

Создание условий для формирования информационной среды, повышение емкости и прозрачности регионального фондового рынка

В статье рассмотрены ключевые факторы, влияющие на формирование информационной среды. Предложены эффективные мероприятия по ее совершенствованию. Разработаны методы повышения емкости и прозрачности регионального фондового рынка. По итогам анализа выявлены наиболее значимые мероприятия по привлечению населения региона в финансовую сферу и предложен ряд мер по повышению уровня финансовой грамотности населения.

Ключевые слова: информационная среда, емкость, прозрачность, фондовый рынок.

Создание условий для формирования информационной среды является само по себе обязательным условием любого инвестиционного процесса. В настоящее время, в период привлечения инвестиций в Россию, в частности в ЮФО, формирование информационной среды актуально как никогда. По европейским экономическим законам инвесторам необходима достаточная информация, которая должна быть доступна. Кроме этого надо подчеркнуть, что создание благоприятного инвестиционного климата для привлечения в города и регионы иностранного и российского капитала является одной из важнейших задач всех ветвей местной власти. Особенно важно это в условиях кризиса, в результате которого доверие инвесторов к России, вместе с ее кредитным рейтингом, незначительно сократилось.

Органы власти субъектов Федерации, в том числе и Ставропольского края, поставлены перед необходимостью самостоятельного поиска источников финансирования инвестиционных программ и проектов и создания благоприятных условий.

Многие города и регионы России уже накопили определенный опыт по привлечению инвестиций. Поэтому для любого города и региона в данных экономических условиях очень важно систематизировать этот опыт, дополнить его перспективными технологиями и конкретными инвестиционными проектами, чтобы выбрать свой путь формирования благоприятного инвестиционного климата.

Одной из ключевых задач региона в сфере развития предпринимательства на рынке ценных бумаг является повышение уровня информационной прозрачности рынка. Реализация принципа информационной прозрачности может быть достигнута за счет информирования всех заинтересованных лиц о деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и ее результатах. Этому должны способствовать:

- создание общепринятой системы показателей для анализа положения на рынке ценных бумаг;
- четкое разграничение информации на информацию, являющуюся коммерческой тайной и не являющуюся таковой или обязательную к предоставлению по любому требованию, как отдельных граждан, так и органов государственной власти;
- обязательное опубликование любых фактов деятельности эмитентов, могущих существенно повлиять на курс их ценных бумаг;
- поддержка независимых рейтинговых агентств и введение признанной рейтинговой оценки компаний-эмитентов и ценных бумаг;
- поддержка специализированных изданий, характеризующих отдельные отрасли экономики как объекты инвестиций;
- формирование центров раскрытия информации;
- ужесточение ответственности за предоставление недостоверной информации;

- раскрытие информации о ценах и объемах операций с ценными бумагами в торговых системах.

«Прозрачность» обеспечивает возможность инвестору оценить риски вложения и возможные дивиденды в дальнейшем. Профессиональные участники получают от «прозрачности» возможность оценить реальную стоимость активов предприятия, стоимость акций, перспективность осуществления работы с данными ценными бумагами и другое. Предприятия-эмитенты заинтересованы, прежде всего, в привлечении инвестиций, а, следовательно, должны предоставить потенциальному инвестору определенный объем информации. Фактически программа защиты инвесторов должна базироваться на раскрытии информации инвесторам и регулирующим органам. Такая информация позволяет делать своевременные выводы о текущем состоянии участника рынка ценных бумаг.

В настоящее время разработаны определенные требования к раскрытию информации, пока относящиеся только к ценным бумагам, готовящимся к прохождению процедуры листинга.

В процессе регистрации проспекта ценных бумаг эмитент обязан осуществлять раскрытие информации в форме:

- ежеквартального отчета эмитента эмиссионных ценных бумаг (ежеквартальный отчет);
- сообщения о существенных фактах (событиях, действиях), касающихся финансово-хозяйственной деятельности эмитента эмиссионных ценных бумаг (сообщения о существенных фактах).

При этом раскрытие информации в форме ежеквартальных отчетов должно содержать данные об эмитенте, о финансово-хозяйственной деятельности, о ценных бумагах эмитента, и иную информацию. В соответствии с принципами корпоративного управления компания, выставящая бумаги на листинг, не должна останавливаться перед раскрытием большего, чем установлено, объема информации. Результатом этого будет повышение доверия к ней со стороны инвесторов, увеличение спроса на ее акции. Предоставляемая информация должна соответствовать самым высоким стандартам бухгалтерского учета, раскрытия информации и аудита.

