

# Перспективы развития фондового рынка России как инструмента привлечения инвестиций в экономику.

**Евгений Коган,**  
Глава Инвестиционной Группы  
«АнтантаПиоглобал»

Ноябрь, 2007 г.

## Фундаментальные факторы влияния на инвестиционную привлекательность фондового рынка

---

- состояние инвестиционного климата в стране;
- структура собственности;
- степень монетизации хозяйственного оборота;
- уровень корпоративного управления;
- степень зависимости рынка от внешнеэкономических факторов и зарубежных рынков;
- роль энергоносителей в хозяйственной структуре экономики и динамика цен на них;
- состояние инфраструктуры и наличие нарушения принципов устройства фондового рынка.

## Фондовый рынок как элемент привлечения инвестиций

---

- Российский фондовый рынок обеспечивает 10% инвестиций, привлеченных в основной капитал.
- Российские предприятия привлекают инвестиции на зарубежных фондовых рынках в большем объеме, по меньшей ставке и на долгосрочной основе.
- Формирующемуся российскому фондовому рынку необходимо большее государственное регулирование, чем на развитых рынках ценных бумаг.
- Отношение российского фондового рынка к категории формирующегося предопределяет его низкую способность привлекать инвестиции.

## Отток западного капитала остановлен. Что дальше?

---

- 2006 год – остановка оттока капитала из России. В страну пришло больше денег, чем было вывезено.
- От 40 до 50 млрд. долларов США было инвестировано в российское производство, по различным оценкам.
- К концу текущего года приток инвестиций в Россию может возрасти не смотря на ипотечный кризис.

## Текущая ситуация в инвестиционной сфере

---

Для развития экономики в России сейчас достаточно внутренних ресурсов. Минфин и Центробанк вкладывают средства Стабфонда и валютных резервов в иностранные активы. Российские компании покупают пакеты акций, в том числе крупные, ведущих западных корпораций.

Открытость рынка капитала дает России огромные преимущества. Иностранные инвестиции не только «живые» деньги, но и современные технологии.

Для снижения зависимости России от нефтяных цен нам необходимо существенно сократить технологическое отставание от других стран. Этому способствуют приобретенные промышленные активы за рубежом и привлечение иностранных инвестиций.

## Необходимые меры по развитию российского фондового рынка как инструмента привлечения инвестиций

---

- Обеспечение **доступа к рынку** капиталов большинству российских компаний
- Использование системы **налогового стимулирования** инвесторов
- **Расширение ассортимента инструментов** фондового рынка
- **Развитие инфраструктуры** российского фондового рынка

## Почему выгодны инвестиции в Россию?

---

- **Россия** – большой и быстрорастущий рынок. Потенциал развития многих отраслей огромен.
- По мере роста экономики развивается строительная сфера, инфраструктура, увеличивается спрос на финансовые услуги, развивается розничная торговля и т.д. **Вложения на стадии развития сулят инвесторам большую прибыль.**
- Россия готовится вступить в ВТО. **Вступление России в ВТО – стимул для развития экономики и повышение инвестиционной привлекательности России.**
- **Для развития инвестиционного климата** очень важны добрососедские отношения с другими странами. Россия ведет политику **интеграции в мировую экономику.**

## К чему приведет рост инвестиций в Россию?

---

Рост инвестиций должен способствовать развитию российских регионов в соответствии с инновационным сценарием правительства РФ, при котором экономика не привязывается к энергосырьевым и финансовым центрам.

Данная модель подразумевает, что вклад инновационных факторов в годовой прирост ВВП в будущем составит 2,5 – 3% (в 2006 году – 1,3%).



## Иностранные инвестиции на рынки развивающихся стран

---

- В 2006 году в экономику развивающихся стран было инвестировано более 300 миллиардов долларов США. 1/3 суммы приходится на Азию (по данным Международного фонда сельскохозяйственного развития и Межамериканского банка развития).
- За последние 7 лет иностранные инвестиции достигли 1 триллиона 306 миллиардов долларов (по данным ООН).
- Россия демонстрирует внушительные темпы роста прямых иностранных инвестиций. На 94,6% увеличился приток иностранных инвестиций в 2006 году по отношению к 2005 г.

