

Неценная бумага



Правительство приняло постановление №1219 от 11 декабря 2007 года. Документ ставит целью способствование развитию фондового рынка. Среди прочих мер наиболее интересным представляется продажа государственных активов. В свою очередь, в списке предприятий, в которых у государства есть доля, интересна лишь корпорация ENRC. В остальном постановление выглядит откровенно удручающим. Кому, спрашивается, из портфельных инвесторов будет интересно покупать ценные бумаги «Лесного питомника» или «Управления по обслуживанию дипломатического корпуса»? А ведь список компаний, которые согласно постановлению должны пробудить биржевые торги, пестрит такого рода «голубыми фишками».

По сути, сделана отмашка — бумажка выпущена, сроки исполнены, галочка поставлена. Каков будет конечный результат — это бюрократическую машину особо не волнует. Ясно, что под обозначенные компании не сделаешь народные IPO, ведь они заведомо будут провальными, а значит, не будет достигнута одна из главных целей на сегодня — вовлечение населения в качестве инвестора на фондовый рынок. Обыватель может быть активным игроком на бирже, это доказывает опыт США и Европы, но прежде на рынке должны появиться публичные компании с сильным потенциалом роста. Их конкурентные преимущества должны быть на виду, тогда инвестору будут понятны все коммерческие выгоды от капиталовложений. В нашем же случае трудно представить оборот «Управления по обслуживанию дипломатического корпуса», еще труднее представить корпоративное управление «Лесного питомника».

Прошлый год оказался непростым для фондового рынка, поскольку ценные бумаги даже самых крепких банков и компаний сильно просели. В этой ситуации большая надежда возлагалась на активы, находящиеся в руках государства. Но именно те, которые возбуждают интерес у инвестора, — национальные компании, естественные монополии. Интересны быстрорастущие отрасли: нефтегазовый сектор, телекоммуникации и транспорт. Там у государства достаточно сильные позиции — продав 10-15% от своей доли в компаниях, власть не сильно бы потеряла, зато тренды бы развернула. Но декабрьское постановление сильно разочаровало — правительство таким образом не поддержит рынок, если будет всучивать предприятия второго, а то и третьего эшелона. Все, что может произойти в таком случае, это передача недвижимости из одних рук в другие. Не более того.

Если смотреть объективно, то фондовый рынок нуждается в государственной поддержке, поскольку речь идет о развитии очень важной инфраструктуры, которая вовлекает граждан в экономические процессы, повышает значимость деловой информации, способствует мощному развитию малого и среднего бизнеса, у которого сегодня ограниченные возможности для получения финансирования. Поддержка должна носить последовательный характер, иначе те деньги, которые тратятся в настоящее время на популяризацию фондового рынка среди населения (этим занимаются Минфин и РФЦА), натыкаются на банальную проблему отсутствия ликвидных ценных бумаг. Нет никакого смысла одной рукой писать разъяснения для народа, а другой подписывать постановления, ничего не сулящие биржевой торговле.