Раскрытие информации о существенных событиях и действиях осуществляется в соответствии с Федеральным законом от 22 апреля 1996 года №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», которым признаются:

- сведения о реорганизации эмитента, его дочерних и зависимых обществ;
- факты, повлекшие за собой разовое увеличение или уменьшение стоимости активов эмитента более чем на 10 процентов;
- факты, повлекшие за собой разовое увеличение чистой прибыли или чистых убытков эмитента более чем на 10 процентов;
- факты разовых сделок эмитента, размер которых или стоимость имущества по которым составляет 10 и более процентов активов эмитента по состоянию на дату сделки;
- этапы процедуры эмиссии эмиссионных ценных бумаг, о приостановлении и возобновлении эмиссии эмиссионных ценных бумаг, о признании выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг несостоявшимся или недействительным;
- сведения о включении в реестр акционеров эмитента акционера, владеющего не менее чем 5 процентами обыкновенных акций эмитента, а также любом изменении, в результате которого доля принадлежащих этому акционеру таких акций стала более или менее 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 или 75 процентов размещенных обыкновенных акций;
- сведения о дате закрытия реестра акционеров эмитента, сроках исполнения обязательств эмитента перед владельцами, решениях общих собраний;
- сведения о начисленных и (или) выплаченных доходах по эмиссионным ценным бумагам эмитента;
- принятие уполномоченным органом эмитента решения о выпуске ценных бумаг.

Порядок и сроки раскрытия информации о существенных фактах определяются нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Следует иметь в виду, что характер информации, являющейся существенной для участников фондового рынка и способной повлиять на динамику котировок ценных бумаг, различается для акций и облигаций. Практически все приведенные выше примеры сведений о финансово-хозяйственной деятельности эмитента являются существенными для цен на акции, тогда как наиболее критичными для облигаций обычно выступают факты значительных убытков компаний, негативного влияния на ее способность своевременно обслуживать обязательства по выплате процентов и погашению основного долга.

Насколько видно из вышеуказанных требований к раскрытию информации по бумагам, включаемым в листинг, требования достаточно жесткие и четкие. Невыполнение данных требований может привести к исключению ценных бумаг из листинга, что, безусловно, сказывается на рейтинге той или иной компании, а также, главным образом, на возможности привлечения инвестиций данной компанией.

Понимая, что повышение информационной прозрачности является одной из ключевых задач в сфере рынка ценных бумаг, ФКЦБ России предложила распространить данные критерии на ценные бумаги всех акционерных обществ, а не только тех, чьи бумаги участвуют в листинге, дополнив УК РФ новой статьей – 185, предусматривающей уголовную ответственность за злостное уклонение от раскрытия информации или предоставление недостоверной информации, если эти деяния причинили ущерб гражданам, организациям и государству в крупном размере.

В рамках реализации проекта по повышению информационной открытости компаний, на Интернет-сайтах должна размещаться информация о финансовом состоянии предприятий, структуре капитала и т.д. Это позволит инвесторам проводить предварительный анализ инвестиционной привлекательности компаний, а также определять относительную стоимость акций, основываясь на фундаментальном анализе, который базируется на концепции обслуживания изменений и предложений, а также их последствий на цены. Этот метод заключается в определении того, завышен или занижен рыночный курс ценной бумаги по сравнению с ее реальной стоимостью.

Метод призван определить скрытую подлинную стоимость ценной бумаги с учетом влияния основополагающих факторов на ожидаемые доходы, которые надеется получить инвестор. При этом исходным положением анализа является понимание, что у компании имеется подлинная долгосрочная стоимость, которая может сильно отличаться от текущей рыночной стоимости. Основываясь на этом методе, цену бумаги можно высчитать независимо от ее вида, поскольку метод распространяется на все виды ценных бумаг.

Следует отметить, что при реализации данного проекта создание организованного рынка ценных бумаг будет возможно только в случае если работа будет вестись по двум направлениям: предприятие-профучастник и город (акционер)-профучастник. Таким образом, профессиональные участники фондового рынка становятся ключевым элементом данной системы взаимоотношений, поскольку они обязуются привести деятельность акционерных обществ к стандартам рынка ценных бумаг, организовать листинг их акций, помочь в осуществлении новых выпусков ценных бумаг.

Рассмотрение этого проекта позволяет наглядно увидеть, какую роль играет раскрытие информации для продвижения ценных бумаг предприятий на фондовом рынке и привлечения реальных инвестиций посредством операций с ценными бумагами.

В этой связи, представляется уместным соединить единого информационного хранилища, учитывающего все информационные потоки и потенциальных потребителей информации с ориентацией на: создание информационно-справочной системы по предприятиям-эмитентам округа, создание такой же базы данных по профессиональным участникам фондового рынка региона, поскольку в настоящее время на территории округа такая целостная информация отсутствует. Это делает невозможным инвесторам, которые в большинстве

своем – физические лица, получить в кратчайшее время интересующую их достоверную информацию, которую в большинстве случаев сами предприятия – акционерные общества, тщательно скрывают. Кроме того, действующие на территории округа профессиональные участники фондового рынка для большинства населения оказываются недоступными в связи с отсутствием информации об их деятельности, хотя все законные операции с ценными бумагами должны осуществляться только такими организациями.

