



#11

Пульс

Конференция «Деньги для бизнеса, бизнес для денег»

стр. 2

Результаты

Итоги торгов

Объем торгов «Украинской биржи» за III квартал 2013 года

стр. 4

Технологии

Рынку привлечения капитала – быть – как привлечь инвесторов и запустить IPO на отечественных площадках

стр. 10

Market people

«Мы должны готовиться к волне прямых инвесторов» - мнение экспертов XVI Международного Форума участников рынка капитала

стр. 13

Инструментарий

ПАО «Енакиевский металлургический завод»

стр. 6

P.S.

After party

Международный Форум Участников Рынка Капитала

стр. 16

Рэнкинги

Рэнкинг участников торгов

Рэнкинг брокеров и участников торгов на фондовом и срочном рынках

стр. 11



Деньги для бизнеса, бизнес для денег

20 ноября 2013 года Председатель Правления «Украинской биржи» Олег Ткаченко выступит на конференции «Деньги для бизнеса, бизнес для денег» и расскажет о развитии биржевой инфраструктуры.

Тема ежегодной конференции «Деньги для бизнеса, бизнес для денег» -«Привлечение инвестиций в развитие бизнеса. Защита прав инвесторов». Мероприятие будет посвящено анализу наиболее актуальных источников привлечения инвестиций, особенностей и механизмов использования различных типов финансирования, защиты прав инвесторов.

Если вы хотите узнать:

- как найти решения проблем привлечения инвесторов;
- о безопасных стратегиях выхода на рынок для инвестора;
- о стратегиях улучшения инвестиционного климата;
- как повысить капитализацию компании с помощью IR — регистрируйтесь на официальном сайте конференции

Конференция PCG «Деньги для бизнеса, бизнес для денег» — это площадка для эффективной коммуникации между украинским бизнесом и ведущими международными компаниями, представителями украинского биржевого рынка и бирж, а также ведущих консалтинговых, аудиторских и юридических компаний.

Среди спикеров конференции: член НКЦБФР, глава Комитета по вопросам корпоративного управления, эмиссии и обращения паевых ценных бумаг Анатолий Амелин; партнер, руководитель налоговой практики BakerTilly Рустам Вахитов;

генеральный директор EQS Group, Russia & CIS Андре Сильверио Марквес; директор по передовой прак-CarnegieOrrLimited тике Невилл Уэллс; председатель правления «Украинской биржи» Олег Ткаченко; генеральный директор Dragon Capital Дмитрий Тарабакин; партнер, руководитель корпоративной практики юридической фирмы Ulysses Анна Зоря.

Организатор - Инвестиционный холдинг Pro Capital Group, при поддержке НКЦБФР

www.pcg-conference.com.ua



П ВСЕУКРАЇНСЬКИЙ ФОРУМ КОРПОРАТИВНИХ СЕКРЕТАРІВ

Київ, 7 листопада 2013

Місце проведення: Торгово-Промислова Палата України, вул. Велика Житомирська, 33 forum.p-p.ua

Організатори:





За підтримки:





Генеральний партнер:



Генеральні інформаційні партнери:



























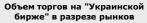


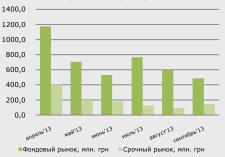
Для участі у заході потрібно зарєструватись на сайті forum.p-p.ua



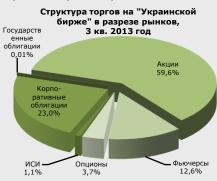
Итоги торгов

В III квартале 2013 года общий объем торгов на «Украинской бирже» составил 2 221 млн. что 59% на аналогичного показателя за III квартал 2012 года, и на 30% торгов меньше объема итогам II квартала 2013 года. Общее количество сделок составило 156 695 или на 38% меньше, нежели кварталом ранее.





В структуре торгов в июлесентябре 2013 года на рынок приходилось суммарного оборота на бирже или 1 323 млн. грн., 12% на рынок фьючерсов или 279 млн. грн., 4% на рынок опционов или 83 млн. грн. и 24% на рынки инвестиционных сертификатов, корпоративных государственных облигаций или 535 млн. грн. Доля рынка акций увеличилась в течении квартала 2013 года на 26%. Доля рынка корпоративных облигаций снизилась с 41% до 23%, в то же время доля срочного рынка упала до 16%.



