



Интервью с президентом, генеральным директором ОАО «ИК РУСС-ИНВЕСТ» Александром Бычковым



«МЫ РАДЫ ФИНАНСИРОВАТЬ РОССИЙСКУЮ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ»

В настоящее время российский облигационный рынок в основном представлен крупными игроками как со стороны эмитентов, так и со стороны профессиональных участников. Это обусловлено не только общеэкономическими условиями, но и серьезной конкуренцией, в первую очередь между организаторами и андеррайтерами. О стратегии инвестиционной компании на долгом рынке капитала и пойдет речь.

РЦБ Александр Петрович, за 10 мес. 2004 г. «ИК РУСС-ИНВЕСТ» выступила в качестве организатора и андеррайтера рублевых облигаций по крайней мере 7 эмитентов. С чем связано такое активное участие компании на облигационном рынке?

А. Б. Успешно работая на фондовом рынке России, прежде всего на рынке акций, наша компания всегда стремилась к тому, чтобы ее работа была полезной предприятиям, финансовые инструменты которых обращаются на рынках капитала. К сожалению, в настоящее время рынок акций практически ничего не предлагает предприятиям и компаниям с точки зрения привлечения денежных средств. На рынке векселей компания не работает в связи с принятой консервативной стратегией по выбору финансовых инструментов. Вместе с тем мы заинтересованы в финансировании российской промышлен-

ности, поэтому было принято решение стать участником рынка корпоративных облигаций с самого начала становления этого рынка.

Ранее «ИК РУСС-ИНВЕСТ» действовала на рынке как консервативный портфельный инвестор, оперируя ограниченным набором облигаций, в основном высокого качества. В этом сегменте компания добилась впечатляющих показателей и согласно рейтингу НАУФОР по итогам нескольких лет вошла в тройку лидирующих инвестиционных компаний России сразу по нескольким показателям, таким как собственный капитал (на сегодня более 3,1 млрд руб.) и чистая прибыль (753,7 млн руб. за 2003 г.). В прошлом году портфель корпоративных облигаций компании увеличился в 2,8 раза по сравнению с 2002 г., а портфель ГКО/ОФЗ, наоборот, уменьшился более чем на 70%, что связано с тем, что

доходность государственных ценных бумаг стала ниже уровня инфляции. Практически все операции компании являются биржевыми и осуществляются в Секции фондового рынка ММВБ, на бирже «Санкт-Петербург» и в РТС.

В настоящее время компания предлагает своим клиентам широкий перечень услуг, таких как финансовое консультирование, организация и размещение корпоративных и банковских рублевых займов. Все направления деятельности нашей компании работают в одной связке, и конечной целью является предоставление клиентам максимума высококачественных услуг.

РЦБ Является ли это долгосрочной стратегией компании на рынке?

А. Б. Безусловно. На каком-то этапе своей деятельности мы поняли, что таких ее направлений, как управление активами и депозитарная деятельность,

нам уже не хватает и приняли стратегическое решение развивать те услуги, которые обычно называются инвестиционно-банковскими. Данное направление, включающее в себя работу на долговых рынках капитала, возглавляет Владимир Аленичев, профессионал с 9-летним опытом работы в инвестиционно-банковской деятельности. Мы весьма довольны результатом, более того, в ноябре 2004 г. было принято решение о дальнейшем развитии этого бизнеса. Будем готовить IPO акций российской компании, работающей в горнодобывающей отрасли.

В начале 2004 г. «ИК РУСС-ИНВЕСТ» получила уведомление от ФСФР о статусе лицензированного финансового консультанта на рынке ценных бумаг, выиграла первый тендер и уже направила в ФСФР проспект эмиссии облигационного займа, где выступает в роли финансового консультанта. Более того, данный факт не помешает компании стать и андеррайтером.

РЦБ Но ведь существуют ограничения для финансовых консультантов по приобретению бумаг, проспекты выпусков которых они заверяли?

А. Б. Существуют. В настоящее время при первичном размещении, например, облигаций финансовый консультант сможет приобрести бумаги выпуска, только после размещения 75% от объема выпуска. В случае выпуска облигаций на 1 млрд руб. оставшихся 250 млн нам вполне хватит. Более того, в данный момент вместе с ФСФР активно обсуждается вопрос о снятии подобных ограничений и возможной отмене обязательности заверения проспектов эмиссий финансовыми консультантами.

РЦБ В каком случае «ИК РУСС-ИНВЕСТ» выставил наибольшую сумму заявки — в качестве андеррайтера или члена синдиката при первичном размещении облигаций?

