

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СРЕДСТВА, ДОСТУПНЫЕ ЭМИТЕНТАМ РАЗЛИЧНЫХ КОТИРОВАЛЬНЫХ СПИСКОВ

ИНВЕТОР	СРЕДСТВА ИНВЕТОРА	КОТИРОВАЛЬНЫЕ СПИСКИ					ВНЕСПИСОЧНЫЕ БУМАГИ
		A1	A2	Б	В	И	
НЕГОСУДАРСТВЕННЫЕ ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ (НПФ)	ПЕНСИОННЫЕ РЕЗЕРВЫ	+	+	+	+	+	+
	ПЕНСИОННЫЕ НАКОПЛЕНИЯ	+	-	-	-	-	-
ПЕНСИОННЫЙ ФОНД РФ	ПЕНСИОННЫЕ НАКОПЛЕНИЯ	+	-	-	-	-	-
	СОБСТВЕННЫЕ СРЕДСТВА	+	-	-	-	-	-
СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ	СРЕДСТВА СТРАХОВЫХ РЕЗЕРВОВ	+	-	-	-	-	-
	ВРЕМЕННО СВОБОДНЫЕ ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА	+	-	-	-	-	-
ФОНД ОБЯЗАТЕЛЬНОГО СТРАХОВАНИЯ ВКЛАДОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ*	НАКОПЛЕНИЯ ДЛЯ ЖИЛИЩНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ	+	-	-	-	-	-
НАКОПИТЕЛЬНО-ИПОТЕЧНАЯ СИСТЕМА ЖИЛИЩНОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ВОЕННОСЛУЖАЩИХ	ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕЗЕРВЫ / ИМУЩЕСТВО ПАЙЩИКОВ, ПЕРЕДАННЫЕ В ДУ	+	+	+	+	+	+
АКЦИОНЕРНЫЕ / ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ (АИФ / ПИФ)**	ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ПЕРЕДАННЫЕ В ДУ	+	+	+	+	+	+
ОБЩИЕ ФОНДЫ БАНКОВСКОГО УПРАВЛЕНИЯ (ОФБУ)	ДЕНЕЖНЫЕ СРЕДСТВА, ПЕРЕДАННЫЕ В ДУ	+	+	+	+	+	+
ДОВЕРИТЕЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ (ДУ)	ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ КЛИЕНТА ПОД ЗАЛОГ ЦЕННЫХ БУМАГ	+	+	+	+	+	-
СДЕЛКИ, СОВЕРШАЕМЫЕ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ И/ИЛИ ЦЕННЫХ БУМАГ, ПЕРЕДАННЫХ БРОКЕРОМ В ЗАЕМ (МАРЖИНАЛЬНЫЕ СДЕЛКИ)	КРЕДИТОВАНИЕ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ	+	+	+	+	+	-
	КРЕДИТОВАНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ	+	+	+	+	+	+

* НЕ РАЗМЕЩАЮТСЯ В АКЦИИ, ПАИ, ОБЛИГАЦИИ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ.
 ** БОЛЬШИНСТВО КАТЕГОРИЙ ФОНДОВ.
 ИСТОЧНИК: ФОНДОВАЯ БИРЖА РТС.

стинг — это показатель степени информационной открытости эмитента. Нужно отметить, что листинг никак не связан с кредитным качеством или потенциалом роста».

Александр Парамонов, аналитик ИК «Ак Барс Финанс»: «Включение акций эмитента в котировальные списки дает возможность получать признаваемую, в том числе и регулирующими органами, котировку и попадать в портфели различных институциональных инвесторов, у которых в декларациях стоят ограничения на ликвидность активов и качество эмитентов».

Помимо повышения статуса в глазах инвесторов при попадании в котировальный список эмитент получает довольно солидный набор биржевых льгот. Например, фондовая биржа обязана остановить торги либо приостановить торги по ценной бумаге, включенной в котировальный список А1 или А2, не менее чем на час вследствие резкого изменения ее цены.

