

Пульс

**IX Международная
Конференция «Теория и
практика торговли опционами»**

стр. 2

Технологии

**Кто владеет информацией, тот
владеет миром**

стр. 9

Результаты

Итоги торгов
Объем торгов «Украинской биржи»
за II квартал 2013 года

стр. 3

Market people

Предупрежден – значит вооружен
Грядущие изменения в депозитарной
системе Украины

стр. 12

Инструментарий

ПАО «Донбассэнерго»

стр. 6

Буква закона

Защита прав инвесторов

стр. 16

Рэнкинги

Рэнкинг участников торгов
Рэнкинг брокеров и участников торгов
на фондовом и срочном рынках

стр. 11

P.S.

Фондовый рынок в лицах
Празднование Дня работника
фондового рынка

стр. 19

IX Международная Конференция «Теория и практика торговли опционами»

24-25 мая 2013 года состоялась **IX Международная конференция «Теория и практика торговли опционами»**, организаторами которой выступили **Московская Биржа** и агентство **Derivative Expert**. Конференция проходила при поддержке **"Украинской биржи"**.

Примечательно, что участники рынка производных финансовых инструментов России уже второй раз выбирают столицу Украины в качестве места встречи. Так, в 2011 году в Киеве состоялась IX Международная Конференция «Теория и практика торговли опционами».

В конференции приняли участие не только ведущие игроки российского опционного рынка, но и частные инвесторы, активность которых в торговле производными инструментами возрастает, представители компаний-разработчиков аналитических и программных продуктов для срочного рынка, а также представители украинского опционного рынка.

«Опционный рынок в Украине только развивается и, я уверен, что общение с российскими коллегами, обладающими большим опытом работы с этими инструментами, весьма полезно для украинских участников».

Надеемся, что Киев станет традиционным местом проведения мероприятия столь высокого уровня», - говорит Председатель Правления «Украинской биржи» **Олег Ткаченко**.

Выступили и приняли участие в конференции так же сотрудники западных компаний, работающих с деривативами на российские базовые активы.

Два дня участники конференции активно обсуждали вопросы, касающиеся технологий и сервисов, инструментов и тарифного регулирования, а также наслаждались неформальным общением и посещением достопримечательностей Киева.

Московская Биржа высоко оценивает возможность диалога с рынком в формате опционной конференции и благодарит профессионалов опционного рынка за активное участие в дискуссии. UX



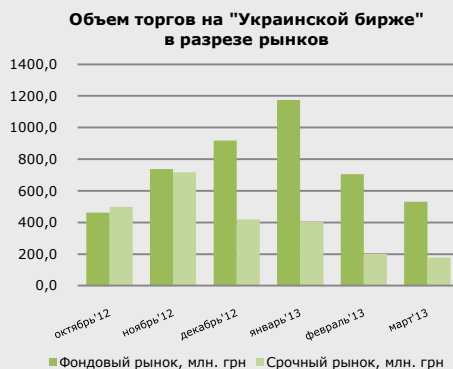
Итоги торгов

Во II квартале 2013 года общий объем торгов на «Украинской бирже» составил **3 194** млн грн., что на 53% ниже аналогичного показателя за II квартала 2012 года, и на 15% меньше объема торгов по итогам I квартала 2013 года. Общее количество сделок составило **254 200** или на 49% меньше, нежели кварталом ранее.

В структуре торгов в апреле-июне 2013 года на рынок акций приходилось 33% суммарного оборота на бирже или 1 065 млн грн., 18% на рынок фьючерсов или 588 млн грн., 6% на рынок опционов или 196 млн грн. И 42% на рынки инвестиционных сертификатов, корпоративных и государственных облигаций или 1 346 млн грн. Доля рынка акций упала в течении 2 квартала 2013 года на 10%. Доля рынка корпоративных облигаций выросла до 41%, в то же время доля срочного рынка снизилась до 24%.



Объем торгов на фондовом рынке «Украинской биржи» за апрель-июнь 2013 года вырос на 14% по сравнению с I кварталом 2013 года и составил **2 411** млн грн., общее количество сделок снизилось на 40% и достигло **97 163**.



Объем торгов на срочном рынке во II квартале 2013 года составил **784** млн грн., что на 52% меньше за показатель I квартала 2013 года, или **925 818** контрактов. Количество сделок достигло **157 037**. Объем открытых позиций по фьючерсным контрактам на Индекс UX на 30 июня 2013 года составил **17** млн грн. или **19 532** контракта. Объем открытых позиций по опционным контрактам на фьючерс на Индекс UX составил **11** млн грн или **12 498** контракта.

По итогам второго квартала 2013 года на фондовом и срочном рынках «Украинской биржи» число зарегистрированных счетов достигло **14189**, что на 3% превышает значение на 30 марта 2013 года. Среди них доля активных счетов составляет **16%**.

По состоянию на конец июня 2013 года доля физических лиц в суммарном торговом обороте биржи составляла **27%**, при этом, что в среднем за квартал данный показатель составлял 24%.

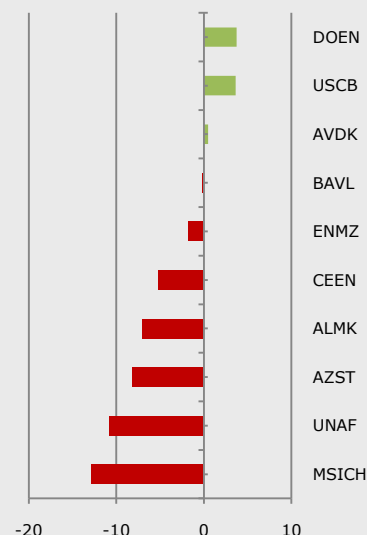
Доля физических лиц в разрезе рынков:

-фондовый рынок: в объеме – **18%**, в сделках – **57%**;

- срочный рынок: в объеме – **51%**, в сделках – **65%**.



Влияние на Индекс UX в разрезе индексной корзины, 2 квартал 2013 года, пункты

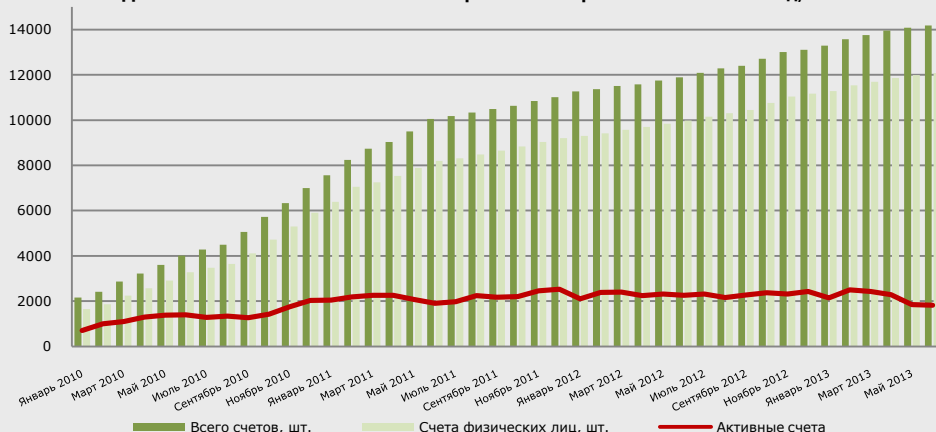


По итогам апреля-июня 2013 года Индекс украинских акций (Индекс UX) продемонстрировал падение на **4,09%** от уровней конца 1 квартала 2013 года; на закрытие торговой сессии 27 июня его значение составило **866,47** пункта против 903,42 пунктов в марте.

