

Амбивалентность

Отечественный фондовый рынок — это сплошная борьба и единство противоположностей. Начать с того, что долгое время главными акционерами нашей фондовой биржи являлись крупнейшие банки. Которые вообще-то не должны быть заинтересованы в развитии альтернативных кредитам источников фондирования предприятий. Но зато весьма заинтересованы в повышении своей рыночной капитализации.

Конечно, было бы очень неплохо, если бы у казахстанских предприятий был некий запасной инструмент для получения средств на развитие. Чтобы они могли брать их не только у банков и не только проходя горнило кредитных комитетов, но и «демократическим» выставлением своих ценных бумаг на торги. Например, сейчас сложилась ситуация, когда банки слабо кредитуют бизнес из-за отсутствия у них длинной ликвидности. Но других вариантов получения денег практически нет. Сделки с иностранным капиталом, которые сейчас нередко происходят с довольно крупными отечественными компаниями — это не прямые инвестиции, как сейчас будут говорить чиновники, а «откешивание» нынешних собственников, которые не хотят рисковать и находиться у руля, пока будет длиться непредсказуемый транзит власти. Так что в реальности нет никаких прямых инвестиций, и единственный способ получить деньги на рост сейчас — это заем в банке.

Одновременно и физлицам было бы полезно, конечно, иметь какую-то альтернативу банковским депозитам. Раньше они вкладывали деньги в квартиры и дома, что вообще-то не совсем здорово. Как бы то ни было, недавно появилась информация, что недвижимость снова начала дешеветь. (Впрочем, мы признаем, что купить квартиру и сдавать ее — это все еще распространенный, разумный и малорискованный способ вложения свободных средств.) В итоге остаются только депозиты. И ничего нет удивительного в том, что вознаграждение банки предлагают все меньшее, но граждане все равно несут и несут деньги в РКО. Ну а что с ними еще делать? Не солить же. Под матрасом хранить как-то боязно — вдруг воры.

Поэтому во всех смыслах развитие фондового рынка — это вроде хорошо. Это мог бы быть план «Б» и для населения, и для бизнеса. А сейчас ситуация такова, что у них есть только план «А».

Но вместе с тем фондовый рынок — это такое явление, которое неизменно заканчивается какими-нибудь нехорошими вещами. Вспомним рассказ О. Генри «Кто выше?», впервые опубликованный в 1908 году, то есть ему 105 лет. Вот цитата из него:

«— Есть два рода жульничества, такие зловерные,— говорил Джефф,— что их следовало бы уничтожить законодательной властью. Это, во-первых, спекуляция Уолл-стрита, а во-вторых — кража со взломом.

— Ну, насчет одного из них с вами согласится каждый,— сказал я смеясь.

— Нет, нет, и кража со взломом тоже подлежит запрещению,— сказал Джефф, и мне пришло в голову, что я, может быть, смеялся некстати».

Как видно, в 1908 году передовые умы язвительно насмеялись над тем, что из себя представляет в сущности биржевая торговля. Искусство делания денег из воздуха с тех пор только усовершенствовалось: теперь благодаря самым передовым технологиям бумаги можно продавать хоть через секунду после покупки. Можно настроить робота, который будет покупать и продавать бумаги сам, в зависимости от каких-то событий. И все эти покупки и продажи не будут вообще иметь никакого отношения к компании, выпустившей когда-то ценные бумаги. Но при этом руководство компаний обязано регулярно подкармливать рынок позитивными новостями, как будто делать жертвоприношения.

Сама идея фондового рынка в кризисе. Тут требуется сильная перестройка системы. В Европе собираются начать в следующем году брать налог за транзакции на бирже — это ударит по спекулянтам. И никого не волнует, что от этого упадут объемы рыночной торговли бумагами: качество важнее количества. Так что, возможно, когда-нибудь и удастся сформировать здесь новые, более честные, правила игры.

Если мы взглянем на существующую в мире систему критически и будем строить наш отечественный фондовый рынок по уже новым лекалам, такой инструмент нам пригодится. А если по старым — то он и вовсе не нужен. Потому что зачем нам обкладывать себя граблями, на которые потом еще придется наступать?