



ТЕМА НОМЕРА:

**ПРАКТИКА «ЕДИНОГО ОКНА»:
ЛИЦОМ К КЛИЕНТАМ**

7 (79)

июль / 2010

**«ММВБ «Северо-Запад» —
планы и перспективы**

3

ММВБ
MICEX
СЕВЕРО-ЗАПАД

**Инновации и инвестиции
в Санкт-Петербурге.
Что удалось достичь в области
инновационного развития**



8

**Рублевые ставки 2010:
ожидания позитивны**

10





Биржевое обозрение № 7 (79) 2010

ЗАО ММВБ

125009 Москва,
Большой Кисловский переулок, 13
Тел.: (495) 234-48-07
Факс: (495) 202-95-17
Эл. почта: tyagay@micex.com
Интернет:
<http://www.micex.ru/infocenter/bursereview>

Издатель: ЗАО «Группа "РЦБ"»
Адрес: 105082 Москва,
ул. Б. Почтовая, 34, стр. 8
Почтовый адрес:
105066, Москва, а/я 170
Электронная почта: info@rcb.ru
Телефон: (495) 785-8100
Цена договорная
Отпечатано ООО «МедиаГрупп»
Тираж 4 000 экз.

Точка зрения редакции не всегда совпадает с точкой зрения авторов публикуемых статей. Ответственность за достоверность информации в рекламных объявлениях несут рекламодатели. Все права защищены.

Перепечатка — только по согласованию с ЗАО ММВБ и ЗАО «Группа "РЦБ"».
Индекс 73346. ISSN 0869-6608
Журнал «Рынок ценных бумаг»
№ 7 июль 2010

СОДЕРЖАНИЕ

НАШИ ПРОЕКТЫ

- | | | |
|---|---|---|
| 3 | ММВБ демонстрирует клиентоориентированный подход к обслуживанию участников торгов | И. о. Директора по работе с участниками рынков — Начальник Управления сопровождения участников торгов ЗАО ММВБ
Жанна Ивановская |
| 6 | «ММВБ Северо-Запад» — планы и перспективы | Генеральный директор РБЦ «ММВБ Северо-Запад»
Жанна Смирнова |
| 8 | Инновации и инвестиции в Санкт-Петербурге. Что удалось достичь в области инновационного развития | Начальник управления инновационной политики Комитета экономического развития, промышленной политики и торговли (КЭРППИТ) Денис Цуканов |

ПРОГНОЗЫ И ОЦЕНКА

- | | | |
|----|---|--|
| 10 | Рублевые ставки 2010: ожидания позитивны | Начальник Отдела анализа долгового рынка ОАО «Банк «Санкт-Петербург»
Ольга Лапшина |
|----|---|--|

ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА

- | | | |
|----|-------------------------------------|--|
| 12 | Рубль — расчетная валюта СНГ | Руководитель экономического департамента Института энергетики и финансов Марсель Салихов
Старший эксперт Института энергетики и финансов
Сергей Агibalов |
|----|-------------------------------------|--|

17 НОВОСТИ

ММВБ ДЕМОНИСТРИРУЕТ КЛИЕНТООРИЕНТИРОВАННЫЙ ПОДХОД К ОБСЛУЖИВАНИЮ УЧАСТНИКОВ ТОРГОВ



В ноябре прошлого года в Группе ММВБ был создан Клиентский центр. Одной из его основных задач стала организация высокоэффективной системы комплексного обслуживания действующих и потенциальных участников финансовых рынков Группы ММВБ с применением технологии «Единого окна». О первых итогах работы Клиентского центра в интервью БО рассказала и.о. Директора по работе с участниками рынков — Начальник Управления сопровождения участников торгов ЗАО ММВБ **Жанна Ивановская**.



Б. О. Как строилась работа с участниками рынков до создания Клиентского центра?