Объем торгов на фондовом рынке «Украинской биржи» за июль-сентябрь 2013 года уменьшился на 23% по сравнению со II кварталом 2013 года и составил **1 858** млн. грн., общее количество сделок снизилось на 1% и достигло **96 636**.

Объем торгов на срочном рынке в III квартале 2013 года составил 362 млн. грн., что на 54% меньше за показатель II квартала 2013 года, или **429** 353 контрактов. Количество сделок достигло 60 059. Объем открытых позиций фьючерсным контрактам Индекс UX на 30 сентября 2013 года составил 22 млн. грн. или 25 718 контракта. Объем открытых позиций по опционным контрактам на фьючерс на Индекс UX составил **13** млн. грн. или 14 682 контракта.

По итогам третьего квартала 2013 года на фондовом и срочном рынках «Украинской биржи» число зарегистрированных счетов достигло **14 403**, что на 2% превышает значение на 30 июня 2013 года. Среди них доля активных счетов составляет **14%**.

По состоянию на конец сентября 2013 года доля физических лиц в суммарном торговом обороте биржи составляла **32%**, притом, что в среднем за квартал данный показатель составлял 27%.

Доля физических лиц в разрезе рынков:

- -фондовый рынок: в объеме **26%**, в сделках **63%**;
- срочный рынок: в объеме **53%,** в сделках **55%.**





Влияние на Индекс UX в разрезе индексной корзины, 3 квартал 2013 года, пункты



По итогам июля-сентября 2013 года Индекс украинских акций (Индекс UX) продемонстрировал падение на 10,80% от уровней конца 2 квартала 2013 года; на закрытие торговой сессии 30 сентября его значение составило 847,90 пункта против 866,47 пунктов в июне.

Индекс UX на протяжении III квартала 2013 года показывал умеренный восходящий тренд в июле, однако В августесентябре уже преобладали продажи. За аналогичный период мировые фондовые индексы показали уверенный рост: в CШA (DJI ++1,54%, S&P500 ++4,63%), Бразилии (Bovespa +9,99%), Европе (DAX30 (Германия), +7,98% FTSE100 +3,97% (Великобритания), ІВЕХ +18,34% (Испания), ASE +19,64% (Греция), Японии (Nikkei225 +5,69%), Китае (Hang Seng +9,89%) и России (RTSI +11,71%, **MICEX** +9,95%). Фондовый индикатор в Индии незначительно снизился (SENSEX -0,08%).



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



Динамика мировых фондовых индексов, III квартал 2013 года

Регион/Индекс	на 30.09.2013	на 30.06.2013	Изменение	С начала года		
Америка						
S&P 500	1 681,44	1 607,01	4,63%	19,89%		
DJ Industrial	15 134,68	14 909,56	1,51%	16,98%		
BOVESPA	52 330,64	47 577,63	9,99%	-14,14%		
Европа						
DAX30	8 594,40	7 959,22	7,98%	12,90%		
FTSE 100	6 462,22	6 215,47	3,97%	9,06%		
IBEX Spain	9 186,10	7 762,70	18,34%	12,98%		
ASE Greece	1 014,06	847,57	19,64%	11,69%		
Азия		_				
Nikkei 225	14 455,80	13 677,32	5,69%	39,06%		
Hang Seng	22 859,86	20 803,29	9,89%	0,85%		
SENSEX India	19 379,77	19 395,81	-0,08%	-0,33%		
Россия						
MICEX	1 462,82	1 330,46	9,95%	-0,81%		
RTSI	1 424,80	1 275,44	11,71%	-6,90%		
Украина						
ux	847,90	866,47	-2,14%	-10,80%		





Лидерами оборота в III квартале 2013 года стали акции «Мотор Сич», объем торгов по которым составил 86,1 млн. грн., на втором облигации паевые именные «Бурат-Агро» серия А -21,7 млн. грн., далее следуют акции «Донбассэнерго» - 19,2 млн. грн. Доля указанных ценных бумаг в обороте составила 30,81%, 7,77% 6,87% И соответственно.