Немаловажной задачей в сфере развития предпринимательства на региональном рынке ценных бумаг является увеличение емкости рынка за счет внедрения современных технологий во всех его сегментах. Одним из таких нововведений является возможность приобретения/погашения паев ПИФов через Интернет.

Основной идеей является то, что использование интернет-технологий для совершения операций приобретения и погашения паев ПИФов не просто выгодно определенным группам участников рынка (или даже всем участникам), но является системным улучшением, существенно повышающим качество функционирования финансового рынка страны.

Список преимуществ данной системы не исчерпывается совокупностью преимуществ для каждого из его элементов.

Так, например, пайщик, имея возможность совершать операции с паями через Интернет, снижает издержки и повышает удобство работы. Другим плюсом для пайщика является расширение списка имеющихся у него возможностей осуществить операцию.

Отдельно следует упомянуть группу потенциальных (пока) пайщиков, сегодня вообще не имеющих доступа к рынку паев ПИФов. Это мелкие и средние инвесторы, проживающие (расположенные) в географически удаленных точках страны. Действительно, сетью пунктов, осуществляющих функции приема заявок на приобретение/погашение паев, охвачена отнюдь не вся территория России. И для инвестора, не располагающего суммами порядка десятков миллионов рублей, путешествие за сотни километров в офис управляющей компании просто невыгодно. Эти потенциальные пайщики пока просто исключены из процесса формирования ПИФов.

Управляющие компании и спецдепозитарии получают также возможность снижения собственных издержек, так как затраты на обслуживание пайщика, явившегося в офис лично, выше, чем на обслуживание пайщика, подавшего заявку через Интернет. Помимо повышения ликвидности пая, для управляющей компании качественно расширяется состав источников финансирования ПИФа.

Исходя из изложенного выше можно сделать вывод о том, что организация доступа к операциям с паями ПИФов через Интернет создает существенные преимущества для всех заинтересованных участников и значительно улучшает функционирование фондового рынка страны как системы. С другой стороны, организация такого доступа не связана с большими сложностями ни нормативного, ни технологического характера. Таким образом, автор хочет призвать управляющие компании, осуществляющие обслуживание паев ПИФов, к скорейшему внедрению предлагаемой технологии. Это, с одной стороны, обеспечит существенное конкурентное преимущество на рынке финансовых услуг и, с другой стороны, повысит эффективность рынка капитала России в целом, что является основной задачей сообщества профессионалов фондового рынка страны.

Постоянное и осмысленное участие населения на финансовом рынке является одним из признаков не только повышения уровня жизни в стране, но и показателем определенной зрелости финансового рынка, обеспечивающего трансформацию индивидуальных сбережений в необходимые экономике инвестиции.

Важным средством стимулирования участия розничных инвесторов на финансовом рынке должны стать компенсационные и страховые схемы. В рамках регулирования таких схем предполагается установить круг лиц, в отношении которых будут действовать компенсационные механизмы, юридическую форму, статус и требования к управлению компенсационными схемами; порядок формирования имущества компенсационных фондов, требова-

ние об обязательном участии в компенсационных схемах участников финансового рынка, требования к компенсационным выплатам.

В дополнение к обязательной компенсационной системе необходимо создать условия для формирования добровольных компенсационных систем, в том числе путем создания страховых фондов саморегулируемых организаций (далее – СРО) профессиональных участников финансового рынка. Участие финансового института в таких схемах должно обязательно доводиться до сведения розничных клиентов при заключении с ним договора на обслуживание на финансовом рынке, а также при формировании участниками финансового рынка отчетности для своих клиентов.

Требует пересмотра и установления более жестких норм процесс распространения рекламы розничных финансовых услуг. Так, представляется необходимым разрешать рекламе финансовых услуг только при наличии ее одобрения соответствующим регулятором. Альтернативой данному предложению может стать предоставление регулятору права запрещать некоторые типы реклам, которые будут определяться регулятором по предложению СРО. При этом целесообразно в средствах массовой информации публиковать сведения о недобросовестной деятельности на финансовом рынке.

Необходимо сформировать условия и правовые рамки для формирования института инвестиционных консультантов (инвестиционных советников), которые помогают инвесторам выбрать наиболее подходящую для них инвестиционную стратегию. Создание института инвестиционного консультанта является одним из лучших способов продвижения финансовых услуг населению, поскольку повышает качество инвестиционных услуг, дает реальную возможность для осуществления такой деятельности небольшими региональными компаниями, которые в большинстве случаев пользуются большим доверием населения, проживающего на данной территории. Наличие широкой сети независимых инвестиционных консультантов может существенно снизить издержки на поддержание филиальной сети или сети агентов финансовых институтов, а значит издержки конечных инвесторов – граждан, связанных с операциями на фондовом рынке.

