

Анализ состояния регионального рынка ценных бумаг

Самарский регион - это регион с мощным промышленным потенциалом, поэтому при оценке его значимости в масштабах фондового рынка России можно говорить о достаточно высокой фондонасыщенности нашей территориальной зоны.

Региональный фондовый рынок включают в себя практически все виды ценных бумаг, обращающихся на российском фондовом рынке: государственные ценные бумаги и ценные бумаги, выпущенные местными органами власти, акции приватизированных предприятий и акции эмитентов, созданных инициативным путем, векселя и корпоративные облигации. Соотношение различных сегментов в общей структуре рынка колеблется, что обуславливается "всплесками" и "падениями" интереса инвесторов и операторов рынка к различным видам бумаг.

Наиболее ликвидными ценными бумагами, обращающимися в регионе являются: акции РАО ЕЭС России, РАО "Газпром", АО "Самараэнерго", АО "Связьинформ" Самарской области, "ЮКОС", АО "Волготанкер"; АО "Авиастар", АО "Кондитерская фабрика Волжанка", АО "Электросвязь Ульяновской области", АО "Ульяновскэнерго", АО "Ульяновский автомобильный завод", АО "Волжские моторы", АБ "Сбербанк России", «Оренбургнефть», АО «Электросвязь Оренбургской области», облигации "Самараэнерго", "Связьинформ"; векселя Куйбышевской железной дороги, Самараэнерго, ОАО «Пензаэнерго», ОАО «Связьинформ», «Сбербанк РФ», АО «Ульяновский автомобильный завод», АО «Авиастар.

На территории области получили развитие областные и муниципальные облигационные займы. Например, администрация города Чапаевска выпустила облигационный займ на 2 млрд. руб., предназначенный для финансирования инвестиционных проектов. Областная Администрация подготовила еврозайм в размере 500 млн. дол.

Количество участников организованного фондового рынка постоянно растет, и можно уверенно прогнозировать и в дальнейшем.

На рынке ценных бумаг Самарской региона функционирует 99 (из них 13 филиалов) профессиональных участников рынка ценных бумаг с лицензией ФКЦБ России, которые работают с государственными и корпоративными ценными бумагами.

Идет процесс сокращения и укрупнения регистраторов. В Самарском регионе работают 14 независимых регистраторов, которые имеют лицензии ФКЦБ России, 1 биржа (Самарская валютная межбанковская биржа - СВМБ), ведущая операции с ГКО и корпоративными ценными бумагами, 20 специализированных инвестиционных фондов приватизации, 42 профессиональных участника фондового рынка являются членами саморегулируемых организаций, таких как ПАРТАД и НАУФОР.

Создан и функционирует депозитарий ЗАО "Грифон", который имеет лицензию ФКЦБ России на право хранения ценных бумаг и ведение расчетно-клиринговых операций. В г. Самаре открывается Центр коллективных инвестиций, имеющий целью оказание бесплатной помощи потенциальным инвесторам в виде консультаций по вопросам функционирования рынка ценных бумаг и размещения средств населения. Создана и получила аккредитацию при ФКЦБ России обучающая организация по подготовке специалистов фондового рынка.

В конечном итоге, рынок ценных бумаг и его инфраструктура должны создать условия для эффективной реализации инвестиционных процессов в Самарском регионе, обеспечить приток капитала в наиболее перспективные, стратегически важные направления развития экономики.

В комплекс мероприятий по развитию рынка ценных бумаг Самарского региона является: совершенствование инфраструктуры рынка ценных бумаг, раскрытие информации и информационное обеспечение рынка ценных бумаг, повышение квалификации специалистов рынка ценных бумаг.

Фондовый рынок Самарского региона, как и многих других регионов России, в настоящее время характеризуется резкой диспропорцией между государственными и корпоративными секторами. На состояние регионального рынка ценных бумаг оказывает значительное влияние фактор предпочтения большинством местных инвесторов надежных и высокодоходных государственных обязательств ценным бумагам местных

эмитентов. Безусловно, это негативно сказывается на развитии местной промышленности, поскольку денежные средства отвлекаются с территории и идут на финансирование федеральных расходов и дотационных регионов.

Отмечается сокращение количества продаваемых акций приватизированных предприятий и снижение коэффициента превышения номинала этих акций на торгах, проводимых Фондом имущества Самарской области, что объясняется как общим сокращением количества приватизируемых предприятий (в области приватизировано 93% предприятий от разрешенных к приватизации), так и непривлекательностью этих акций из-за их низкой ликвидности.

Одной из наиболее важных задач на предстоящий период является создание благоприятных условий для инвестиций в региональную промышленность и вложения средств в ценные бумаги региональных эмитентов. В связи с наличием большого объема денежных средств на руках у населения особое внимание будет уделяться обеспечению привлекательности инвестиций для физических лиц.

Для успешного решения этой задачи особое значение приобретает развитие рынка корпоративных акций, который пока является наименее развитым сегментом фондового рынка в регионе. Это объясняется целым рядом причин. Во-первых, рынок корпоративных бумаг очень восприимчив к различным изменениям в политической, экономической и социальной сферах: Во-вторых, акции предприятий не выдерживают конкуренции с государственными ценными бумагами по ликвидности и доходности. В-третьих, потенциальных инвесторов отпугивает печальный опыт "обманутого вкладчика". Тем не менее, рынок региональных корпоративных акций обладает немалым потенциалом.