По итогам третьего квартала 2013 года среди лидеров роста на рынке заявок оказались акции «ЭК Житомироблэнерго», которые прибавили 42,63% и достигли цены 0,9 грн. за акцию, «Мостобуд», которые выросли на 31,79% до 19,9 грн. и «Укрсоцбанк» на 31,15% до 0,1718 грн. за акцию.

Лидерами понижения цены с января по март на рынке заявок стали акции «Богдан Моторс», снижение котировок которых составило -36,55% до 0,0349 грн., «ДТЭК Шахта Комсомолец Донбасса» -27,85% до 0,671 грн. и «Алчевский коксохимический завод» -24,75% до 0,09 грн. за акцию.

Лидерами роста третий за квартал 2013 года на рынке котировок стали акции «Стахановский завод ферросплакоторые прибавили вов≫, 252,38% до 0,037 грн., «НАСК Оранта» 90,48% до 2 грн. и «Запорожтрансформатор» 55,76% до грн. 2,5 за одну акцию соответственно.

Лидерами понижения цены в III квартале 2013 года на рынке котировок стали акции «Ровноветзоопромпостач», снижение их цены составило -97,95% до 4,096 грн., «Одеский НПЗ» -90,84% до 0,24721 грн., и «Кредобанк» -88,33% до 0,007 грн. за акцию. 🗓

Лидеры оборота за III квартал 2013

Код	Наименование	Объем, грн.	Доля в обороте, %
MSICH	Мотор Сич	86 102 799	30,81%
BAGR01	Бурат-Агро, опи серия А	21 709 410	7,77%
DOEN	Донбассэнерго	19 201 343	6,87%
UNAF	Укрнафта	18 337 850	6,56%
CEEN	Центрэнерго	17 574 275	6,29%

Лидеры повышения цены на рынке заявок за III квартал 2013

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Измене- ние, %	Объем, грн.
ZHEN	ЭК Житомироблэнерго	0,9	42,63%	670 270
MTBD	Мостобуд	19,9	31,79%	311 200
USCB	Укрсоцбанк	0,1718	31,15%	11 821 444
KRAZ	АвтоКрАЗ	0,0359	24,65%	1 367 483
FORM	Банк Форум	0,649	22,45%	1 053 048

Лидеры падения цены на рынке заявок за III квартал 2013

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Измене- ние, %	Объем, грн.
LUAZ	Богдан Моторс	0,0349	-36,55%	3 462 864
SHKD	ДТЭК Шахта Комсомолец Донбасса	0,671	-27,85%	2 018 588
ALKZ	Алчевский коксохимический завод	0,09	-24,75%	2 907 937
	Мариупольский завод тяжелого			
MZVM	машиностроения	0,1149	-21,84%	4 654 632
	Сумское машиностроительное НПО им.			
SMASH	Фрунзе	2,462	-17,93%	188 735

Лидеры повышения цены на рынке котировок за III квартал 2013

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Измене- ние, %	Объем, грн.
SFER	Стахановский завод ферросплавов	0,037	252,38%	579 183
SORN	НАСК Оранта	2	90,48%	600 508
ZATR	Запорожтрансформатор	2,5	55,76%	892 831
KRGZ	Кременчукгаз	1,1	37,50%	9 477 700
ZACO	Запорожкокс	1,3	30,00%	478 095

Лидеры падения цены на рынке котировок за III квартал 2013

Код	Наименование	Последняя цена, грн.	Измене- ние, %	Объем, грн.
RVZP	Ровноветзоопромпостач	4,096	-97,95%	443 809
ONPZ	Одеский НПЗ	0,24721	-90,84%	493 893
KRDB	Кредобанк	0,007	-88,33%	1 771 101
DVNT	Давенто-Украина	0,3	-71,96%	624 299
SKUN	СК Универсальная	0,29	-67,78%	1 207 458



ПАО «Енакиевский металлургический завод»

ПАО «Енакиевский металлургический завод» одно из ведущих украинских предприятий с полным металлургическим циклом входит в состав Металлургического дивизиона Группы Метинвест. «ЕМЗ» производит широкий спектр металлопродукнепрерывнолитую ции: заготовку, уголки, швеллеры, балки, профили для судо- и машиностроения, прокат арматурный для строительства.