Индекс UX во II квартале 2013 года пребывал в боковом тренде в то время, как американские и европейские фондовые индикаторы достигли своих исторических максимумов. Индексы в США показали незначительный рост: DJI +2,27%, S&P500 +2,41%. Однако, на бразильских фондовых площадках преобладали негативные настроения в силу политической и экономической ситуации в стране: Bovespa упал на 15,57%. Рынки Европы и Азии продемонстрировали разностороннюю динамику (DAX30 +2,10% (Германия), FTSE100 -3,06% (Великобритания), IBEX -1,99% (Испания), ASE -2,49% (Греция), Nikkei225 +10,32% (Япония), Hang Seng -6,71% (Китай), SENSEX +2,97% (Индия). Российские фондовые индексы закрыли квартал в «минусе»: RTSI -12,56%, MICEX -7,52% (Россия).

Динамика акций, которые учитывались при расчете Индекса UX на протяжении II квартала 2013 года, оказала негативное воздействие на его динамику (в сумме -37 пункта). Лидерами влияния стали ценные бумаги «Мотор Сич» (MSICH) - 12,9 пункта, «Укрнафта» (UNAF) -10,8 пункта и «МК Азовсталь» (AZST) -8,1 пункта.

Динамика клиентских счетов на «Украинской бирже» за 2010-2013 год, шт.



Динамика Индекса UX (пункты) и ежедневный торговый оборот на «Украинской бирже» (тыс. грн.), II квартал 2013 года



Динамика мировых фондовых индексов, II квартал 2013 года

Регион/Индекс	на 30.06.2013	на 31.03.2013	Изменение	С начала года
Америка				
S&P 500	1 607,01	1 569,24	2,41%	14,59%
DJ Industrial	14 909,56	14 578,54	2,27%	15,24%
BOVESPA	47 577,63	56 352,25	-15,57%	-21,94%
Европа				
DAX30	7 959,22	7 795,31	2,10%	4,56%
FTSE 100	6 215,47	6 411,74	-3,06%	4,90%
IBEX Spain	7 762,70	7 920,00	-1,99%	-4,53%
ASE Greece	847,57	869,19	-2,49%	-6,65%
Азия				
Nikkei 225	13 677,32	12 397,91	10,32%	31,57%
Hang Seng	20 803,29	22 299,63	-6,71%	-8,22%
SENSEX India	19 395,81	18 835,77	2,97%	-0,25%
Россия				
MICEX	1 330,46	1 438,57	-7,52%	-9,78%
RTSI	1 275,44	1 458,60	-12,56%	-16,66%
Украина				
UX	866,47	903,42	-4,09%	-8,85%

Лидерами оборота во II квартале 2013 года стали акции «Мотор Сич», объем торгов по которым составил 86 млн грн., на втором месте «Центрэнерго» – 24 млн грн., далее следует «Лугансктепловоз» – 24 млн грн. Доля указанных ценных бумаг в обороте составила 30,45%, 8,61% и 8,56% соответственно.

По итогам второго квартала 2013 года среди лидеров роста на рынке заявок оказались акции «Укртелеком», которые прибавили 20,42% и достигли цены 0,1604 грн. за акцию, «Новомосковский трубный завод», которые выросли на 12,82% до 0,022 грн. и «Укрсоцбанк» на 11,68% до 0,131 грн. за акцию.

Лидерами понижения цены с апреля по июнь на рынке заявок стали акции «Мостобуд», снижение котировок которых составило -40,78% до 15,1 грн., «Шахтоуправление «Покровское»» -32,81% до 0,43 грн. и «АвтоКрАЗ» - 25,96% до 0,0288 грн. за акцию.

Лидерами роста за второй квартал 2013 года на рынке котировок стали акции «Донецккокс», которые прибавили 3 745,60% до 0,9614 грн., «КБ Надра» 381,66% до 9,666 грн. и «Ровноветзоопромпостач» 345,63% до 200 грн. за одну акцию соответственно.

Лидерами понижения цены во II квартале 2013 года на рынке котировок стали акции «Кременчугский колесный завод», снижение их цены составило -85,00% до 3 грн., «Давенто-Украина» -84,71% до 1,07 грн., и «НАСК Оранта» -82,05% до 1,05 грн. за акцию. **UX**

Лидеры оборота за II квартал 2013

Код	Наименование	Объем, грн.	Доля в обороте, %
MSICH	Мотор Сич	86 028 446	30,45%
CEEN	Центрэнерго	24 335 310	8,61%
LTPL	Лугансктепловоз	24 183 228	8,56%
UNAF	Укрнафта	16 791 866	5,94%
BAVL	Райффайзен Банк Аваль	14 611 349	5,17%

Лидеры повышения цены на рынке заявок за II квартал 2013

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
UTLM	Укртелеком	0,1604	20,42%	563 419
NVTR	Новомосковский трубный завод	0,22	12,82%	275 406
USCB	Укрсоцбанк	0,131	11,68%	3 857 629
LUAZ	Богдан Моторс	0,055	11,11%	2 517 107
DOEN	Донбассэнерго	22,03	7,52%	14 537 387

Лидеры падения цены на рынке заявок за II квартал 2013

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
MTBD	Мостобуд	15,1	-40,78%	347 359
SHCHZ	Шахтоуправление «Покровское»	0,43	-32,81%	351 599
KRAZ	АвтоКрАЗ	0,0288	-25,96%	212 439
ALKZ	Алчевский коксохимический завод	0,1196	-22,79%	4 456 725
LTPL	Лугансктепловоз	1,589	-19,13%	24 183 228

Лидеры повышения цены на рынке котировок за II квартал 2013

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
DKOK	Донецккокс	0,9614	3745,60%	1 849 567
NADR	КБ Надра	9,666	381,66%	568 713
RVZP	Ровноветзоопромпостач	200	345,63%	3 510 874

Лидеры падения цены на рынке котировок за II квартал 2013

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Изменение, %	Объем, грн.
KKOL	Кременчугский колесный завод	3	-85,00%	161 846
DVNT	Давенто-Украина	1,07	-84,71%	657 409
SORN	НАСК Оранта	1,05	-82,05%	559 100
NKRED	Банк Национальный кредит	250,5	-67,80%	769 211
DNAZ	Днепроазот	0,03	-66,67%	4 582 127

ПАО «Донбассэнерго»

ПАО «Донбассэнерго» является одной из пяти тепловых энергогенерирующих компаний Украины. Основным видом продукции является электроэнергия, доля которой в общем объеме продукции составляет 97,7%.

«Донбассэнерго» занимает долю рынка 4,6% в общей структуре производства электроэнергии в Украине и 11,6% - в структуре тепловой электрической генерации.