## Препятствия на пути инвестиций

---

- Рискovanность рынка Росси превышает среднюю рискovanность развитых рынков примерно в 2,5 раза
- Число частных инвесторов составляет 0,15% населения
- Индекс транспарентности составляет 53%
- Индекса защищенности инвесторов – 3%
- Дивидендная доходность – 1,9% (что характеризует низкий уровень корпоративного управления)
- На долю 10 крупнейших компаний приходится 80% капитализации рынка
- Динамика российского фондового рынка в значительной степени зависит от вложений иностранных инвесторов
- Индекс корреляции индекса РТС и цен на нефть равен 0,87%
- Притоку инвестиций препятствует стерилизация ликвидности.

## Перспективные биржевые инструменты привлечения инвестиций

---

**Биржевые облигации** – ценные бумаги, не требующие государственной регистрации, срок их обращения не может превышать одного года. Выпускать такие бумаги, согласно законопроекту, смогу ОАО, акции которых включены в котировальные списки хотя бы одной из бирж. Такой новый инструмент имеет большие перспективы. **Биржевые облигации** позволят в 5-6 раз снизить издержки по срокам, т.е. эмитент фактически может начинать торги через десять дней после выпуска.

Разработка и внедрение широкого спектра **инструментов срочного рынка**, а также повышение их ликвидности, позволят управлять ценовыми рисками рынков акции, валюты, а также долгового и товарного рынков. Возможность хеджирования подобных рисков будет способствовать увеличению привлекательности России для иностранных инвесторов.

Развитие сегмента **биржевого рынка для компаний небольшой и средней капитализации** (RTS START, ИПК). С помощью этих площадок повысится количество финансовых инструментов. Небольшие компании смогут создавать и повышать свою капитализацию, а также привлекать инвестиции в реальный сектор экономики посредством фондового рынка.

## Иностранные ценные бумаги на фондовом рынке в России

---

ФСФР готовит законопроект о прямом доступе иностранных ценных бумаг на российский фондовый рынок.

К концу года ожидается выпуск первых российских депозитарных расписок на акции иностранных компаний.

Иностранные ценные бумаги предполагается пускать на российский фондовый рынок по упрощенной процедуре, которая практически исключает участие ФСФР: они будут допускаться по заявлению брокера и в соответствии с заявлением фондовой биржи.

## Об улучшении инфраструктуры российского фондового рынка

---

ФСФР провела совещание, посвященное перспективам развития инфраструктуры российского фондового рынка. По результатам были обозначены основные направления деятельности по развитию инфраструктуры на ближайшую перспективу.

- **Укрепление и повышение капитализации** российских инфраструктурных организаций, как фондовых бирж, так и расчетно-депозитарных институтов.
- **Взаимодействие профучастников** в целях повышения конкурентоспособности институтов российского фондового рынка, их прозрачности и надежности.
- **Повышение ответственности профучастников** должно в будущем обеспечить реальность консолидации инфраструктуры российского фондового рынка, включая построение центрального депозитария и расчетного института.

### Центральный офис

105062, Лялин пер., д.19, стр.1  
Москва, Россия  
Тел. +7 495 775 5100  
[info@antanta-capital.ru](mailto:info@antanta-capital.ru)

### Департамент корпоративных финансов

119034, 1-й Обыденский пер., д.3  
Москва, Россия  
Тел. +7 495 981 1585  
[corpfin@antanta-capital.ru](mailto:corpfin@antanta-capital.ru)

[www.antanta-capital.com](http://www.antanta-capital.com)  
[www.antantafunds.ru](http://www.antantafunds.ru)

**Спасибо за внимание!**