В структуру предприятия входит также Макеевский филиал ПАО «ЕМЗ» – обособленное структурное подразделение с неполным металлургическим циклом, специализирующееся на производстве сортового и фасонного проката.

Сортамент продукции, производимой станами Макеевского филиала, насчитывает 34 типоразмера сортового и фасонного Основное проката. правление - профили для строительства. Макеевский филиал является ведущим производителем рельсовых скреплений для железнодорожного транспорта.

В состав «ЕМЗ» входит доменный цех (3 доменных печи), сталеплавильный комплекс, состоящий из 3 кислородных конвертеров, двух установок «печь-ковш» и двух 6-ти ручьевых машин непрерывного литья заготовок (МНЛЗ), а также прокатный комплекс, состоящий из 4 сортопрокатных станов.

Основными видами продукции «ЕМЗ» являются чугун товарный, непрерывнолитая заготовка, прокат для армирования железобетонных конструкций в прутках, фасонные профили.

Производственные мощности «Енакиевского металлургического завода» позволяют производить более 2,5 млн. тонн чугуна, 2,7 млн. тонн стали и 1 млн. тонн готового проката в год.

Енакиевский

метзавод	(Тикер: ENMZ)
Рыночная информация на 30 сентя	бря 2013 года
Текущая цена на 30.09, грн	33,70
Количество акций, шт	10 550 688
Капитализация, млн. грн	356
free float	9,0%
Номинал, грн	15,25
Данные по инструменту	
Уровень листинга	2
Кратность, шт.	10
Рынок	заявок
Торговая информация по итогам III	! квартала 2013 года
Доходность, %	-2,69%
Максимальная цена, грн	36,40
Минимальная цена, грн	31,04
Количество сделок, шт	3 709
Объем торгов, млн. грн	83,22
Корпоративная информация	



http://emz.metinvestholding.



Сайт:



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	55,56	586,20	8 486,24	407,61	1,44	0,06	491,18	0,91
2009	168,98	1 782,86	6 127,20	-857,13	neg.	0,19	-695,37	-2,47
2010	174,25	1 838,46	8 872,30	-778,56	neg.	0,14	-1 275,88	-1,36
2011	69,20	730,11	13 700,13	249,28	2,93	0,03	-999,81	-0,51
2012	38,00	400,93	12 783,09	69,43	5,77	0,02	116,58	2,96

Источник: ЭСКРИН, КМ-Инвестор

Комментарии аналитика: Леонид Белозерский, руководитель аналитического отдела «Мастер Брок»

Сильные стороны:

- полная обеспеченность сырьем;
- входит в состав вертикально-интегрированой группы Метинвест;
- большой сортамент производимой продукции;
- географическая приближенность поставщиков сырья.

Слабые стороны:

- высокая энергоёмкость;
- чувствительность к изменению спроса со стороны строительного сектора;
- цикличность спроса на металлургическую продукцию.

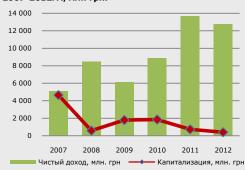
Возможности:

- восстановление цен на металлопродукцию в мире;
- завершение строительства и внедрение технологии вдувания пылеугольного топлива в январе 2014 года приведет к экономии 35-40 долл. США на тонне продукции;
- завершение строительства новой воздухоразделительной установки мощностью 1700 тонн кислорода, аргона и азота в день;
- -увеличение доли продаж на внутреннем рынке.

Угрозы:

- зависимость от негативной динамики на мировом рынке черных металлов;
- рост конкурентного давления со стороны Китая, России и Турции; Индии, стран Ближнего Востока;
- политическая нестабильность в Странах Ближнего Востока (Египте, Тунисе, Сирии);
- введение протекционистских мер со стороны стран-контрагентов, в том числе, стран Таможенного Союза.