Ж. И. До создания Клиентского центра и внедрения технологии «Единого окна» наши отношения с участниками строились в зависимости от того, на каком из рынков они работают — на валютном, фондовом, срочном, рынке госбумаг или денежном рынке. Процесс обычно начинался с аккредитации уполномоченных представителей профучастника, заключения договоров и последующим допуском к торгам. Ранее эту работу проводили сотрудники рыночных подразделений Группы ММВБ. С учетом того, что на каждом из рынков действуют свои Правила, которые регулируют процедуры приема и допуска к торгам (это либо Правила членства, либо Правила допуска к торгам),

каждый из рынков требует наличия индивидуального пакета документов. Начиная с договоров, и заканчивая доверенностями для курьеров. Документы поступали для каждого из рынков индивидуально, что, к сожалению, приводило к необходимости их дублирования. Кроме того, по старой схеме работы все документы, поступающие от участников рынков, принимались экспедиционной службой, сортировались, и только после этого направлялись в адрес соответствующих рыночных подразделений. Это занимало много времени и было неудобно прежде всего для профучастников.

Б. О. Как ведется работа с участниками рынка сейчас?

Ж. И. Для того, чтобы выработать единый подход к обслуживанию клиентов, работу с документами и унифицировать процедуру приема и допуска к торгам, было создано Управление сопровождения участников Клиентского центра ЗАО ММВБ. Его основной функцией является обслуживание участников всех рынков Группы ММВБ с использованием технологии «Единого окна». В рамках этого Управления была сосредоточена вся работа по приему новых участников на любой из рынков, допуск к торгам, получение статуса маркет-мейкера, подключение к системе оперативного информирования, заключение и сопровождение договоров, сбор документов и отчетности. В

результате нам удалось реализовать механизм комплексного обслуживания, а клиентам стало гораздо комфортнее работать с биржей.

Б. О. Почему технология называется «Единое окно»?

Ж. И. Во-первых, «Единое окно» — это «точка входа» и распределения всех документов от клиентов биржи: оригиналов учредительных документов, лицензий, карточек с образцами подписей, приказов о назначении ответственных лиц, доверенностей и т. д. Предоставление документов по всем рынкам в одно подразделение полностью исключает их дублирование. Во-вторых, здесь сосредоточены все входящие телефонные звонки и запросы, не подразумевающие получение платной биржевой информации. В нашем подразделении существуют специальные электронные почтовые ящики, куда клиенты могут направлять свои запросы. Сотрудники Группы клиентских менеджеров осуществляют постоянный мониторинг поступления запросов, на большинство из которых отвечают незамедлительно. В отдельных случаях запрос пересылается ответственному сотруднику Группы ММВБ, а клиентский менеджер отвечает за оперативное рассмотрение запроса. Компетентный ответ направляется участнику не позднее одного рабочего дня после поступления запроса. Для многих клиентов такая возможность взаимодействия по почте с сотрудниками



биржи принципиально удобнее, чем по телефону, особенно для региональных участников рынков. Наконец, мы обеспечили единый подход к приему информации и отчетности от участников всех рынков. На сегодня это полностью автоматизированный процесс, бумажных форм практически не осталось, а все данные могут быть представлены на биржу в форме электронных документов. Этот сервис реализован на высоком технологическом уровне и обеспечивает нашим клиентам возможность оперативного направления информации в сочетании с простотой заполнения необходимых форм документов.

Б.О. Что еще изменилось с появлением Клиентского центра?

Ж. И. Самое главное — это создание единой базы данных, которая объединила всю информацию по участникам торгов на всех рынках. В результате наши клиенты могут оперативно получить комплексную информацию по своему статусу на всех рынках у клиентского менеджера в режиме он-лайн. Также стало возможным организовать ежедневную сверку информации о статусе участника торгов и его трейдеров с биржевыми Торговыми системами. То есть до начала торгов происходит оперативное отслеживание и сравнение в

двух базах (клиентской и торговой системе) данных о статусе участника торгов и его уполномоченных представителях. Эта процедура способствует повышению надежности работы биржи и в значительной степени снижает операционные риски для клиентов.

Для всех участников торгов разработан единый унифицированный документ (Регистрационная карточка) и формат его предоставления, в соответствии с которым участники информируют биржу о существенных изменениях (смена наименования, местонахождения, данных о руководстве и т.д.). Помимо своей основной функции, Регистрационная карточка содержит основные мобильные телефоны сотрудников компании или банка, которых необходимо оперативно предупредить в случае возникновения нештатных ситуаций. В случае форс-мажора на их номера сразу будут направляться соответствующие сообщения. Ранее форма Регистрационной карточки была разной для всех рынков. Количество предоставляемых на биржу одним участником торгов карточек могло достигать до пяти. Причем большинство из них предоставлялось на бумажных носителях, что было крайне неудобно для участников торгов. По аналогичному прин-

ципу унифицированы подходы по предоставлению отчетности участниками торгов и участниками клиринга. На сегодня утвержден и введен в действие Порядок предоставления информации и отчетности ЗАО «ФБ ММВБ», Порядок предоставления отчетности участниками клиринга ЗАО ММВБ и Порядок предоставления информации участниками торгов и участниками клиринга ЗАО ММВБ.