Одним из основных направлений увеличения темпов роста инвестиций в экономику региона является повышение уровня финансовой грамотности населения.

Финансовое просвещение сегодня становится фактором защиты от рисков, существующих на российском финансовом рынке. Следует признать: многие из тех проблем, с которыми мы сталкиваемся сегодня, связаны с крайней неподготовленностью граждан к финансовым операциям, причем не только потребителей, но и сотрудников самих финансовых структур.

В этой связи необходимым является принятие следующих мер по повышению уровня финансовой грамотности населения ЮФО:

На рынке просветительских услуг профессиональные участники фондового рынка мало заметны. При этом у многих накоплены достаточно серьезные ресурсы, программы и проекты, которые при соответствующем обрамлении могут принести и пользу потребителям финансовых услуг, и дивиденды самим профучастникам и участникам рынка коллективных инвестиций. Поэтому необходимо соединить их в единую программу в лице Минимущества, Минобразования и Минэкономики. По сути, эта программа может вырасти в хороший региональный проект, который может принести хорошие результаты.

Курирующим министерствам более активно использовать информационные возможности центра информационно-методической работы и подготовки кадров региона для проведения видеосеминаров, направленных на повышение финансовой грамотности муниципальных органов.

РО ФСФР России в ЮФО необходимо объединить усилия региональных участников финансового рынка и интегрировать корпоративные проекты в повышение уровня финансовой грамотности населения Ростовской области.

Проведение разъяснительной работы с населением через средства массовой информации по широкому спектру вопросов, касающихся рынка ценных бумаг региона является не

просто мероприятием, а одной из главных задач государственных органов власти и управления. В настоящее время актуальность этого вопроса сохраняется также остро, как и в период 1991-95 годов когда на фондовом рынке действовали нелегитимные финансовые компании, чековые фонды и другие мошеннические структуры. Ведь именно слабый контроль за деятельностью компаний со стороны государственных структур, отсутствие правовой базы и абсолютная неграмотность населения создали возможность похитить колоссальные средства. Проведение разъяснительной работы должно быть связано с освещением законодательной базы, терминологической базы данного вопроса. Это позволит населению более четко ориентироваться в динамичных рыночных условиях.

Организация горячей линии для рассмотрения жалоб и более быстрого принятия решений по вопросам, связанным с профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг, очень тесно перекликается с предыдущим мероприятием, но в отличие от него функционирование «горячей линии» носит не просветительский характер и направлено на устранение, предупреждение и принятие мер к конкретным нарушениям на фондовом рынке региона.

Кроме этого, предлагается организовать на региональном радио и телевидении образовательную программу, разъясняющую вопросы фондового рынка, и ввести в ряде ВУЗов и общеобразовательных учебных заведениях (школах), расположенных на территории региона, курс инвестиционной грамотности по рынку ценных бумаг.

Также нельзя забывать о необходимости проведения мониторинга раскрытия информации об эмитентах и профессиональных участниках фондового рынка.

Подводя итог вышесказанному, следует отметить, что реализация названных условий сформирует информационную среду, позволяющую не только населению региона ориентироваться в сфере фондового рынка, но и даст возможность потенциальным инвесторам реально оценить целесообразность вложения своих финансовых средств в те или иные конкретные предприятия, определить имеющиеся и потенциальные риски своих вложений, создать общую фондовую картину региона. Главным итогом реализации предложенных мероприятий следует ожидать переориентацию фондового рынка на внутренние источники инвестиций.

Список литературы:

1. Алехин, Б.И. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ, 2006. – 416с.
2. Бердникова, Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело / Т.Б. Бердникова. – М.:ИНФРА – М., 2006. – 271 с.
3. Болвачев, А.И. Рынок ценных бумаг: Учебник / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2007. – 448с.
4. Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг: Учебник для вузов / Галанов В.А. – М.: Инфра-М, 2006. – 379 с. – (Высшее образование).
5. Едророва, В.Н. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие / В.Н. Едророва, Т.Н. Новожилова. – М.: Магистр, 2007. – 684 с.
6. Жуков, Е.Ф. Рынок ценных бумаг: Учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Под ред. Е.Ф. Жукова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2006. – 463с.
7. Колесников, В.И. Ценные бумаги /Под ред. В.И. Колесникова. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 415 с.
8. Лялин, В.А. Рынок ценных бумаг: Учебник / Лялин В.А., Воробьев П.В. – М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2008. – 384 с.