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



Источник: ЭСКРИН, "Украинская биржа"

Структура себестоимости продукции «ЕМЗ», $2012\,\mathrm{rog}$, %



Источник: Мастер Брок

Объем производства в разрезе продукции, 2007-2013 (прогноз), млн. тонн





Рэнкинг участников торгов

Рэнкинг участников торгов на фондовом рынке в III квартале 2013

Nº	Код	Наименование
1	DRAGN	«Драгон Капитал»
2	ALORU	«АЛОР Украина»
3	TARGT	«ТАРГЕТ ТРЕЙД»
4	UNIKA	«УНИВЕР КАПИТАЛ»
5	FSNEU	«Фоил Секьюритиз Нью Юроп»
6	MBROK	«Мастер брок»
7	ARTCP	ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
8	EAVEX	«ИВЕКС КАПИТАЛ»
9	IPSEC	«АЙ ПИ СЕКЬЮРИТИЗ»
10	BVOST	«БАНК ВОСТОК»
11	METKA	«Метида-Капитал»
12	GKPTL	«Сортис»
13	UKRNT	ФК «Укранет»
14	GFORT	«Нэттрейдер Украина»
15	ASTRM	«АСТРУМ КАПИТАЛ»
16	FKSKT	ФК «Сократ»
17	KINTL	«КИНТО»
18	NAVIN	«Навигатор-Инвест»
19	GARIN	«ГАРАНТ ИНВЕСТ»
20	INVST	«И-НВЕСТ»
21	SIGNI	«СИГНИФЕР»
22	MFMPL	«Сеть фондовых магазинов Плюс»
23	SPECS	«Брокерский Дом»
24	CUSTS	«Кастос»
25	WELBN	ИК «ВЕЛБИН»
26	CTIME	«Капитал Таймс»
27	ABRIS	«АБРИС-ИНВЕСТ»
28	GRINV	ИК «ГРАНД-ИНВЕСТ»
29	PARST	«ПАРУСОНТ»
30	FKOK2	ФК «ОК-2»
31	CONCA	«Конкорд Капитал»
32	STSEC	«Столица -Ценные Бумаги»
33	ITTIN	ИК «ИТТ-инвест»
34	DANCP	«ЭЛЛИОТТ КАПИТАЛ»
35	FSBRC	«ПЕРВАЯ ФОНДОВАЯ БРОКЕРСКАЯ КОМПАНИЯ»
36	FORWD	«ФОРВАРД КАПИТАЛ»
37	TACKB	«TACK-БРОКЕР»
38	NAFIN	«Нафта-Инвест»
39	DOFIN	«Донфинсервис»
40	IFGCP	ИК «ИФГ КАПИТАЛ»

Рэнкинг участников торгов на рынке фьючерсов в III квартале 2013, контракты

	Код	Наименование
1	ASTRM	«АСТРУМ КАПИТАЛ»
2	UNIKA	«УНИВЕР КАПИТАЛ»
3	DRAGN	«Драгон Капитал»
4	MBROK	«Мастер брок»
5	ALORU	«АЛОР Украина»
6	INVST	«И-НВЕСТ»
7	FKSKT	ФК «Сократ»
8	VTECH	«Виртек Инвестментс»
9	ARTCP	ИФК «АРТ КАПИТАЛ»
10	UKRNT	ФК «Укранет»

Рэнкинг участников торгов на рынке опционов в III квартале 2013, контракты

	Код	Наименование
1	INVST	«И-НВЕСТ»
2	UNIKA	«УНИВЕР КАПИТАЛ»
3	VTECH	«Виртек Инвестментс»
4	ASTRM	«АСТРУМ КАПИТАЛ»
5	EAVEX	«ИВЕКС КАПИТАЛ»
6	UKRNT	ФК «Укранет»
7	FKSKT	ФК «Сократ»
8	DRAGN	«Драгон Капитал»
9	ALORU	«АЛОР Украина»
10	NAVIN	«Навигатор-Инвест»

Рэнкинг брокеров по количеству зарегистрированных клиентов на 30 сентября 2013 года

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



Рынку привлечения капитала – быть

За 20 лет в нашей стране не было глобального привлечения капитала, такую мысль выразил Член НКЦБФР Анатолий Амелин, рассказывая об особенностях развития отечественного фондового рынка. Действительно, большинство украинских компаний стали публичными в результате приватизации, проведенной в первые годы независимости нашей страны, а не в результате своего естественного разнеобходимости привлечения капитала. Эмитенты, чьи крупные пакеты акций сосредоточены в одних руках, не заинтересованы в публичности своего бизнеса или связей налаживании мелкими инвесторами, а их основные собственники - в увеличении free-float. Инвесторы, не защищенные законодательно, в свою рассматривают очередь, такие предприятия исключительно в качестве спекулятивных инструментов.

