



Интервью с генеральным директором  
компании «Милком-Инвест»

ИГОРЕМ КРАВЧЕНКО

## ИНВЕСТИЦИОННО- ФИНАНСОВЫЙ ПОТЕНЦИАЛ УРАЛЬСКОГО РЕГИОНА

Челябинская компания «Милком-Инвест» работает на фондовом рынке с 1994 г. В настоящее время она оказывает полный спектр финансовых услуг для частных и юридических лиц — от биржевых торгов до продажи паев ПИФов. Об инвестиционной привлекательности Уральского региона, перспективах и проблемах развития фондового рынка, а также о ситуации в сегменте M&A на Урале речь шла в беседе с генеральным директором компании «Милком-Инвест» Игорем Кравченко.

**РЦБ Игорь Викторович, расскажите, пожалуйста, о вашей компании. Какие услуги она оказывает? В чем ее конкурентные преимущества?**

**И. К.** В текущем году «Милком-Инвест» отпраздновал свой 10-летний юбилей. В группу компаний «Милком» входят два профессиональных участника рынка ценных бумаг и несколько консалтинговых фирм. Компания универсальная: мы оказываем комплекс услуг и имеем полный набор лицензий (на осуществление депозитарной, брокерской и дилерской деятельности, на доверительное управление ценными бумагами). К рыночной составляющей компании можно также с уверенностью отнести рынок слияний и поглощений. Например, «Милком-Инвест» была одной из первых компаний в российской практике, которая управляла государственным пакетом акций ОАО «Красноярская угольная компания», переданным в

доверительное управление администрацией Красноярского края. Кроме того, наша компания управляла пакетом акций нерезидента (АО «Вентспилский торговый порт», Латвия), принадлежащим российским собственникам. Данный опыт и профессионализм наравне с гибкостью и скрупулезным выполнением обязательств перед клиентом являются конкурентным преимуществом нашей компании.

**РЦБ Как Вы оцениваете текущее состояние и перспективы фондового рынка Уральского региона? Насколько развит его инфраструктура? Идет ли приток частного капитала на рынок?**

**И. К.** В настоящее время фондовый рынок Уральского региона далек от совершенства и достаточно узок: на нем присутствует небольшое количество эмитентов и участников. Поэтому миссия компании «Милком-Инвест» — развитие российского рынка ценных бумаг за счет

вовлечения в него нового круга участников, предоставления широкого спектра услуг — от биржевых торгов до продажи паев ПИФов.

Налицо позитивная тенденция развития рынка. Например, размер инвестиций в Уральский федеральный округ в текущем году составил 23% российских инвестиций в основной капитал и около 14% всех иностранных вложений в Россию. Объем иностранных инвестиций в УрФО постоянно растет. Например, объем инвестиций в основной капитал Челябинской области за январь—июль 2004 г. составил 23,5 млрд руб., что на 45,4% превышает уровень аналогичного периода 2003 г. Часть крупных холдингов планируют первичный выпуск акций либо выпуск корпоративных облигаций. Не менее важным является вовлечение в экономику России денег «из-под матрасов», накапливаемых населением, а фондовый

рынок предоставляет возможность подобного инвестирования.

**РЦБ Какие проблемы в первую очередь мешают развитию рынка?**

**И. К.** Общероссийские проблемы известны: не способствуют повышению доверия к рынку негативные события вокруг банковского сектора и некоторых эмитентов. Наряду с низкой капиталоемкостью к региональным особенностям следует отнести невысокое мнение о возможностях фондового рынка, которое мы пытаемся изменить с помощью СМИ и проведения бесплатных семинаров.

**РЦБ Расскажите, пожалуйста, об инвестиционном состоянии региона. Идет ли приток иностранного капитала? Проводят ли Челябинская область и другие субъекты Уральского региона выпуски облигационных займов?**

**И. К.** Уральский федеральный округ — один из наиболее крупных, промышленно развитых регионов Российской Федерации, обладающий исторически сложившимся мощным инвестиционно-финансовым потенциалом.

