «Финам», КИТ, «Атон-лайн» и другие. Из местных игроков на рынке брокерских услуг работают компании «Сфера-Капитал» и «Пассат-инвест». Кроме инвесткомпаний на рынке активно работают банки (Крайинвестбанк, Сбербанк). Первый заместитель главы Краснодарского края Александр Ремезков недавно сообщил об амбициозных планах на 2007 год: количество профучастников должно вырасти еще в два раза за счет создания в регионе филиалов известных финансовых компаний.

«Для нашей компании год был успешным: количество частных инвесторов выросло в пять раз», — рассказал Владимир Петровичев, директор краснодарского представительства ИФК «Солид». У других компаний этот показатель несколько ниже, однако рост интереса инвесторов к ценным бумагам отмечают все эксперты. Наиболее популярными в прошлом году среди краснодарских инвесторов были акции «Газпрома», ЛУКОЙЛа, «Роснефти», Сбербанка, «Ростелекома» и облигации «Автобан-инвеста».

НИЖЕГОРОДСКАЯ ОБЛАСТЬ

Нижегородские участники рынка отмечают, что тенденции в регионе в 2006 году соответствуют общероссийским — например, появился интерес к открытым ПИФам. При этом председатель правления Нижегородской валютно-фондовой биржи Игорь Макаров говорит, что обороты на площадке НВФБ росли не так быстро, как в 2005 году: «В минувшем году на рынке не было сильных потрясений, аналогичных событиям 2005 года с нефтяной компанией ЮКОС. В связи с этим мы не наблюдали скачков спекулятивного спроса к ценным бумагам».

По словам господина Макарова, невысокая по сравнению со столичными показателями активность физических лиц в Нижегородской области связана с достаточно низким средним уровнем доходов на душу населения. Глава НВФБ отмечает, что традиционно самыми активными профучастниками в Нижнем Новгороде являются инвестиционные компании «Тройка Диалог», «Брокеркредитсервис» и «Алор».

Директор нижегородского филиала ИК «Тройка Диалог» Руслан Нечаев говорит о том, что наибольшей популярностью у местных инвесторов пользовались бумаги энергетического сектора и бумаги компаний, «лишенных олигархических рисков», то есть компаний с государственным участием. Начальник операционного отдела «Брокеркредитсервиса» Михаил Мартынов соглашается с господином Нечаевым: «Спросом пользовались бумаги энергокомпаний, Сбербанка, „Газпрома“, а также „Норникеля“ и компаний финансового сектора».

ПО ОЦЕНКАМ ЭКСПЕРТОВ, НА РУКАХ У НАСЕЛЕНИЯ В КРАСНОДАРСКОМ КРАЕ НАХОДИТСЯ ОКОЛО \$500 МЛН. И ЭТИ ДЕНЬГИ НАДО КАК-ТО ЗАЩИЩАТЬ ОТ ИНФЛЯЦИИ



ПЕРЕДОВИКИ ПРОИЗВОДСТВА