Производство электроэнергии компанией в 2012 году составило 9128 млн кВтч, что на 4% больше, чем в 2011 году и на 13% больше, чем в 2010 году. Отпуск электроэнергии «Донбассэнерго» в ГП Энергорынок в 2012 году составил 8178,6 млн кВтч. на сумму 5 млрд 555,3 млн грн. с НДС.

Производственные активы «Донбассэнерго» составляют энергоблоки Старобешевской и Славянской ТЭС суммарной установленной мощностью 2820 МВт.

Старобешевская ТЭС имеет в составе 10 энергоблоков. Установленная мощность на конец 2012 года - 1940 МВт. Степень износа оборудования - 70-90%.

Установленная мощность Славянской ТЭС в 2012 году - 880 МВт. В настоящее время мощность трех блоков составляет 2х80 МВт, 1х720 МВт. Блок № 6 800 МВт выведен из эксплуатации.

Актуальной задачей является реконструкция изношенных блоков станций. Кабинет министров Украины утвердил техникоэкономические обоснования модернизации блока №7 Славянской ТЭС мощностью 800 МВт, блока №6 Славянской ТЭС с разделением на блоки №6А и №6Б мощностью 330 МВт каждый, блока № 12 Старобешевской ТЭС. В 2011 завершена реконструкция блока №4 Старобешевской ТЭС, в 2012 модернизация блока №5 станции.

ФГИ Украины намерен в августе 2013 года объявить конкурс по продаже 60,7% компании «Донбассэнерго». Государству принадлежит 85,77% акций компании. Глава ФГИ А. Рябченко сообщил, что активы "Донбассэнерго" по качеству намного хуже активов других энергогенерирующих компаний и по его оценкам возможная цена продажи «Донбассэнерго» составит менее 1 млрд грн.

Донбассэнерго (Тикер: DOEN)

Рыночная информация на 30 июня 2013 года

Текущая цена на 30.06, грн.	22,0
Количество акций, шт.	23 644 301
Капитализация, млн грн.	520
free float	14,2%
Номинал, грн.	10,00

Данные по инструменту

Уровень листинга	1
Кратность, шт.	10

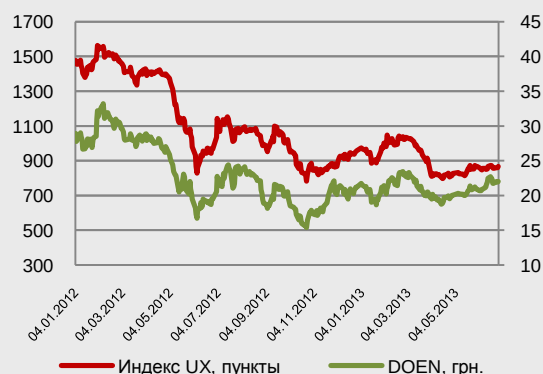
Рынок заявок

Торговая информация по итогам II квартала 2013 года

Доходность, %	7,52%
Максимальная цена, грн.	22,94
Минимальная цена, грн.	18,11
Количество сделок, шт.	5 280
Объем торгов, млн грн.	47 405 629

Корпоративная информация

Сайт: www.de.com.ua



Финансовые показатели

Год	Цена акций на 31.12, грн.	Капитализация, млн. грн.	Чистый доход, млн. грн.	Чистая прибыль, млн. грн.	P\E	P\S	EBITDA	EV/EBITDA
2008	28,00	662,00	2206,90	15,20	43,70	0,30	235,1	4,4
2009	54,90	1298,40	2581,60	-33,60	отр.	0,50	97,4	16,6
2010	71,10	1681,20	3033,70	-147,90	отр.	0,55	-50,0	отр.
2011	27,20	643,80	3976,30	-27,50	отр.	0,16	165,6	5,8
2012	21,20	501,20	4647,60	31,00	16,20	0,11	259,3	3,8

Источник: ЭСКРИН, Кинто

Комментарии аналитика: Владимир Овчаренко, Директор Департамента исследований «КИНТО»

Сильные стороны: Компания работает в промышленном регионе с большой численностью населения и повышенным энергопотреблением. В регионе есть большие добывающие угольные активы. Наличие воды около электростанций компании, в регионе с дефицитом этого ресурса, является очень важным положительным фактором для компании.

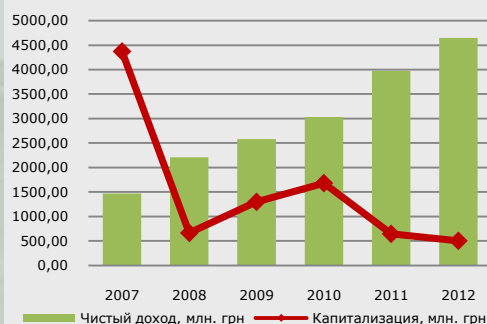
Слабые стороны: Очень большой износ блоков компании. Наибольшей проблемой является технически небезопасная эксплуатация Славянской ТЭС, которая работает лишь одним мощным блоком. В случае его отказа нет другого блока ТЭС, который можно запустить в работу. Это требует особого внимания со стороны Национального диспетчерского центра, который в случае отключения должен будет перенаправить потоки электроэнергии. Недостатки в совокупности казались настолько большими, что акции компании в течение многих лет котировались в два раза дешевле, чем акции трех других публичных генкомпаний - «Днепроэнерго», «Западэнерго» и «Центрэнерго».

Возможности: Связаны с рыночными преобразованиями в секторе и доведением прибыльности «Донбассэнерго» до экономически обоснованного уровня, осуществлением реконструкции блоков электростанций компании, увеличением потребления электроэнергии в Украине и, как следствие, нормальной загрузки блоков.

Угрозы: Связаны с возможным запретом на эксплуатацию Славянской ТЭС по упомянутой выше причине, а также с проигрышем в конкурентной борьбе с «Востокэнерго». Также угрозу несут отсутствие рыночных преобразований в секторе и увеличение производства электроэнергии другими видами генерации (атомной, возобновляемой энергетикой, блок-станциями промышленных предприятий).

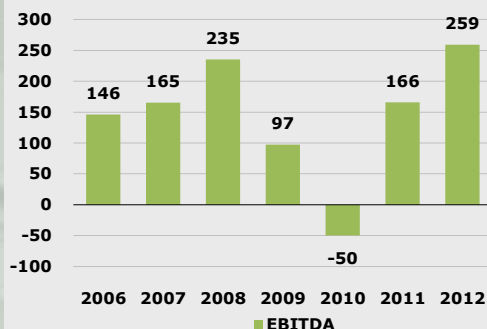
Для участников фондового рынка, впрочем, наибольшей угрозой является выкуп акций генкомпаний с рынка и уменьшение free-float, в результате чего цена акций может значительно снизиться независимо от прочих факторов, как это произошло с ценами акций «Западэнерго» и «Днепроэнерго». **UX**

Чистый доход к капитализации, 2007-2012гг., млн грн.



Источник: ЭСКРИН, "Украинская биржа"

Динамика EBITDA ПАО «Донбассэнерго», 2006-2012гг., млн грн.



Источник: Кинто

Уровень производства электроэнергии, 2006-2012гг., млн кВтч.