А. Б. Думаю, это было при размещении последнего выпуска ЮТК. Мы и наши клиенты выставили заявок на 250 млн руб., и все они были удовлетворены.

РЦБ На рынке облигационных займов доминируют крупнейшие российские и зарубежные банки. Наверное, инвестиционной компании необходимо искать свою нишу?

А. Б. Да, полагаю, что как минимум 70% инвесторов на рынке облигаций — это именно банки. По сравнению с крупнейшими банками мы оперируем меньшим капиталом, выделенным на работу на долговом рынке. Зато этот капитал в основном собственный, что имеет свои преимущества.

Для основных банков — ведущих менеджеров займов компания является одним из лучших андеррайтеров, поэтому нас любят приглашать в синдикаты. Более того, уделяется большое внимание клиентам, так как мы принципиально избегаем конфликтов интересов при выпуске облигаций.

Единственное, что мы не можем делать, — выступать платежным агентом по выпуску. Возможно, для клиентов это даже и лучше: они имеют свободу выбора в назначении практически любого платежного агента по своему займу. Крупные банки не

Крупные банки не будут заниматься небольшими эмитентами, поэтому некрупным и средним эмитентам, по моему мнению, имеет смысл работать с нашей компанией.

Во-первых, с корпоративными облигациями компания работает как брокер, обеспечивающий доступ всем желающим инвесторам на организованный рынок ценных бумаг, где обращаются долговые инструменты эмитентов самого различного качества. Компания постоянно пересматривает риски по нескольким десяткам эмитентов и готова дать рекомендации по ним.

Во-вторых, у нас есть управляющая компания, 2 паевых инвестиционных фонда которой начали работать с октября 2004 г. Один из них называется «Фонд акций и облигаций» и может инвестировать большую часть активов в облигации. Управляющая компания является членом Национальной лиги управляющих (НЛУ).

В-третьих, наша управляющая компания работает как доверительный управляющий, размещая средства институциональных инвесторов в надежные инструменты с фиксированной доходностью.

Как отмечают банки — основные игроки рынка, которые давно и плодотворно сотрудничают с нами, мы действуем весьма эффективно. Это же подтверждают и соответствующие рейтинги эффективности.

будут заниматься небольшими эмитентами, поэтому не очень крупным и средним эмитентам, по моему мнению, имеет смысл работать с нашей компанией как организатором займа объемом от 500 млн до 1,5 млрд руб. Если компания выступает как финансовый консультант, то ограниченный по объему займа не существует.

Кстати, интересная деталь: по планируемому облигационному займу аудитором нашего клиента является та же самая фирма, которая работает и с нами, а именно «Бейкер Тилли Русаудит».

РЦБ Значит, аудитором вашей компании является западная фирма?

А. Б. У нас два аудитора. Всю отчетность по РСБУ заверяет российская аудиторско-консалтинговая компания «Бейкер Тилли Русаудит», которая входит в сеть крупной международной организации в сфере аудита — *Baker Tilly International*, а аудит Группы «РУСС-ИНВЕСТ», куда входит ИК и ее дочерние компании, в соответствии с МСФО проводит аудитор большой четверки — *KPMG* (КПМГ). У компании — высокая информационная прозрачность.

РЦБ В начале разговора Вы упомянули о ближайших планах компании на долговом рынке. Назовите, пожалуйста, эти проекты.

А. Б. Как представляется, эти проекты будут успешно завершены уже в декабре 2004 г., когда будет отмечаться 12-летие нашей компании. Я имею в виду участие в двух синдикатах при размещении облигаций крупного машиностроительного холдинга, имеющего большой портфель заказов от ОАО РЖД и регионального металлургического завода, поставляющего уникальную продукцию для жилищно-коммунального хозяйства России. ■

СПРАВКА

А. П. Бычков в 1983 г. окончил с отличием экономический факультет МГУ им. М. В. Ломоносова, доктор экономических наук. Имеет степень магистра делового администрирования (МВА) Высшей школы бизнеса Университета Чикаго, США. Работает на фондовом рынке с 1992 г. С февраля 1999 г. занимает должность президента, генерального директора Инвестиционной компании «РУСС-ИНВЕСТ». Член совета директоров ОАО «ЛОМО». В 2003 г. стал лауреатом конкурса «Предприниматель года», организованного компанией *Ernst & Young*. Является лауреатом программы «Финансист года» (2003) в номинации «Фондовый рынок и инвестиции».

ИК РУСС-ИНВЕСТ — лауреат премии «Финансовый Олимп-2004» в номинации «Самая динамично развивающаяся компания в области инвестирования».