И еще раз отмечу: даже если участник работает на всех рынках ММВБ, то он сдает отчетность и Регистрационную карточку только один раз с соблюдением единых сроков и в одних и тех же форматах.

Также нами разработан единый формат доверенности на получение и предоставление документов. Раньше в Правилах каждого рынка был свой образец доверенности на курьера, выданной первым лицом организации. Это создавало огромный поток документов (на сегодня у нас оформлено 6200 документов на курьеров). Сейчас участник торгов может предоставлять доверенность по единой форме отдельно в ЗАО ММВБ и в ЗАО «ФБ ММВБ» с возможностью выбора рынков. Таким образом, мы надеемся значительно сократить количество предоставляемых доверенностей.





Сейчас мы активно работаем над внедрением единых стандартов в Правилах членства и допуска к торгам на биржевых рынках Группы ММВБ. Многие процедуры по разным рынкам похожи. Ранее ряд положений Правил для каждого рынка дублировался: процедуры предоставления информации на биржу, порядок разрешения споров, меры дисциплинарного воздействия и прочее. На сегодняшний день уже подготовлен проект Правил допуска к участию в торгах в ЗАО «ФБ ММВБ», где процедуры приема и допуска на срочном и фондовом рынках объединены в единый документ. Уже идет работа над унификацией документов для других рынков Группы ММВБ.

Б.О. Какие ощутимые преимущества для клиента уже дает новая схема работы?

Ж. И. В первую очередь, это возможность получить в одном месте всю информацию о наличии учредительных документов, лицензий, документов на подписантов, статусах участника в торговых системах биржи, аккредитации трейдеров и действующих договорах сразу по всем рынкам биржи. Раньше для получения информации необходимо было созвониться с сотрудниками по соответствующему рынку. Также клиентские менеджеры осуществляют координацию ответов на запросы участников: клиентский менеджер «держит клиента» и обязательно контролирует адекватное исполнение каждого запроса.

Необходимо отметить, что сократился срок прохождения документов и появилась возможность оперативного получения информации о стадии обработки документов, о замечаниях к оформлению или необходимости замены документов. В целях сокращения сроков обработки клиентские документы были выделены из общего потока документов ММВБ. Это позволило оптимизировать документооборот и сократить срок их прохождения внутри биржи до одного дня.

Нами внедрен комплексный подход к обслуживанию участника рынка в рамках его деятельности на бирже. На сегодняшний день в Группе ММВБ 1022 участника торгов, при этом ключевые участники работают на всех рынках Группы. Гораздо проще осуществлять прием документов от Кандидата сразу на несколько рынков в одном подраз-

делении. Или синхронизировать процедуры приостановления или прекращения допуска к торгам. Вопрос комплексного подхода особенно актуален в случаях реорганизации участников торгов: проводятся встречи специалистов Группы ММВБ с клиентами, где обсуждаются все аспекты оформления документов по всем рынкам и компаниями Группы при переводе бизнеса. Все возникающие вопросы стараемся решать оперативно.

Б.О. Какие еще Вы видите перспективы в деятельности Клиентского центра?

Ж. И. Скоро на ММВБ начнет работу контакт-центр. Создание контакт-центра в Группе ММВБ — это требование времени, его необходимость обусловлена огромным количеством и разнообразием звонков, поступающих на биржу от клиентов Группы ММВБ. Сегодня, к примеру, нашим сотрудникам достаточно часто поступают обращения, которые не входят в компетенцию Управления сопровождения участников. Например, вопросы от физических лиц, как начать торговать на бирже, что делать с наследством или сколько стоит сегодня доллар США. На подобные непрофильные для нас звонки приходится около 30% обращений. Создание же контакт-центра позволит организовать грамотную маршрутизацию звонков клиентов.