Источник: Кинто

Рэнкинг участников торгов

Рэнкинг участников торгов на фондовом рынке во II квартале 2013

№	Код	Наименование
1	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
2	ALORU	ООО «АЛОП Украина»
3	UNIKA	ООО «УНИВЕР КАПИТАЛ»
4	EAVEX	ЧАО «ИВЕКС КАПИТАЛ»
5	METKA	ООО «Метида-Капитал»
6	TARGET	ООО «ТАРГЕТ ТРЕЙД»
7	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
8	ARTCP	ЧАО ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
9	GKPTL	ООО «Сортис»
10	FSNEU	ООО «Фоил Секьюритиз Нью Юроп»
11	SPECS	ООО «Брокерский Дом»
12	CUSTS	ООО «Кастос»
13	SIGNI	ООО «СИГНИФЕР»
14	MBROK	ЧАО «Мастер брок»
15	GFORT	ООО «Нэттрейдер Украина»
16	FKSKT	ООО ФК «Сократ»
17	KINTL	ООО «КИНТО»
18	NAVIN	ООО «Навигатор-Инвест»
19	CTIME	ООО «Капитал Таймс»
20	GARIN	ООО «ГАРАНТ ИНВЕСТ»
21	UKRNT	ООО ФК «Укранет»
22	WELBN	ООО ИК «ВЕЛБИН»
23	MFMPPL	ООО «Сеть фондовых магазинов Плюс»
24	IFGCP	ООО ИК «ИФГ КАПИТАЛ»
25	CITYB	ООО «Сити брок»
26	ALTUS	ООО «Альтус – Финанс»
27	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
28	IPSEC	ООО «АЙ ПИ СЕКЬЮРИТИЗ»
29	CONCA	ООО «Конкорд Капитал»
30	UENER	ООО «Украинский энергетический капитал»
31	ITTIN	ЧАО ИК «ИТТ-инвест»
32	PINBK	ПАО «Первый Инвестиционный Банк»
33	PROFI	ООО «ФОНДОВАЯ КОМПАНИЯ ЮНИВЕС»
34	PARST	ООО «ПАРУСОНТ»
35	ABRIS	ООО «АБРИС-ИНВЕСТ»
36	FKOK2	ООО ФК «ОК-2»
37	FSBRC	ООО «ПЕРВАЯ ФОНДОВАЯ БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ»
38	FORWD	ООО «ФОРВАРД КАПИТАЛ»
39	DELTA	ООО «Финансовая компания «Дельта»
40	AVTAL	ЧАО ФК «Автоальянс-инвест»

Рэнкинг участников торгов на рынке фьючерсов во II квартале 2013, контракты

	Код	Наименование
1	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
2	UNIKA	ООО «УНИВЕР КАПИТАЛ»
3	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
4	MBROK	ЧАО «Мастер брок»
5	SPECS	ООО «Брокерский Дом»
6	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
7	FKSKT	ООО ФК «Сократ»
8	ARTCP	ЧАО ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
9	NAVIN	ООО «Навигатор-Инвест»
10	ARTCP	ЧАО ИФК «АРТ КАПИТАЛ»

Рэнкинг участников торгов на рынке опционов во II квартале 2013, контракты

	Код	Наименование
1	UNIKA	ООО «УНИВЕР КАПИТАЛ»
2	VTECH	ООО «ВИРТЕК ИНВЕСТМЕНТС»
3	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
4	SPECS	ООО «Брокерский Дом»
5	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
6	MBROK	ЧАО «Мастер брок»
7	EAVEX	ЧАО «ИВЕКС КАПИТАЛ»
8	ARTCP	ЧАО ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
9	FKSKT	ООО ФК «Сократ»
10	VTECH	ООО «ВИРТЕК ИНВЕСТМЕНТС»

Рэнкинг брокеров по количеству зарегистрированных клиентов на 30 июня 2013 года

	Код	Наименование
1	DRAGN	ООО «Драгон Капитал»
2	UNIKA	ООО «УНИВЕР КАПИТАЛ»
3	ARTCP	ЧАО ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
4	MBROK	ЧАО «Мастер брок»
5	SPECS	ООО «Брокерский Дом»
6	GFORT	ООО «Нэттрейдер Украина»
7	ASTRM	ООО «АСТРУМ КАПИТАЛ»
8	INVST	ООО «И-НВЕСТ»
9	FKSKT	ООО ФК «Сократ»
10	GKPTL	ООО «Сортис»

Кто владеет информацией, тот владеет миром

Все наверняка знают эту пословицу. Есть мнение, что её автором является Натан Ротшильд, но даже если он этого и не говорил, к нему она применима как нельзя кстати. Именно благодаря быстрой доставке с поля боя информации об исходе битвы под Ватерлоо и разгроме армии Наполеона в июне 1815 года, Ротшильд заработал целое состояние на Лондонской фондовой бирже. До того, как весь мир узнал о победе над французами из официального заявления, Натан скупал британские государственные облигации, которые в

последующий год существенно выросли в цене. Чуть позже, там же, в Британии, в 1851 году Пол Ройтер основал всемирно известную компанию Reuters, которая по телеграфу доставляла котировки с бирж, расположенных на континентальной Европе, в Лондон и обратно. Именно эта компания стоит у истоков биржевой информации, а имя её создателя навеки останется в истории фондового рынка благодаря бренду объединённой финансово-информационной компании Thomson Reuters.

Автор фотографий: Денис Аветисян

Памятник Полу Ройтеру в лондонском Сити. Ранее здание, за которым находится памятник, принадлежало Royal Exchange, где проводились голосовые торги, а сейчас в нем размещен торговый центр.



С наступлением цифрового века биржевые данные, или, как их принято называть на западе, marketdata, совершенно преобразились: временной счёт уже идёт не на дни или часы, как это было два столетия назад, а на миллисекунды или даже микросекунды. Тем не менее, их главная задача осталась прежней – оперативно предоставить трейдеру необходимые сведения для принятия решения.

Что касается бирж, то они являются первоисточником этих данных, и поэтому продажа биржевой информации приносит если не основную, то заметную долю доходов для биржи. Это легко проверить, например, взглянув на статистические данные WFEⁱ:

А вот если взять, например, NASDAQOMXⁱⁱ, то продажа биржевой информации на этой бирже занимает первую строку в графе чистой прибыли или около \$350 миллионов в год:

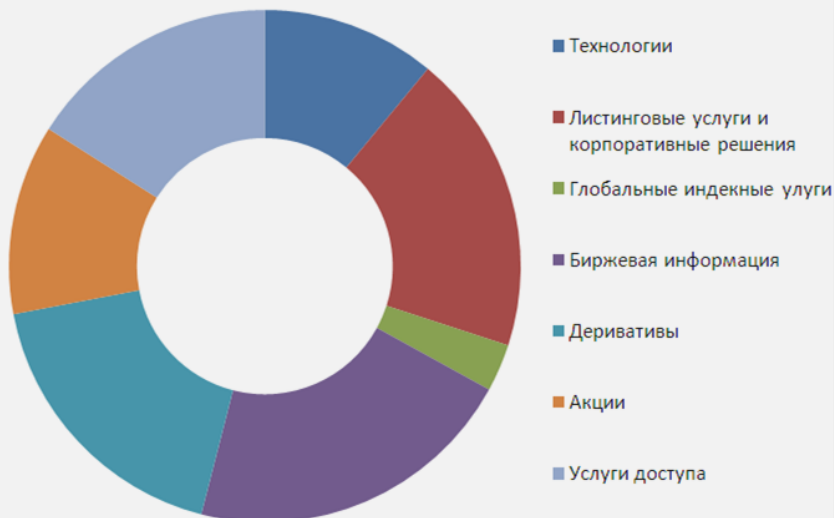
Сама по себе информация имеет огромное количество разновидностей, при этом и её потребители совершенно разные. Существует несколько основных типов информации:

- Информация в реальном времени (real-time data) – этот тип самый основной и распространённый. Имея доступ к информации в реальном времени можно заключать внутрисуточные сделки на бирже. Её обычно покупают краткосрочные инвесторы и спекулянты.

