

СЕВЕРО-ЗАПАД — ЛАКОМЫЙ КУСОК ДЛЯ ИНВЕСТОРА

Интервью с заместителем председателя Регионального отделения Федеральной службы по финансовым рынкам в Северо-Западном федеральном округе
Владимиром Бахтиным

В последнее время российские и иностранные инвесторы активно интересуются провинцией. И это относится не только к нефтяным регионам. Один из таких «лакомых кусков» Российской Федерации — Северо-Западный экономический регион, чему способствует и близость западных границ, и ресурсные богатства региона, и, конечно, близкое расположение северной столицы. Без сомнения, данные факторы должны положительно влиять на развитие регионального фондового рынка, что во многом является задачей Регионального отделения ФСФР.

РЦБ Владимир Алексеевич, каковы структура и особенности деятельности профучастников фондового рынка в Северо-Западном регионе?

В. Б. Особенность структуры профессиональных участников рынка ценных бумаг в Северо-Западном регионе заключается в том, что основная часть профессиональных участников рынка ценных бумаг сконцентрирована в Санкт-Петербурге (порядка 70 % от общего количества профессиональных участников Северо-Западного региона).

Естественно, такой концентрации профессиональной деятельности в Санкт-Петербурге способствовал ряд основных причин: наличие большого количества хозяйствующих субъектов, развитая система банковского обслуживания, наличие биржевых площадок и т. д.

К сожалению, региональные инвестиционные компании и кредитные организации, осуществляющие профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг (за исключением Санкт-Петербурга), не оказывают заметного влияния на

фондовый рынок в целом и рынок Северо-Западного региона в частности. Развитие института профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в регионах идет очень медленно. Этому есть объективные причины: низкий инвестиционный спрос со стороны хозяйствующих субъектов и частных лиц на инструменты фондового рынка, низкая эмиссионная активность региональных предприятий, отсутствие комплексного подхода к развитию региональных фондовых рынков. Кроме того, есть и основная субъективная причина — многим региональным инвестиционным компаниям не хватает финансовых ресурсов, чтобы активизировать свою деятельность на фондовом рынке. В настоящее время основная часть региональных инвестиционных компаний занимаются обслуживанием местных промышленных и финансовых групп и не стремятся расширять клиентскую базу, а также спектр предоставляемых услуг.

Конечно, фондовый рынок в любом регионе является индикатором

«экономического здоровья», и качественное развитие профессиональной деятельности в Северо-Западном регионе будет зависеть от дальнейшего улучшения экономического состояния и повышения инвестиционного потенциала Северо-Западного региона в целом.

РЦБ Какие проблемы сегодня испытывают участники фондового рынка в Северо-Западном регионе?

В. Б. Больше претензий к профессиональным участникам у Регионального отделения ФСФР нет. Основная проблема, с которой мы сталкиваемся, — вопросы раскрытия информации эмитентами. Большая часть штрафных санкций, которые применяются к ним, обусловлены отсутствием того объема информации, который предписан законодательством. Беспокоит также проблема «недружественных» поглощений, характерная не только для Северо-Запада.

Я заостряю на этом внимание потому, что для развития фондового рынка

очень важно появление новых эмитентов. Ситуация, когда 10–15 ценных бумаг 10–15 эмитентов возвращаются на рынок, не может долго продолжаться. Новые участники рынка ценных бумаг не хотят на него выходить, и одна из основных причин этого — они боятся стать потенциальным объектом для «недружественного» поглощения, поскольку не смогут контролировать большую часть своего капитала.

Это непростой вопрос, ведь даже на последнем заседании Московского правительства, которое принимает специальные меры на этот счет, речь шла о том, что в прошлом году было 7 «силовых» захватов предприятий, в текущем — 21. Наша позиция заключается в том, что подобному «бизнесу» надо объявить категорическое нет.

Данная проблема настолько серьезна, что стала объектом обсуждения в Госдуме. По имеющейся информации, ФСФР подготовлены поправки в законодательство, посвященные обеспечению прав акционеров в процессах поглощения.

Кроме того, права собственности на приобретаемые акции не очень хорошо защищены. В настоящее время никто не гарантирует, что не появится второй реестр. Возможно, в данном случае поможет создание Центрального депозитария.