Среди субъектов УрФО Челябинская область занимает устойчивое положение по темпам роста инвестиций в основной капитал. По статистическим данным за январь—июнь 2004 г., темпы роста инвестиций в Челябинской области составили 148,4%; в тройку лидеров также вошли Свердловская (127,2%) и Курганская (101,6%) области. Основным источником финансирования остаются собственные средства предприятий (свыше 50%). Ведущий объект инвестирования — машины и оборудование (55,4%), здания и сооружения (кроме жилых) (33,2%). К сожалению, для привлечения инвестиций фондовый рынок используется недостаточно.

В первом полугодии 2004 г. объем иностранных инвестиций составил 204,3 млн долл., из них 98% поступили в промышленность.

География поступлений иностранных инвестиций разнообразна и охватывает более 30 стран мира. Крупнейшей страной-инвестором среди стран дальнего зарубежья является Германия, а среди стран СНГ — Казахстан и Украина.

Суммарная емкость инвестиционного портфеля Уральского федерального округа на период до 2025 г. составляет свыше 400 млрд долл. Что касается облигационных займов, то в настоящий момент Челябинская область ими не занимается — такова позиция Администрации области.

**РЦБ Предприятия каких отраслей Челябинской области и Уральского региона наиболее активно используют механизмы рынка для привлечения финансирования, участвуют на рынке капитала?**

**И. К.** Как уже было отмечено, предприятия Челябинской области недостаточно используют механизмы финансового рынка для привлечения капитала из-за опасений топ-менеджеров утратить контроль над предприятием. К наиболее активным участникам рынка капитала можно отнести черную и цветную металлургию, компании электросвязи, нефтяные компании. В основном на рынке капитала участвуют крупные компании с налаженным бизнесом, структурированным акционерным капиталом («Мечел», ВСМПО-АВИСМА, Уралсвязьинформ и др.).

**РЦБ Акции каких региональных компаний, по Вашему мнению, представляют наибольший интерес? Почему?**

**И. К.** В связи с мировой конъюнктурой на сырьевые товары наиболее привлекательно выглядят экспортоориентирован-

ные компании черной и цветной металлургии (например, ММК, «Мечел», ВСМПО-АВИСМА), электросвязи (Уралсвязьинформ, Сибирьтелеком), электроэнергетики (с учетом продвижения реформы энергетической отрасли) (Челябэнерго, Свердловскэнерго, Пермьэнерго, Башкирэнерго, Тюменьэнерго и др.).

**РЦБ Летом 2004 г. в СМИ появилось сообщение о том, что компанией «Милком-Инвест» осуществляется скупка акций «Моспромстроя». Как Вы оцениваете ситуацию в сегменте M&A на Урале?**

**И. К.** Это сообщение не является достоверным, скупка акций «Моспромстроя» не осуществлялась и не планируется нашей компанией, хотя работа компании не ограничивается географией исключительно Уральского региона. Наша компания одной из первых вывела на рынок ценных бумаг акции таких эмитентов, как ОАО «Башкирский медно-серный комбинат» (г. Сибай), ОАО «Уфалейникель» (г. Верхний Уфалей, Челябинская область). Одним из «плюсов» таких ситуаций является повышение капитализации эмитентов, так как цена на акции возрастает в несколько раз. Но не всегда менеджмент понимает это и пытается защитить свои интересы различными способами. Это беда всего рынка сегмента слияний и поглощений в России, когда стороны ведут себя, мягко говоря, некорректно по отношению друг к другу. Похожая ситуация сложилась и на Урале, например вокруг «Уралинвестэнерго» и др.

На рынке слияний и поглощений компания «Милком-Инвест» использует два основных правила: работать только «под заказ» и обеспечивать клиенту наиболее эффективные стратегии в любых случаях, ставя его интересы на приоритетные позиции. ■

## ЧИТАЙТЕ В СЛЕДУЮЩЕМ НОМЕРЕ



РЫНОК  
ЦЕННЫХ  
БУМАГ

№ 21 (276) 2004

Специфика выпуска еврооблигаций

Инсайдерская информация: мировой опыт

Специальный проект: РЦБ-Север-Запад