Структура доходов услуг в 2011 году



Чистая прибыль NASDAQ OMX в 2012 году



ⁱWorld Federation of Exchanges (WFE) – Мировая Федерация бирж, объединяет самые главные биржи мира. На сегодняшний день, полноправными членами федерации являются порядка 80-ти крупных бирж со всех континентов. Штаб-квартира расположена в Париже, Франция. «Украинская биржа» является аффилированным членом федерации.

ⁱⁱNASDAQ OMX Group, Inc – группа компаний, которой принадлежат биржи в Америке и Европе.



Представители «Украинской биржи» и Московской Биржи открывают торговую сессию на NASDAQOMX, июнь 2011 год.

- Задержанная информация (delayed data) – когда говорят о задержанной информации, подразумевают определённую временную задержку (обычно она составляет от 15-ти до 30-ти минут), поэтому и цена на неё меньше, в сравнении с предыдущей. Эту информацию используют в основном для анализа текущей ситуации, а также, для долгосрочных инвестиций.

- Историческая информация (historical data) – огромный пласт данных, например, цены закрытия, которые используют аналитические агентства, или исторический стакан с котировками, который необходим торговцам для анализа алгоритмических стратегий и настройки торговых роботов.

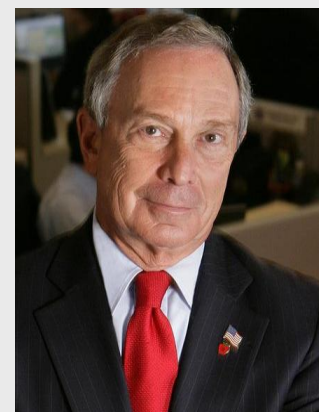
- Производная информация (derivative data) – используется для создания других инструментов или расчёта производной информации. Это весьма дорогостоящая информация, поэтому приобретают ее зачастую крупные компании, создающие и продвигающие свои собственные продукты.

- Справочная информация (reference data) – составляет отдельное направление, которое по размеру сопоставимо со всеми предыдущими видами биржевых данных. Обычно, в неё входит полная информация об эмитенте, его эмиссиях, финансовых показателях и т.д. Чем подробнее и объемнее информация, тем она дороже.

При этом сама информация делится на несколько уровней, в зависимости от своей полноты. Например, если вы где-то встретите выражение «данные первого» или «данные второго уровня», это означает насколько «глубокой» будет ваша информация. В случае с первым уровнем, данные будут покрывать лучшие котировки, а со вторым – практически весь стакан. Сейчас на мировом информационном рынке существует два титана, которые практически поделили между собой весь информационный мир. Это, уже упомянутый выше, Thomson Reuters и Bloomberg, основным владельцем которого является мэр города Нью-Йорк.

Сами агентства позиционируют себя в качестве вендоров, и продают в основном информацию бирж со всего мира. Ежемесячная стоимость одного терминала составляет порядка \$2000, при этом, клиент сам выбирает, на какие данные он будет подписываться.

Данные «Украинской биржи» доступны в терминалах Bloomberg и Thomson Reuters. Стоимость данных «Украинской биржи» в реальном времени составляет всего лишь \$25 в месяц (или 5\$ для частных лиц). Полный список официальных вендоров находится на сайте www.ux.ua в разделе «Информация о торгах». 



На фото: Майкл Блумберг. Фото взято с Wikipedia.org

Предупрежден – значит вооружен

Грядущие изменения в депозитарной системе Украины: к чему готовится рынок.

13 октября этого года вступит в силу Закон «О депозитарной системе Украины». Согласно закону, в депозитарной системе нашей страны произойдет ряд существенных изменений, которые коснутся всех категорий участников рынка. О том, чего ожидать рынку нам рассказали специалисты Расчетного центра и НДУ.

Дмитрий Чугаевский, Глава Правления Расчетного центра (РЦ), рассказал нам о том, как продвигается работа по созданию РЦ, что еще необходимо сделать для его эффективного функционирования и что необходимо предпринять участникам рынка ввиду будущих нововведений.

- На каком этапе сейчас находится создание Расчетного центра (РЦ)?

- Расчетный центр по обслуживанию договоров на финансовых рынках был создан на базе Всеукраинского депозитария ценных бумаг после принятия на общем собрании акционеров ВДЦБ соответствующего решения 28 марта 2013

года. Однако этому предшествовал ряд решений и законодательных инициатив.

Первым звончком для создания Расчетного центра было принятие 6 июля 2012 года Верховной Радой Украины Закона «О депозитарной системе Украины» (регистр. № 5178-VI). В этом Законе заложены коренные преобразования инфраструктуры фондового рынка. В частности, создание нового инфраструктурного элемента финансового рынка Украины – Расчетного центра по обслуживанию договоров на финансовых рынках.

Учитывая большой опыт Всеукраинского депозитария ценных бумаг как расчетного депозитария, Национальный банк Украины инициировал создание Расчетного центра на базе ВДЦБ. И 25 декабря 2012 года общее собрание акционеров ВДЦБ поддержало предложение НБУ о создании Расчетного центра по обслуживанию договоров на финансовых рынках на базе ВДЦБ. Таким образом, НБУ увеличил долю в уставном капитале Расчетного центра путем выкупа акций по номинальной стоимости до требуемой Законом «О депозитарной

системе Украины» – не менее 75%.

- Какие ключевые задачи необходимо выполнить для того, чтобы РЦ начал работать? Удастся ли это сделать в необходимые сроки?

- Исключительной компетенцией Расчетного центра является проведение денежных расчетов по договорам относительно ценных бумаг и других финансовых инструментов, совершенных на фондовой бирже и вне фондовой биржи, если проводятся расчеты по принципу "поставка ценных бумаг против оплаты". Для обеспечения осуществления расчетов Расчетный центр получает лицензию на осуществление банковских операций и генеральную валютную лицензию в порядке, определенном Национальным банком Украины. Национальный банк Украины предоставляет Расчетному центру статус участника системы электронных платежей Национального банка Украины.