РЦБ **Предприятия каких отраслей Северо-Западного округа могут выйти на фондовые рынки или в настоящий момент готовятся к выходу? Существует ли какая-то специфика?**

В. Б. Таких предприятий достаточно много, в первую очередь это предприятия отраслей, которыми всегда славился регион: судостроение, транспорт, «оборонка». Предприятиям, безусловно, не хватает инвестиционных ресурсов. Сегодня они стараются жить за счет собственных прибылей, что сложно выполнить. Также в число предприятий, заинтересованных в привлечении средств через фондовый рынок, входят компании, работающие в сфере недвижимости.

На самом деле многие предприятия готовы к выходу на рынок, а останавливают их в основном те пробелы, которые существуют в законодательстве. Когда все они будут устранены, в том числе окончательно сформируется ипотечное законодательство, станет дешевле выход на рынок и, самое главное, руководители компаний поймут преимущество привлечения инвестиций через фондовый рынок, а не через механизмы взаимного финанси-

рования, вот тогда фондовый рынок и заработает.

На сегодняшний день активно используются услуги и продуктами фондового рынка в первую очередь компании энергетической, нефтяной и телекоммуникационной отраслей.

РЦБ **Отмечаете ли Вы повышение интереса к вашему региону со стороны западных акционеров и инвесторов из других регионов России?**

В. Б. Да. Преимущественно это иностранные инвестиции в экспортоориентирован-

стоит дело с этим в Северо-Западном округе?

В. Б. Определенный потенциал существует. Что касается пенсионной реформы, то осталось много вопросов, поскольку она, очевидно, пошла не совсем так, как хотелось. Вопрос этот достаточно сложный. Вместе с тем самое крупное управление, созданное в ФСФР, — это управление коллективных инвестиций, и понятно, что государство будет уделять этой проблеме непосредственное и серьезное внимание.

Многие предприятия готовы к выходу на рынок, а останавливают их в основном те пробелы, которые существуют в законодательстве.

ные отрасли региона, в основном добывающие и лесозаготовительную. Очевидно, настанет такое время, когда инвесторы проявят интерес и к другим отраслям, но для этого надо провести соответствующие изменения в законодательстве.

Иностранные инвесторы знают, что, во-первых, ценные бумаги российских компаний не очень хорошо защищены, во-вторых, фондовый рынок часто оценивает активы компаний в десятки, а то и в сотни раз ниже, чем они стоят на самом деле. Конечно, в этом есть вина и менеджмента предприятий, потому что уставный капитал должен соответствовать реальной стоимости активов. Нередко у инвесторов возникает вопрос: «Зачем вкладывать реальные инвестиции, если рынок их оценивает в десять раз меньше?»

А вот московские компании очень активно работают на нашем рынке. Они располагают свободными средствами, которые можно инвестировать в бизнес-проекты в регионе.

Отечественных инвесторов интересует строительство, недвижимость, конкурентный бизнес. Точнее мне на этот вопрос ответить сложно, поскольку реальной ситуацией по инвестиционным проектам владеют региональные администрации. Могут лишь отметить, пользуясь случаем, что в вопросах взаимодействия у нас и у региональных властей, в том числе и в Санкт-Петербурге, еще имеются большие резервы.

РЦБ **Все чаще и чаще возникают разговоры о том, что физические лица должны так или иначе принимать участие в финансовом рынке, например через систему пенсионных накоплений. Как об-**

То же самое наблюдается в нашем регионе: мы имеем большой резерв, но требуются и соответствующее законодательство, и большая просветительная работа. Причем не следует это навязывать людям, они должны осознать, что это выгодно в первую очередь им. Скорее всего, это произойдет, когда рынок станет достаточно прозрачным и понятным.

РЦБ **Как, на Ваш взгляд, проходит административная реформа, которая, в частности, серьезно затронула ФСФР? Произошли ли какие-то изменения в деятельности Регионального отделения ФСФР Северо-Западного округа?**

В. Б. Реформа несколько затянулась. Когда намечаются подобные масштабные преобразования, то это занимает много времени. В последнее время из вышестоящего ведомства пошел буквально поток документов, предложений. Видимо, до завершения реформы осталось не так много.

РЦБ **Вероятно, и полномочия, и ответственность в связи с этой реформой увеличиваются?**

В. Б. Естественно, увеличиваются. Причем как центрального аппарата, так и региональных отделений. В настоящий момент, как мне кажется, в центральном аппарате выработалась основная стратегическая линия нашей деятельности, так что ее реализация — не за горами.

Увеличение полномочий ФСФР позволит обеспечить стабильность финансового рынка и защиту прав клиентов финансовых институтов, доверие инвесторов и справедливую конкуренцию. ■