Осенью у нас будет открыт «Клиентский зал», куда представители участников торгов могут спокойно прийти и получить необходимые консультации по представленным документам и их оформлению, а также решить любые другие вопросы непосредственно с представителями ММВБ.

Кроме того, в наших ближайших планах стоит организация услуги «Личный кабинет» для участника торгов на сайте ММВБ. Такой сервис позволит участнику в режиме реального времени видеть все свои статусы и документы (например, предоставленные доверенности и сроки их истечения), а также получать необходимую информацию от биржи. Планируется разместить на сайте ММВБ разнообразные полезные клиентские сервисы. Например, калькулятор тарифов. Также предполагается модифицировать обратную связь с участниками рынков. Постоянный анализ обратной связи позволит развивать наши клиентские сервисы и

оперативно реагировать на предложения по совершенствованию нашего обслуживания.

Мы планируем продолжить работу по унификации нормативных документов и переходу в целом на безбумажные технологии с использованием каналов ЭДО. На сегодняшний день у нас только на фондовом и срочном рынках присоединение к ЭДО является обязательным условием допуска организации к торгам. В перспективе предполагается распространить это требование на все рынки Группы ММВБ.

Также представляется целесообразным предложить участникам торгов более гибкую систему обслуживания: выделить фокус-группы в зависимости от специфики интересов, реализуемых клиентом на бирже (характера проводимых операций, активности клиентов, способа технического доступа, региональных особенностей и так далее). Обсуждается вопрос о возможности выделения персональных клиентских менеджеров для участников торгов. Надеемся, что клиентам это понравится.

Еще мы планируем объединить имеющуюся у нас базу данных с информацией по участникам торгов с базой данных Национального клирингового центра (НКЦ). Это, с одной стороны, ускорит процесс обмена информацией между нашими компаниями, а с другой — позволит клиенту получать у клиентского менеджера информацию не только в рамках статусов на бирже, но и данные от клиринговой организации. Кроме того, предполагается значительно расширить область действия нашей клиентской базы данных и дополнить ее блоком информации по техническому доступу участников торгов и оформлению ЭДО, поскольку многие вопросы клиентов именно об этом. Такое решение позволит нам организовать полноценный консалтинг по вопросам технической поддержки клиентов Группы.

Впервые мы начинаем работу по приему в состав участников торгов на валютном рынке банков-нерезидентов. Это совершенно новая группа участников, взаимодействие с которыми очень интересный процесс. Но это уже тема отдельного интервью. Самое главное: мы принципиально изменили схему обслуживания участников и создали наиболее комфортные условия для нашего сотрудничества. ■

**Жанна Смирнова**

Генеральный директор РБЦ «ММВБ Северо-Запад»

«ММВБ СЕВЕРО-ЗАПАД» — ПЛАНЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Реализуя концепцию активного присутствия в регионах, Совет директоров ММВБ утвердил проект создания регионального биржевого центра (РБЦ) в Санкт-Петербурге. В этом году начал работать РБЦ «ММВБ Северо-Запад» (ММВБ С-З). Основные цели, поставленные перед РБЦ — установление двухстороннего диалога с потребителями услуг и продуктов Группы ММВБ, всестороннее оказание технической поддержки и консультационной помощи предприятиям реального сектора экономики из Северо-Западного федерального округа (СЗФО) в их желании стать полноправными участниками денежного и фондового рынков Группы ММВБ. Кроме того, необходимо наладить общение с непрофессиональными участниками финансового рынка, раз и навсегда ответив на вопрос, что «клиенты наших клиентов — это наши клиенты». Оказать всемерную поддержку инициативам ФСФР по преодолению экономической безграмотности населения посредством проведения

на базе РБЦ ММВБ С-З учебных семинаров и тренингов для молодежи, как профессионально обучающейся экономическим специальностям, так и специализирующейся в других областях будущей профессиональной деятельности. Поддержать курс Правительства РФ на модернизацию экономики, на перевод ее на инновационные рельсы. Оказание полной поддержки предприятиям решившим осуществить IPO в секторе РИИ ФБ ММВБ посредством подбора партнеров и полной информационной поддержки.