Статус и условия функционирования Расчетного центра еще уточняются – Верховной Радой Украины принят за основу в первом чтении законопроект №2662, в котором предла-

В данный момент Расчетный центр имеет лицензии НКЦБФР на осуществление депозитарной деятельности депозитария и расчетно-клиринговой деятельности, но согласно действующему законодательству Украины в октябре 2013 года должен прекратить осуществлять депозитарную деятельность.

Сейчас проводится колоссальная работа для решения задач, поставленных новым Законом «О депозитарной системе Украины». Мы непрерывно работаем над тем, чтобы выполнить в срок все поставленные задачи.

- Какие изменения ждут рынок, торговцев? Возможно, участникам рынка необходимо осуществить какие-то подготовительные действия?

- Необходимо учитывать, что новая концепция построения фондового рынка касается всех его участников, и, естественно, требует консолидированного подхода.

К примеру, сейчас осуществляется передача глобальных сертификатов (ГС) выпусков ценных бумаг из Расчетного центра в Национальный депозитарий по решениям Комиссии. Так как осуществлена качественная подготовка к этому процессу, передача проходит в штатном режиме по согласованному с Национальным депозитарием

плану-графику. Таким образом, согласно требованиям Закона «О депозитарной системе Украины» все ГС будут переданы в срок – до 13 октября 2013 года.

К тому же, Расчетный центр предлагает участникам фондового рынка Украины присоединиться к Меморандуму о взаимопонимании и сотрудничестве.

Целью подписания отмеченного Меморандума является обеспечение внедрения в Украине четких и прозрачных механизмов осуществления клиринговой деятельности и расчетов по договорам относительно ценных бумаг и других финансовых инструментов, совершенных на фондовой бирже и вне фондовой биржи, в соответствии с международными стандартами.

- Правильно ли мы понимаем, что участникам рынка необходимо будет открывать новые счета? Когда РЦ сможет начать эту процедуру?

- В настоящий момент РЦ открывает клиентам денежные счета на основании постановления НБУ. Планируется, что РЦ получит лицензию на осуществление банковской деятельности и будет открывать счета юридическим и физическим лицам такие же, как и в обычных банках.

Это станет возможным после получения РЦ банковской лицензии. Но, на сегодняшний день еще не определена концепция, на основании которой РЦ будет получать эту лицензию.

В частности из-за того, что законопроект о внесении изменений в некоторые Законы Украины относительно статуса и условий функционирования Расчетного центра по обслуживанию договоров на финансовом рынке (регр. № 2662) ожидает в парламенте принятия во втором чтении и в целом.

- Какое программное обеспечение будет использоваться для взаимодействия между клиентами и РЦ?

- Программный комплекс клиринговой системы мы сможем представить участникам после окончательного согласования Регламента взаимодействия между РЦ, ЦД и депозитарием НБУ. Надеюсь, что в ближайшее время Регламент будет согласован и подписан, после чего мы выйдем на обсуждение по техническому взаимодействию между фондовыми биржами и другими участниками фондового рынка Украины.

Поскольку в Законе Украины «О депозитарной системе Украины» указаны достаточно сжатые сроки, планируем тестирование программы по техническому взаимодействию провести в августе, чтобы приблизительно в середине сентября начать подписывать договора между профессиональными участниками фондового рынка по взаимодействию, и открывать счета клиентам РЦ.

Специалисты НДУ предоставили комментарии о том, какие преимущества получают участники рынка при обслуживании в НДУ, готов ли НДУ выступать в роли центрального депозитария и других актуальных вопросах.

- Что от перевода всего депозитарного бизнеса в НДУ выиграют участники рынка?

- В большинстве европейских стран национальные центральные депозитарии были созданы еще в 90-х годах прошлого века. В первую очередь, наличие ЦД, отвечающего международным требованиям, является одним из самых важных условий осуществления инвестиций для иностранных инвесторов. Для локальных участников рынка создание центрального депозитария позволит стать участником эффективной и недорогой системы пост-трейдинговых расчетов на украинском фондовом рынке. За счет централизации операций по депозитарному хранению и учету ЦБ в одной организации издержки могут снижаться благодаря экономии масштаба. Снижая издержки и повышая скорость и эффективность расчетов, бездокументарные расчеты на базе единого центрального депозитария также повышают ликвидность рынков ценных бумаг, способствуют развитию рын-

ков кредитования ценными бумагами, включая рынки договоров репо и других экономически эквивалентных операций.

Один из примеров. За счет развитой системы корреспондентских отношений НДУ, будет повышена инвестиционная активность, как со стороны внутренних инвесторов, так и со стороны иностранных инвесторов. На данный момент НДУ установил корреспондентские отношения с депозитариями Clearstream Banking Luxembourg, ОЕКВ (Центральный депозитарий Австрии), Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг (Белоруссия), а также с пятью российскими депозитариями. Причем в этом году были установлены полнофункциональные корреспондентские отношения с центральным депозитарием России ЗАО НКО «НРД». Теперь российские инвесторы имеют доступ к украинским ценным бумагам, а украинские инвесторы – к российским.

- Чем услуги НДУ для участников рынка будут отличаться от депозитарных услуг ВДЦБ?

- Мы готовимся предоставлять для своих клиентов весь перечень услуг, предусмотренных Законом «О депозитарной системе Украины». Это часть операций уже знакомых всем участникам рынка, а также международные операции с ценными бумагами, кото-

рые станут им доступны. Наши преимущества - это гибкая тарифная политика, открытое отношение к клиентам, каналы обмена информацией, отлаженное взаимодействие с клиентами и другие аспекты.

- Готов ли уже НДУ технологически выполнять функции центрального депозитария и осуществлять расчеты всех биржевых сделок? Если нет, то когда будет такая готовность?

- На текущий момент НДУ имеет заключенные договора со всеми украинскими биржами и успешно осуществляет расчеты по биржевым сделкам по различным алгоритмам: с предварительным резервированием ценных бумаг, без предварительного резервирования ценных бумаг, а также осуществляет проведение биржевого размещения ценных бумаг. Соответствующее успешное сотрудничество подкрепляется статистикой.

Необходимо отметить, что масштаб реформы Национальной депозитарной системы выходит за пределы создания Центрального депозитария. Законом предусмотрены также другие инфраструктурные изменения, к примеру, создание Расчетного центра, депозитарных учреждений и т.д. Большая часть работы по внедрению реформы уже проделана.

В данный момент мы с коллегами из Расчетного центра заняты созданием новой системы взаимодействия инфраструктурных элементов, в т.ч. для обеспечения расчетов по сделкам, заключенным на всех фондовых биржах Украины. Что касается Национального депозитария Украины, то мы готовы к изменениям и новому уровню ответственности.

- Все ждут двойного листинга, готов ли НДУ принимать бумаги из польского и английского депозитариев? Насколько дороже будет депозитарное обслуживание иностранных бумаг по сравнению с украинскими?

- На данный момент у Национального депозитария Украины установлены корреспондентские отношения с международным депозитарием ценных бумаг Clearstream Banking Luxembourg, благодаря которым НДУ имеет доступ более чем к 50 рынкам капиталов, в том числе к польскому и британскому рынкам. Более того, у НДУ уже был опыт работы с британскими акциями.