Стабилизация политической, экономической и социальной сферы, начавшееся постепенное приведение доходности государственных ценных бумаг в соответствие с фактическим уровнем инфляции, реструктуризация федеральных долговых обязательств с увеличением срока их обращения и повышение ликвидности корпоративных акций позволит реализовать имеющийся потенциал. Повышение ликвидности -- задача сложная, так как даже после ожидаемого снижения доходности по государственным ценным бумагам (ГКО и ОГСЗ) традиционно высокая степень их надежности по-

прежнему будет играть значительную роль в определении симпатий потенциального инвестора. Для успешного решения этой задачи необходимо реализовать принцип информационной прозрачности рынка; повысить профессиональный уровень профессиональных участников фондового рынка; развить маркетинговые службы и рекламно-информационное обслуживание; повысить доступность акций для инвесторов; а также совершенствовать работу с клиентами и выходить на зарубежные финансовые рынки.

Большинство предприятий Самарского региона сталкивается с проблемой обновления основных фондов. При этом зачастую из-за нехватки оборотных средств они вынуждены брать кредиты под залог ценных бумаг, партий товара, недвижимости. Вместе с тем существует более простой путь, пока еще не получивший широкого распространения, - лизинг. Основное преимущество лизинга по сравнению с другими способами инвестирования заключается в том, что предприниматель может начать свое дело, располагая лишь частью необходимых финансовых средств для приобретения основных фондов. Предприятию при этом предоставляются не денежные ресурсы, контроль за использованием которых не всегда возможен, а непосредственно средства производства.

Еще одним перспективным направлением является рынок срочных контрактов. Приток инвесторов, хеджирующих свои активы, неизбежно вызовет к нему интерес профессиональных участников. Кредитные учреждения, стремясь в условиях конкуренции полнее удовлетворить растущие потребности и тех и других, вплотную займутся торговлей форвардами, фьючерсами и опционами. Все это вызовет всплеск активности на рынке срочных контрактов и даст мощный импульс его развитию.

Рынок срочных контрактов является инструментом, который позволяет при осуществлении экспортно-импортных операций минимизировать риски, связанные с отрицательной динамикой валютных курсов, падением курсовой стоимости финансовых активов и изменением процентных ставок. Срочные контракты способны обеспечить определенную стабильность любого бизнеса, связанного с торговыми операциями. Это привлекает к ним инвесторов.

Рынок срочных контрактов в регионе находится в зачаточном состоянии. Однако в ближайшем будущем его ждет значительный подъем. Для такого прогноза прежде всего есть субъективные предпосылки. Начавшаяся стабилизация политической ситуации в стране, с которой прямо связана и экономическая стабилизация, вызовет увеличение объемов конверсионных операций и экспортно-импортных сделок. При этом импортеры и экспортеры будут сталкиваться с постоянными колебаниями цен на мировых рынках. В поисках страховки своего бизнеса они неизбежно прибегнут к хеджированию активов на рынке срочных контрактов.

Страховой рынок Самарского региона сегодня характеризуется ростом числа страховых организаций и объема страховых премий, появлением новых потребностей в страховых услугах и новых направлений страховой деятельности. В регионе самая высокая в Поволжье концентрация страховых компаний - 60 и наибольшее число иногородних филиалов - 24. Несмотря на большое количество открытых иногородних филиалов, большинство которых является московскими, ключевые позиции по всем показателям занимают региональные страховые компании. Иногородние филиалы играют незначительную роль на страховом рынке.

Первичный рынок ценных бумаг приватизированных предприятий в Самарском регионе практически никак не отреагировал на кризис мирового фондового рынка. Характеристика продаж свидетельствует о переделе влияния внутри акционерных обществ, комплектовании контрольных пакетов в одних руках, а также четко отслеживается тенденция влияния прибыльности и работоспособности предприятий на ликвидность их акций. При первичном анализе можно связать рост промышленности региона и рост среднего курса акций: повышение рыночной стоимости акций напрямую зависит от рентабельности работы предприятий, и наоборот.

Анализируя состояние фондового рынка, необходимо отметить, что ликвидность рынка остается эпизодической в течение всего периода, поведение инвесторов на рынке зависит от финансовой возможности и выбранной стратегии инвестирования.

Основными направлениями развития рынка ценных бумаг в перспективе будут являться:

-совершенствование и развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг;

- совершенствование нормативной базы посредством разработки и внесения в порядке законодательной инициативы законопроектов по вопросам деятельности на рынке ценных бумаг;

-разработка единых стандартов и правил осуществления профессиональной деятельности с ценными бумагами, торговли и иных операций с ценными бумагами;

-развитие системы коллективных инвестиций посредством содействия созданию сети паевых инвестиционных фондов и реструктуризации и укрупнения ЧИФов;

-защита прав инвесторов через контроль за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг, совершенствование системы лицензирования всех видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и аттестации специалистов.