Кроме того, выпуск депозитарных расписок (ADR/GDR) возможен только на те ценные бумаги, которые прошли листинг на российской бирже. Так что без включения в котировальные списки категории А о выходе на IPO компании придется забыть. Довольно много компаний, готовящихся к выходу на IPO, сначала прошли листинг в России. И это стало для них серьезной тре-

нировкой, своеобразной генеральной репетицией выхода на мировые финансовые рынки, где правила листинга еще более жесткие.

Йолдыз Должикова, главный специалист управления сопровождения эмиссии ценных бумаг УК «РИГрупп финанс»: «Включение бумаг в котировальные списки существенно расширяет круг инвесторов. Появляется возможность их размещения и обращения за рубежом. Так, выпуск депозитарных расписок возможен только на ценные бумаги, прошедшие листинг на российской бирже. Повышается рейтинговая оценка эмитента, поскольку при определении лимитов по ценным бумагам для совершения сделок инвесторы зачастую устанавливают размеры указанных лимитов в зависимости от уровня котировального списка, в котором находятся ценные бумаги. Появляется возможность защиты от манипулирования ценами путем расчета технических индексов на биржах».

Но, пожалуй, главную роль играет снятие ряда законодательных ограничений на инвестирование в ценные бумаги при их включении в котировальные списки высоких уровней.

Максим Тишин, ведущий портфельный управляющий UFG Asset Management: «Критерии, по которым бир-

жа относит бумагу к тому или иному списку, являются формальными и не связаны напрямую с кредитным качеством эмитента и выпуска. Однако ряд профессиональных инвесторов законодательно ограничены по спискам бумаг, в которые они могут инвестировать. Так, средства пенсионных накоплений — только в А1, страховые резервы — в бумаги А1 или с достаточно хорошим рейтингом, не менее 50% средств ПИФов должно быть размещено в списочных бумагах. Поскольку в последнее время на рынке наблюдается значительная ликвидность и приток новых средств идет в основном со стороны российских институциональных инвесторов, включение бумаги в список, например, А1 радикально меняет круг инвесторов, что влечет резкий рост котировок».

Александр Матюхин: «Все большую роль на рынке инвестиций играют средства пенсионных фондов и ПИФов. Деятельность последних находится под жестким контролем регулирующих органов, в частности ФСФР. Управляющие компании, работающие на рынке коллективных инвестиций, все более побуждаются к покупке активов наиболее прозрачных и надежных эмитентов, каковыми, по мнению регулятора, являются инструменты, входящие в котировальные списки бирж. Согласно ныне действующим документам, паевые фонды не мо-

гут иметь в своих портфелях более 50% внесписочных акций и облигаций, пенсионные резервы могут быть вложены не более чем в 40% внесписочных инструментов. Что касается пенсионных накоплений, то они на 100% должны инвестироваться в бумаги высших списков бирж, то есть только в список А1. Попадание в список, хотя бы в список В, обеспечивает эмитенту повышенное внимание со стороны управляющих компаний, а попадание в список А1 — доступ к средствам пенсионных накоплений. Попадание нового эмитента с приличной доходностью в список — большое событие для управляющих пенсионными фондами и ПИФа. Для всех инвесторов это означает неизбежный рост котировок только что включенной в список ценной бумаги».

В заключение отметим, что в последние годы ужесточение правил листинга стало трендом на мировых биржевых площадках. Дважды за пять лет серьезно ужесточили свои правила Нью-Йоркская и Лондонская фондовые биржи, по одному разу это сделали Токийская, Франкфуртская и совсем недавно Гонконгская площадки. И рост числа отечественных компаний, выходящих на международные IPO после прохождения листинга в России, свидетельствует о том, что российские биржевые правила сближаются с мировыми стандартами. ■

Private Brokerage

Renaissance

Online

Успех

на фондовом рынке — это не сказка!

Онлайн трейдинг на фондовом рынке через Ренессанс Капитал

(495) 725-52-25

www.ren-online.ru

Лицензия профессионального участника на осуществление брокерской деятельности № 077-08644-100000 от 6 октября 2005 года. ООО «Ренессанс Онлайн». Реклама. С подробной информацией можно ознакомиться на сайте.