На каждом отдельном рынке действуют свои правила и условия проведения операций, определенные ограничения. Соответственно, в зависимости от рынка, цена за депозитарное обслуживание (хранение, проведение операций) будут от-

личаться. В среднем, стоимость, конечно, выше, чем обслуживание на внутреннем рынке, учитывая большее количество депозитарных учреждений в корреспондентской цепи.

- Как в НДУ будут работать «транзитные счета»? Какие изменения можно ожидать в программе «Оберон» в ближайшее время?

- Транзитные счета, как они существовали в условиях старого Закона, не предусмотрены НКЦБФР в нормативных актах по клирингу и расчетам, разработанным в соответствии с новым Законом. С другой стороны участники рынка все время подчеркивают, что транзитный счёт, в

первую очередь, дает возможность блокировать ценные бумаги для торгов на бирже только в разрезе торговцев. Именно в таком режиме НДУ и планирует взаимодействовать с Расчетным центром, при расчетах по биржевым сделкам. Что касается обеспечения расчетов при маржинальной торговле, то НДУ планирует предложить своим клиентам сразу несколько технологических вариантов расчетов по сделкам такого рода. **UX**



Защита прав инвесторов

Несовершенство отечественного законодательства в сфере защиты прав инвесторов – одна из причин, почему иностранные и локальные игроки с опаской относятся к инвестированию в украинские ценные бумаги. Наши эксперты рассказали нам о том, в чем причины отсутствия доверия между инвесторами и эмитентами, какие изменения произошли в законодательном поле за последние годы и что еще необходимо нашему рынку, чтобы урегулировать вопрос защиты прав инвесторов и повышения инвестиционной привлекательности Украины.

«Основой успешного восстановления и развития национального рынка капитала в Украине является обеспечение эффективной защиты интересов инвесторов, а также создание правовой системы «сдерживания и противовесов», обеспечивающей сбалансированность и предупреждение конфликта интересов», – говорит партнер Investor Relations Agency **Оксана Параскева**. С принятием Закона Украины «Об акционерных обществах» в 2008 году, Украиной сделан значительный шаг в создании правовых механизмов защиты инвесторов на фондовом рынке (миноритарных акционеров, в частности – профессиональных участников рын-

ка ценных бумаг). «Однако практика показала, что принятие прогрессивного законодательства является необходимым, но не достаточным условием эффективности, – считает госпожа **Параскева**. – Приватизационная предыстория фондового рынка Украины заложила ряд проблем, последствия которых привели к тому, что акционерные общества, публичные деятели, не стали публичными де-факто. Акции большинства компаний попали на биржевой рынок, как правило, без воли и ведома самих компаний – в результате так называемых «скупок» в конце 1990-х – начале 2000-х. Мажоритарные акционеры могли годами не знать, что в состав акционеров вошли портфельные инвесторы. Отсюда и отношение к инвесторам, как к недружественным захватчикам. Для таких акционерных обществ публичность не являлась собственным осознанным выбором, а фондовый рынок рассматривается ими как «источник проблем», а не как источник капитала».

Член НКЦБФР, **Евгений Воропаев**, рассказал, что Комиссия уже несколько лет проводит планомерную борьбу с «мертвыми» и «спящими» акционерными обществами. Таким образом, НКЦБФР рассчитывает очистить рынок эмитентов

от недобросовестных участников, снизив тем самым риски для инвесторов. В то же время, новация в Закон «Об акционерных обществах» о переводе ценных бумаг в электронную форму сделала невозможным ведение двойных реестров. «Также, стоит отметить внедрение на фондовом рынке пруденциального надзора за профучастниками, – говорит **Евгений Воропаев**. – Суть пруденциального надзора заключается в том, что он позволяет получить сигналы о наличии проблем в работе профучастников на ранних этапах их возникновения. Это дает возможность оценивать и предотвращать риски. В целом, пруденциальный надзор поможет обеспечить прозрачность работы фондового рынка и повысить защиту прав инвесторов».

Специалисты позитивно оценивают изменения в правовых механизмах защиты интересов инвесторов на фондовом рынке Украины: «В первую очередь следует отметить норму закона «Об акционерных обществах», которая закрепляет право миноритарных акционеров предъявить к выкупу свою долю акций, если на собрании они проголосовали против значительных решений акционерного общества».

Однако стоит отметить, что не всем эмитентам нравятся такие изменения, и некоторые из них пытаются бороться с этими новшествами в суде, - говорит директор компании Astrum Capital **Руслан Магомедов**. - Поэтому, очень важно, чтобы уже достигнутые позитивные изменения не были нивелированы судебной практикой. Ещё одним позитивным сдвигом можно назвать норму, обязывающую эмитентов подавать отчётность по международным стандартам финансовой отчётности (МСФО)».

«В Украине с каждым годом происходит улучшение защиты интересов инвесторов, однако по данному вопросу требуется внести еще ряд изменений. Необходимо уменьшить кворум сбора совета акционеров с сегодняшних 60% до уровня 50% + одна акция, - комментирует вице-президент по финансово-инвестиционным вопросам Концерна Галнафтогаз (сеть АЗС ОККО) **Василий Даниляк**. - На законодательном уровне нужно расширить перечень событий, в случае которых миноритарные акционеры автоматически обеспечиваются правом путт-опциона на продажу акций мажоритарному акционеру или на их выкуп непосредственным эмитентом таких ценных бумаг».

По мнению финансового директора ИФК «АРТ КАПИТАЛ» **Дмитрия Мельника**, существующей законодательной базы вполне

достаточно. «Текущие требования к профессиональным участникам, включая пруденциальный надзор, вполне соответствуют международной практике, - считает господин **Мельник**. - Гораздо больше вопросов к эффективности применения тех или иных законодательных норм, особенно касающихся деятельности акционерных обществ. Но, это системная проблема нашей страны - улучшение условий ведения бизнеса, инвестиционной привлекательности».

В тоже время, в мировой практике существует достаточно действенных инструментов для защиты прав миноритариев. «Одним из них является принудительный выкуп акций или сквиз-аут. Сквиз-аут (от англ. squeeze out — «вытеснение», «выдавливание») — предусмотренная законодательством некоторых стран процедура обязательной продажи акций миноритарных акционеров (без их согласия) крупному акционеру в качестве завершающего этапа приобретения им акций акционерного общества, осуществляемая посредством добровольного или обязательного предложения, в результате которого крупный акционер приобретает доминирующий пакет акций (в Украине 95% уставного капитала), - говорит **Оксана Параскева**. - Стоит отметить, что первая попытка регулятора внедрить правило «сквиз-аута» была неудачной вследствие неприятия фондовым сообществом и наложения вето Президента Украины. Сейчас взгля-

ды на необходимость внедрения этого инструмента у участников национального фондового рынка изменились».