СЗФО России имеет колоссальный инвестиционный потенциал. В него входят 11 субъектов Российской Федерации: Республика Карелия, Республика Коми, Архангельская, Вологодская, Калининградская, Ленинградская, Мурманская, Новгородская, Псковская области, Санкт-Петербург, Ненецкий автономный округ. По данным территориальных органов Федеральной службы государственной статистики СЗФО, на территории округа производится

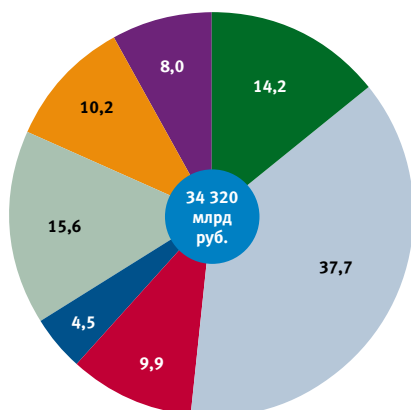
9,9% ВВП страны (5-е место среди округов). По размеру среднелового валового регионального продукта (ВРП) округ находится на 3-м месте.

ВРП в 2009 г. составил 1 млрд 467 млн руб. Объем иностранных инвестиций за 1 квартал 2010 г вырос в 1,7 раза и достиг 1,14 млрд долл., из них 88% — кредиты банков и лишь 12% вложения в капитал. 16 июня 2010 г. рейтинговое агентство *Fitch* повысило национальный долгосрочный рейтинг Санкт-Петербурга с уровня «AA+(rus)» до «AAA(rus)» и подтвердило долгосрочные рейтинги города в иностранной и национальной валюте на уровне «BBB».

По доходам на душу населения регион незначительно отстает от ЦФО (рис. 2). Около 11% активных инвесторов, работающих на рынках Группы ММВБ, находятся в СЗФО, и их активная информационная поддержка, обратная связь, своевременное предложение новых инструментов — важная задача для РБЦ ММВБ С-З.

Рис. 1. Характеристика региона

Валовой региональный продукт в 2009 году в %



к общероссийскому в расчете на душу населения, тыс. рублей

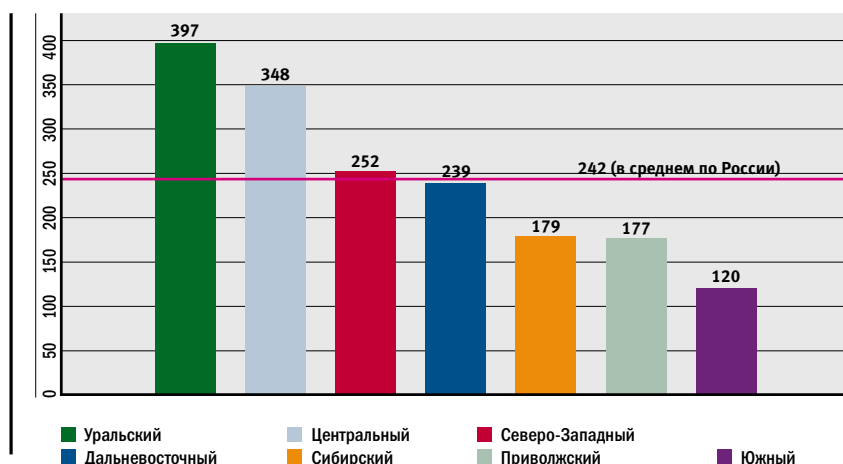
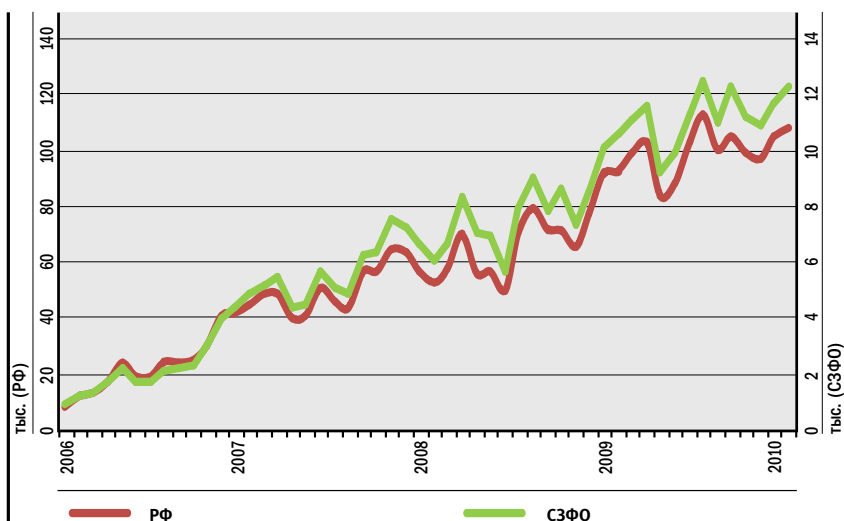