О том, как в такой ситуации привлечь на отечественный рынок долгосрочных инвесторов, сделать его привлекательным для украинских эмитентов и запустить IPO на отечественных площадках рассуэксперты секции ждали «Рынок привлечения капитала», которая состоялась в рамках **XVI** Международный Форум Участников Рынка Ка-

Участники сессии отметили, что сейчас в Украине



много «публичных» паний, которые по факту таковыми не являются. Господин Амелин сообщил, что в этом году Комиссия планирует остановить обращение акций порядка 000 эмитентов. «Это компании, которые привели СВОЮ деятельность в соответствие к За-«Об акционерных кону обществах», - сказал господин Амелин. Таким образом, по прогнозам Анатолия Амелина в Украине останется около 8 000 действующих компаний, из них публичных - около 3 500.

Заместитель Председателя Правления Московской Биржи **Андрей Шеметов** рассказал о бразильском опыте привлечения инвесторов и защите их прав: «Компании гарантировали миноритарным акционерам, что в случае каких-то неправомерных действий по отношению к ним, мажоритарий отвечает за это

своим собственным имуществом». Кроме того, в Бразилии велась активная работа по привлечению на биржи небольших и средкомпаний. Таким предприятиям оказывали помощь при IPO при условии, что по достижению ими больших размеров капитализации, акции компании все равно будут обращаться на национальном рынке. «В России мы постарались реализовать некоторые льготы, благодаря чему на российский фондовый рынок вернулись несколько крупных компаний, - сказал Андрей Шеметов. - А в этом году прошло около 5 IPO».

В Украине также активизировалась работа бирж и Регулятора по развитию внутреннего рынка IPO. Так, в этом году «Украинская биржа» запустила Рынок привлечения капитала - сектор публичного размещения ценных бумаг, ориентированный на







малый и средний бизнес. Председатель Правления «Украинской биржи» Олег Ткаченко рассказал, что летом Биржевой совет «Украинской биржи» принял решение о запуске новой площадки и сейчас заканчивается работа по созданию Инвестиционного совета - коллегиального органа, который будет координировать работу этого рынка. «В Инвестиционный совет войдут эксперты, которые будут давать заключения проектам, планирующим выход на IPO на бирже. Кроме того, мы формируем список партнёров Рынка привлечения капитала (бизнес-ангелы, бизнесинкубаторы и пр.), помогающих эмитентам выйти на биржу, а также начинаем вести переговоры с потенциальными эмитентами», - говорит Олег Ткаченко.

По мнению Управляющего партнера ИГ «УНИВЕР» Алексея Сухорукова спектр компаний, на который направлен этот сегмент, очень широк: «От самых маленьких компаний,

которые не могут позволить себе акционирование и будут выпускать облигации, до огромных компаний, которые проводят основное размещение за рубежом, но делать частичное будут размещение в Украине, говорит господин Сухоруков. - Для компаний, которые ведут основной бизнес в Украине, правильнее и лучше размещать свои ценные бумаги, в том числе на отечественных биржах, ведь здесь их деятельность видна и понятна потенциальным инвесторам».

Эксперты сошлись во мнении, что для того чтобы на рынок пришли глобальные инвесторы, а за ними мелигроки, кие необходим якорный инвестор. Председатель Совета Украинской ассоциации инвестиционного бизнеса (УАИБ) Дмитрий Леонов убежден, что якорным инвестором на рынке капитала Украины стать пенсионные могут фонды. Но рассчитывать на приток средств быстрый после запуска накопительного уровня пенсионной системы не стоит: «Наиболее вероятный сценарий будет заключаться в том, что первые два года после запуска реформы, средства на рынок капитала не попадут. Они будут инвестированы в гособлигации, положены на депозиты в госбанки, которые, опять-таки, приобретут гособлигации», - говорит Дмитрий Леонов.