Важным условием эффективности правила «сквиз-аута», по мнению госпожи **Параскевы**, является условие «дружественного выкупа», т.е. выкуп по «справедливой цене», основанном на компромиссе интересов мажоритария и миноритария. «Законопроект №2037 (одобренный Верховной Радой в первом чтении 18.06.2013) вводит правило выкупа акций по цене, не ниже номинальной стоимости. Также этим законопроектом устраняется проблема ограничения применения правила «сквиз-аута» на случаи предварительного одобрения значительных сделок, - объясняет **Оксана Параскева**. - Эффективная защищенность интересов инвесторов складывается из соблюдения интересов инвесторов всех групп. Очевидно, одним из последствий его внедрения будет сокращение free-float и уход с рынка ряда эмитентов, однако уйдут те эмитенты, для которых фондовый рынок - «источник проблем». На рынке ценных бумаг должны остаться акционерные общества, для которых этот рынок является источником инвестиций, а инвесторы - бизнес-партнерами».

Василий Даниляк считает, что для дальнейшего развития частного инвестирования в Украине, в первую очередь, необходимо упростить порядок подтверждения доходов и расходов физических лиц по операциям с ценными бумагами, которые осуществляются на фондовой бирже через торговца ценными бумагами; упростить процедуру ежедневного отчета лицензированными участниками рынка ценных бумаг по их хранению, которая была введена в апреле 2013 года. Существующая система отчетности, по мнению специалиста, является сдерживающим фактором развития рынка. Кроме того, господин Даниляк рекомендует дополнить положение об акцизе на движение внебиржевых ценных бумаг упрощением условий листинга или создание отдельного уровня листинга для относительно небольших компаний.

Руслан Магомедов уверен, что наибольший эффект для притока инвестиций в нашу страну был бы от либерализации валютного законодательства и послаблений в налоговой сфере. «Одним из основных барьеров на пути привлечения иностранных инвесторов на украинский рынок, является отсутствие возможности валютного хеджа. Разрешение НБУ на запуск валютных производных инструментов поставил бы украинский рынок в одинаковые условия с рынками тех стран, где

такие инструменты есть, - говорит **Руслан Магомедов**. – Также, очень важны изменения в налогообложении инвестиций. Сейчас вкладчики банков не платят налог с прибыли получаемой по депозитам, а инвесторы, приобретающие облигации или иные корпоративные ЦБ, должны платить налог. Не менее ощутимым был бы и эффект от пенсионной реформы. Если бы работодатели получали налоговые преференции при отчислениях в негосударственные пенсионные фонды, наполнение этих фондов было бы значительно больше, чем сейчас. С одной стороны это дало бы положительный результат в сфере социальной защиты населения, а самое главное, это обеспечило бы украинский фондовый рынок стабильным источником «длинных денег», которых так не хватает сейчас. Инвестиции, которые делают негосударственные пенсионные фонды, являются долгосрочными, и это хорошая основа для развития фондового рынка страны».

Инвестиционная привлекательность страны, по мнению **Дмитрия Мельника**, это комплексный вопрос, который нельзя решить принятием одного-двух законодательных актов. «Развитие фондового рынка почему-то никогда не было приоритетом в сфере государственного управле-

ния, и тут речь идет о фактических, а не декларируемых приоритетах. Я уже отмечал, что в Украине нет недостатка регулирования, в т.ч. законодательного. Осталось обеспечить условия, при которых эмитентам было выгодно прозрачно вести свою хозяйственную деятельность и раскрывать необходимую информацию, а инвесторы получили полноценное право на защиту своих инвестиций. Возможно, и разговоры о двойном листинге стали бы не так актуальны. Ведь почему все хотят иметь возможность вкладываться в ценные бумаги эмитентов (пусть даже украинских), которые обращаются на зарубежных площадках? Ответ очевиден: эти эмитенты более прозрачны в своей хозяйственной деятельности и стремятся взаимовыгодно выстраивать отношения со всеми акционерами, включая миноритариев». **UX**

Фондовый рынок в лицах

В июне фондовое сообщество Украины отметило свой профессиональный праздник — **День работника фондового рынка**.

«Украинская биржа» и ПФТС организовали праздничную встречу участников рынка, приуроченную к этому событию. Мероприятие проходило в формате фотовыставки, которая, как и сам праздник, была посвящена людям, работающим на отечественном фондовом рынке.

Фотовыставка «**Фондовый рынок в лицах**» состояла из семи коллажей, объединяющих более 400 фото на разную тематику.



Коллаж «Портреты» включал в себя портреты представителей Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, руководителей и сотрудников брокерских компаний и бирж. Конечно, здесь были представлены не все выдающиеся личности фондового рынка, а только их малая часть, попавшая в объектив автора фотографий Алексея Сухорукова, управляющего партнера инвестиционной группы «Универ».

Целых три коллажа были посвящены одному из главных событий отечественного фондового рынка - **Международному Форуму Участников Рынка Капитала**.

Уже 15 лет подряд представители инвестиционной индустрии, промышленного сектора, предпринимателей Украины и зарубежных стран собираются на Форуме в Крыму, который по праву можно назвать главной площадкой для обсуждения актуальных вопросов рынка капитала.

2013 год не станет исключением, и с **19 по 22 сентября 2013 года** в Алуште состоится **XVI Международный Форум Участников Рынка Капитала**. Подробная информация о мероприятии доступна на сайте: www.forum.pfts.com

На коллажах представлены фото, охватывающие период с 2000 по 2012 год.



Еще один коллаж собрал фотографии различных форумов, конференций, круглых столов, встреч с журналистами и пресс-конференций.

На нем гости могли увидеть фотографии Депозитарной конференции в Киевской банковской школе 1997 года; поездки украинской делегации на биржу NASDAQ в 1998 году; конференций Cbonds, студенческого конкурса «Биржевая Универсиада», неформальной конференции TraderCamp, церемонии награждения конкурса «Лучший журналист фондового рынка – 2012» и других мероприятий.

Два коллажа были посвящены неформальным мероприятиям – празднованиям Дня работника фондового рынка, новогодним встречам с участниками – и спортивным активностям – соревнованиям футбольной Лиги ПФТС, Кубка «Украинской биржи» по мини-футболу и интеллектуальной борьбе – шахматному турниру UX Chess Cup.

Организаторы вечера, Председатель Правления фондовой биржи ПФТС **Игорь Селецкий**, Председатель Правления «Украинской биржи» **Олег Ткаченко**, Член Правления, исполнительный директор ПФТС **Богдан Лупий** и Глава Биржевого совета «Украинской биржи», генеральный директор компании Concorde Capital

Игорь Мазепа поздравили присутствующих коллег с профессиональным праздником.

Во время непродолжительной официальной части были отмечены и награждены дипломами самые активные участники рынка, которые своим трудом по праву заслужили признание и уважение коллег.

Вечер стал прекрасной возможностью для всех еще раз поздравить друг друга с профессиональным праздником, поделиться настроением и новостями с коллегами и единомышленниками. **UX**



19-22 вересня
2013 року
м. Алушта, Україна



XVI

Міжнародний Форум Учасників Ринку Капіталу

Місце зустрічі професійних учасників ринку капіталу

Пошуки шляху розвитку
та вдосконалення ринку

Дискусії та обговорення
актуальних питань

Спілкування з колегами
та журналістами

Організатори:



Медіапартнери:



Більше інформації:
www.forum.pfts.com

З питань участі у Форумі звертайтеся до Оргкомітету:
(044) **277-50-00**, forum@pfts.com