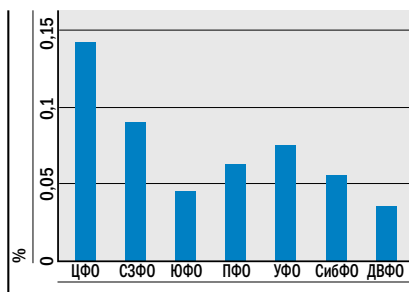


Рис. 2. Число активных инвесторов



При этом процент зарегистрированных инвесторов на фондовом рынке ММВБ в общей численности населения СЗФО более высокий, чем в других регионах России, но, к сожалению, ничтожно мал и составляет всего 0,09%. Создание дочерней структуры Группы ММВБ имеет еще одну цель — это активное вовлечение инвесторов всех уровней в финансовую и экономическую жизнь страны, посредством привлечения как частных инвесторов, так и профессиональных к работе на всех рынках Группы ММВБ.

Доля зарегистрированных на ММВБ участников в населении региона, %



Группа ММВБ присутствует в Северо-Западном регионе с 1992 г. Ее интересы представляет Санкт-Петербургская валютная биржа (СПВБ). Масштабы задач по созданию мирового финансового центра вынуждают усиливать активность присутствия структур Группы ММВБ в СЗФО, как в одном из самых перспективных регионов России и в своей деятельности опираться не только на давние партнерские отношения, но и на создание собственного технического центра нового поколения.

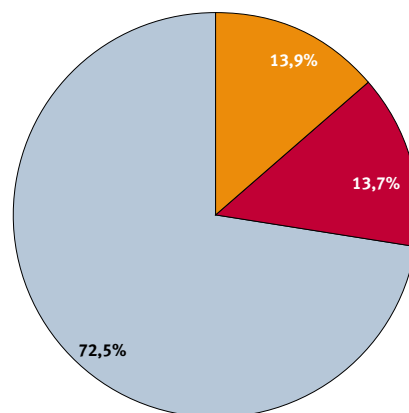
За 2009 г. обороты участников торгов в регионах России выросли в 1,8 раза, в то время как в СЗФО остались на прежнем уровне и даже немного снизились (рис. 2).

Вероятной причиной этого является недостаточная информационная и технологическая поддержка. Свою негативную роль безусловно сыграли прошедшие кризисы, которые сформировали недоверие к фондовому рынку. Ситуацию необходимо менять и формировать доверие инвесторов к фи-

нансовому рынку и его инфраструктуре. В этом еще одна задача вновь созданного РБЦ ММВБ С-3.

РБЦ ММВБ С-3 планирует осуществлять поддержку и сопровождение потенциальных эмитентов региона при выходе на фондовый рынок Группы ММВБ. Построение удобных информационно-финансовых связей между предприятиями региона и инвесторами, работающими на рынках Группы ММВБ, является одной из основных задач. В настоящее время на ММВБ зарегистрировано более 733 тысяч инвесторов и их число постоянно растет.

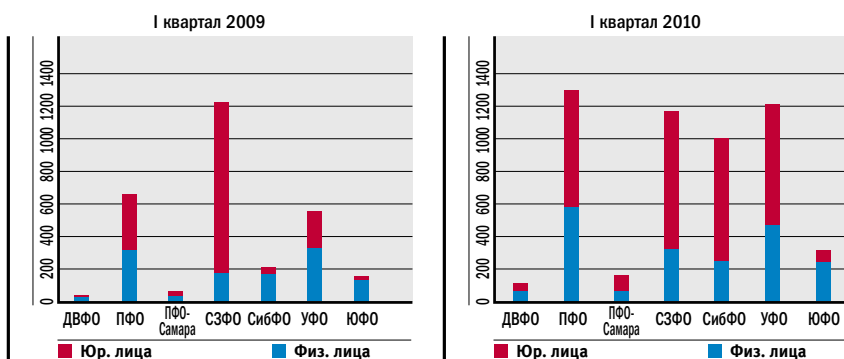
Структура производства СЗФО в 2009 году



■ Обрабатывающие производства
■ Производство и распределение электроэнергии, газа и воды
■ Добыча полезных ископаемых