Через два года после запуска накопительного фонда вкладчики смогут перевести свои деньги из государственного накопительного фонда в







негосударственный пенсионный фонд, а последний может стать связующим звеном рынка капитала и длинных денег пенсионной системы.

«Порядка 50% средств, которые будут находиться через два года в накопительном фонде, могут оказаться в «неспящей» зоне, то есть зоне, которая будет перенесена на третий уровень — в негосударственные пенсионные фонды», рассказал господин Леонов. По мнению эксперта, речь идет о сумме около 7.5 млрд грн.

Безусловно, и инициаторы запуска Рынка привлечения капитала, и участники рынка понимают, что это долгосрочный проект, и, для того чтобы он начал полноценно функционировать, необходимо еще много чего сделать.

«Рынок привлечения капитала – это не торговая технология, которую можно запустить за один день. Это работа на будущее, но, мы верим в то, что это необходимо участникам рынка и украинским компаниям», говорит **Олег Ткаченко**.

«Для того чтобы такой рынок начал работать в Украине и на рынок вышли иностранные инвесторы, необходима синхронизация украинского и западного законодательства, введение полноценно функционирующего центрального депозитария, нормальные клиринговые процедуры (которые не являются функцией государства), унификация инфраструктуры, технологические изменения, - считает Андрей Шеметов. Но, используя российский опыт, у Украины есть шанс пройти этот путь гораздо быстрее».







«Мы должны готовиться к волне прямых инвесторов»

«Мы должны готовиться к волне прямых инвесторов», - такое мнение выразил Член Нацкомфинуслуг Сергей Бирюк на секции «Денежный рынок и рынок долговых инструментов: развитие и перспективы», который открыл работу XVI Международного Форума Участников Рынка Капитала.

В начале секции Начальник управления финансовых рынков «ИНГ Банк Украина» Андрей Потапов и Член Правления «СБЕР-БАНК РОССИИ» **Дмитрий** Золотько поделились с присутствующим своим видением текущей ситуации на рынке облигаций и денежном рынке. Господин Золотько рассказал о мерах, которые НБУ принимает для поддержания национальной валюты, и отметил, что ситуация на денежном рынке сейчас стабильна.

Участники отметили значительный рост биржевого рынка облигаций за 8 месяцев 2013 года по сравнению с аналогичным периодом 2012 года на 85% с 111,3 млрд грн до 206,4 Председатель млрд грн. Правления ПФТС Игорь Селецкий обратил внимание присутствующих на то, что одной из причин данного роста является регуляторная политика государства, следствием которой стало увеличение объемов биржевого сегмента рынка облигаций. «Это яркий пример того, как действия государства помогли организованному рынку. Кроме того, не стоит забывать, что нам понадобились годы и огромные усилия, чтобы банки осознали эффективность и преимущества электронного документооборота при проведении биржевых сделок. И вот, в этом году был получен такой результат», говорит Игорь Селецкий.

Участники секции обсудили перспективы новых инструментов, которые планируют выпустить Министерство финансов Украины и НБУ, в частности, банковских и казначейских векселей. Начальник Управления операций на рынке инструментов фиксированным доходом ВТБ Банка Олег Чурий обратил внимание участников дискуссии на тот нюанс, что нерезиденты не будут иметь права инвестировать в эти инструменты, а, соответственно, это приведет к существенному снижению их (инструментов) ликвидности. Остаются открытыми такие вопросы как объём выпуска векселей и то, кто может выступать их хранителями абсолютно все банки или только ограниченный круг.







Заместитель Председателя Правления Московской Биржи Андрей Шеметов поделился с присутствующими российским опытом развития данных сегментов биржевого рынка. Господин Шеметов рассказал, что после того, как в России стало разрешено хранение государственных ценных бумаг не только в Центральном депозитарии, но и в международном расчетно-клиринговом центре «Евроклир», объемы торгов в этом сегменте рынка выросли в 2-3 раза.

Господин Шеметов также упомянул о проблеме ликвидности: «В связи с тем, что основные операции репо приходятся на Центральный банк, это вымывает ликвидность», - говорит Андрей Шеметов. Для того, чтобы улучшить ситуацию Московская Биржа запустила репо через центрального контрагента, благодаря чему активизировались сделки между участниками.