72,5% производства СЗФО занимают обрабатывающие производства. Этот сектор экономики особенно требователен к инвестициям в развитие и инновации с целью удержания конкурентоспособности. РБЦ ММВБ С-3 представит потенциальным эмитентам рынок инноваций и инвестиций (РИИ) ММВБ, который должен быть особенно интересен резидентам петербургской особой экономической зоны (ОЭЗ). Этот сектор призван привлечь инвестиции в инновационные предприятия, в соответствии с программой развития инноваций Президента России. Первые проекты по выходу петербургских компаний резидентов ОЭЗ на РИИ с IPO уже находятся в стадии активной проработки специалистами упаковочных компаний при поддержке специалистов ММВБ С-3. ■

Рис. 2. Оборот торгов ценными бумагами на региональных площадках ММВБ



**Денис Цуканов**

Начальник управления инновационной политики
Комитета экономического развития, промышленной
политики и торговли (КЭРППиТ)



ИННОВАЦИИ И ИНВЕСТИЦИИ В САНКТ-ПЕТЕРБУРГЕ. ЧТО УДАЛОСЬ ДОСТИЧЬ В ОБЛАСТИ ИННОВАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ

Третий год в Санкт-Петербурге реализуется городская программа по инновационной политике. Практически сформировалась инфраструктура для поддержки инноваций, определены приоритетные направления. В ближайшие полтора года предстоит окончательно сформировать городскую среду, стимулирующую экономику к дальнейшему инновационному развитию.

Комплексная программа мероприятий по реализации инновационной политики в Санкт-Петербурге была принята в январе 2008 г. и рассчитана до 2011 г. В программу включены различные мероприятия как по развитию элементов инновационной инфраструктуры (технопарк, бизнес-инкубаторы, центры коллективного пользования, ОЭЗ и др.), так и по финансовой поддержке инновационного предпринимательства. Важным направлением является развитие кластеров, обучение и переподготовка персонала, пропаганда и популяризация технологического предпринимательства и предоставление прямой финансовой поддержки инновационным компаниям.

Приоритетное направление — модернизация существующих предприятий. Федеральное правительство поставило задачу создать инновационную экономику и для реализации этой задачи нужно сделать пять шагов:

- мобилизовать человеческий капитал;
- осуществить модернизацию действующих предприятий традиционной экономики, внедрять новые технологии на производстве;

- сформировать новые инновационные предприятия;
- объединить предприятия в инновационные кластеры и обеспечить рост как традиционных, так и инновационных предприятий в подготовленной инфраструктуре;
- научить предприятия привлекать для своего развития не только прямые инвестиции, но и использовать инновации в управлении финансовыми потоками своего бизнеса.

Общий объем инвестиций в прошлом году составил 1,6 млрд руб. Большая часть этих средств была представлена благодаря государственной программе. Инвестиции были направлены на формирование инфраструктуры: обустройство двух площадок особой экономической зоны и создание технопарка. Оба этих проекта реализуются совместно с федеральным правительством.

Особая экономическая зона уже начала функционировать. Проект технопарка рассчитан на реализацию до 2015 г. Но уже сейчас завершена разработка всех градостроительных решений. Создан проект планировки, мастер-план развития территории, единое руководство по

проектированию всех объектов, находящихся на территории технопарка. Также осуществляется инженерная подготовка площадки. Строительство первой очереди объектов запланировано на 2011 г.

Бизнес-инкубатор «Ингрия» является подразделением технопарка. Направленные на его создание инвестиции должны способствовать подготовке резидентов для будущего технопарка. Мировая практика показывает, что значительная часть резидентов технопарка — это бывшие проекты бизнес-инкубатора.