Директор департамента корпоративного управления и корпоративных финансов НКЦБФР Алла Папаика рассказала присутствующим о том, что происходит на рынке корпоративных облигаций и о мерах регулятора по развитию этого сегмента. «Так, регулятор дал возможность регистрации базового проспекта эмиссии, что позволяет провести эту процедуру в кратчайшие сроки; эмитенты получили возможность продлевать сроки обращения и, соответственно, погашение облигаций; появилась возможность конвертации задолженности компании в облигации», - сказала Алла Папаика. Кроме того, как сообщила госпожа Папаика, уже внедрена возможность регистрации спекта эмиссии, как при открытом, так и при закрытом размещении, а также реализована возможность определять и пересматривать процентную ставку по облигациям в процессе публичного размещения.

Член Нацкомфинуслуг Сергей Бирюк выразил мнение, что прежде чем запускать новые инструменты, нужно понимать, кто будет в них инвестировать средства. «Казначейские и финансовые вексеэто инструменты больших инвесторов, сказал Сергей Бирюк. - А пенсионная реформа в нашей стране - это единственный удобный механизм получения больших денег для средних и долгосрочных инвестиций». Поэтому, по мнению господина Бирюка, пенсионная реформа в Украине должна начаться в ближайшее время.



Говоря перспективах 0 рынка, Алла Папаика отметила, что уже разработан законопроект, который вводит такой инструмент как инфраструктурные облигации. «Предполагается, что они будут гарантированы государством, - уточнила эксперт. - В этом же законопроекте появляется и такой инструмент как биржевые облигации, которые будут регистрироваться на бирже, а в Комиссии для таких бумаг будет предусмотрена т.н. полочная регистрация».

Андрей Шеметов возразил, пенсионная система предоставит рынку денежные ресурсы не сразу: «Пенсионная реформа начинает работать только тогда, когда начинают работать деньги, - сказал гос-Шеметов подин И сравнения привел статистику. - На текущий момент объем инвестиций российского пенсионного фонда в акции составляет меньше двух процентов. Для сравнения: европейские фонды инвестируют до 40% в акции, американские до 70%».





Господин Селецкий в ходе дискуссии о необходимости новых инструментов отметил, что основной задачей финансовых рынков является привлечение капитала в реальный сектор экономики. «Сегодня происходит изменение мировой финансовой парадигмы, а именно, уменьшение спекулятивной составляющей финансового рынка и усиление его первоначальной функции. И это необходимо всем нам учитывать при разработке нового инструментария», - сказал господин Селецкий.

В завершение работы секции Сергей Бирюк отметил две ключевые тенденции, которые ожидают участников рынка: «После подобкризисов первыми поднимаются прямые инвесторы и они начинают играть основную роль во всем мире, потом банки и институциональные инвесторы. Вторая тенденция после кризисов возрастает роль государства и его политики в решении вопросов финансовых рынков», сказал он







After party Международный Форум Участников Рынка Капитала

С 19 по 22 сентября 2013 года в Крыму состоялся XVI Международный Форум Участников Рынка Капитала.

Форум проходил дня состоял из рабочих ПЯТИ блоков, во время которых участники Форума обсуждали актуальные вопросы и искали восстановления отечественного фондового рынка. Неудивительно, что после напряженных мозговых штурмов и спикерам, слушателям необходима была разрядка. Каждый день после круглых столов сессий И участников ожидала вечерняя программа, общение тематические коллегами развлечения.



Игорь Селецкий, Председатель Правления ПФТС



Олег Ткаченко, Председатель Правления «Украинской биржи»











Вечер, посвященный открытию, был построен на популярных телешоу, интерпретированных в конкурсы. Гости Форума могли встретиться с коллегами и познакомиться с участниками, посетившими Форум впервые, принять участие в близких по духу развле-«побывать» чениях, различных телепроектах и свой

Второй день завершился неформальным мероприятием, которое было посвящено немому кино. В течение вечера гости принимали участие в творческих заданиях и могли выступить в роли режиссеров и актеров в импровизированной съемке фильма.

В третий вечер зажига-

тральными элементами торжественного закрытия Форума. Ведущий вечера развлекал участников конкурсами и викторинами. Гости танцевали, общались и наслаждались зрелищными фейерверками