Сформировались приоритетные направления, которые должны принести ощутимые результаты. Одним из главных вопросов остается финансовая господдержка предприятий. В 2009 г. на эти цели было направлено около 210 млн руб. На эти средства формируется система грантов, субсидий и премий. Основное внимание уделяется также модернизации существующих предприятий, подготовке кадров, пропаганде и продвижении инноваций и, наконец, развитию кластеров. Все это позволит создать полюсы конкурентоспособности. Без подобных мер не может успешно развиваться современная промышленная политика.



Создание вертикально интегрированного производства с замкнутой технологической цепочкой позволит увеличить конкурентоспособность производимой продукции за счет снижения транспортных, транзакционных издержек, а также издержек на проведение исследований. В 2009 г. на модернизацию производств направлено около 100 млн руб. На пропаганду — почти 40 млн руб. Из них 28 млн руб., то есть более 70%, было вложено в организацию Российского инновационного международного форума, прошедшего в Санкт-Петербурге.

В рамках этого мероприятия состоялась Российская инновационная неделя (РИН), проходившая с 30 сентября по 3 октября 2009 г. РИН объединила Второй Петербургский Международный инновационный форум и пять выставок: «Инновационная Россия — 2009», «Российский промышленник — 2009», «Атомная промышленность», «Мехатроника и робототехника» и «Display-2009». На выставках были представлены более 350 инновационных проектов, а самая крупная из них — «Инновационная Россия — 2009» — продемонстрировала достижения 112 компаний. Всего в мероприятиях петербургской части РИН приняло участие более 5000 гостей из 50 регионов России и 20 стран. Общее число компаний-участников — 603. Группа ММВБ провела круглый стол «Рынок инноваций и инвестиций ММВБ — финансовая инфраструктура инновационной экономики России».

Меры по содействию в модернизации предприятий включают в себя субсидии на возмещение части расходов по обслуживанию кредитов и лизинговых платежей, связанных с приобретением нового технологического оборудования. Мы не ограничиваем предприятия в выборе поставщика и стран, производящих оборудование. Главное, чтобы оно соответствовало новейшим стандартам.

Среди участников программы такие предприятия как ООО «Авангард», ОАО «Климов», ЗАО «Завод им. Козицкого». В прошлом году им были предоставлены субсидии на сумму 79 млн руб., что позволило предприятиям закупить новое оборудование. Таким образом, процесс работает на основную цель: создание предприятий новой экономики, выпускающих конкурентоспособную продукцию. Благодаря этому мы формируем спрос на инновационную продукцию тех предприятий, которые находятся на передовом крае технологического развития. Часть средств пря-

мой финансовой господдержки связана с обеспечением качества продукции. Удается возмещать затраты на сертификацию продукции и системы менеджмента. Продолжают выделяться субсидии на возмещение затрат по обучению кадров. В прошлом году прошли обучение 94 специалиста, переподготовку — 235. Курсы повышения квалификации — 944 специалиста. Переподготовка была необходима для получения необходимых навыков работы на новом технологическом оборудовании.

Говоря об обучении кадров, можно привести конкретный пример. Сейчас ведется подготовка специалистов для инновационных предприятий, и сегодня в четыре раза выросло финансирование на стажировки специалистов за рубежом. Эта работа помогает продвигать наши проекты за рубеж. В прошлом году затраты составили около 1,2 млн руб. Есть соглашение на заключение контракта с GM на приобретение разработок наших ученых. Ориентировочная сумма контрактов приближается к 10 млн руб. Отдачу дают и бизнес-инкубаторы. Работающие в Санкт-Петербурге инкубаторы делятся на два типа. Сервисный тип предоставляет в аренду помещения с набором услуг. Второй тип инкубаторов осуществляет услуги по сопровождению проектов.

Вопрос эффективности этих структур может быть оценен тремя способами. Это объем поступления налогов в местный бюджет, количество созданных рабочих мест и объем привлеченных инвестиций. Все это критерии, принятые в международной практике.

Одна из наиболее актуальных задач — это формирование истории успеха. Пока мы не можем оценить, которая из этих двух моделей инкубаторов приживется на нашем рынке. В будущем мы должны сформулировать общие для всех критерии отбора, правила доступа, реестр услуг и тарифы. Нужно время для наработки опыта, который позволит определить емкость рынка, и, следовательно, реальные сроки бизнес-инкубирования. Пока мы находимся в начальной, опытной стадии. Но уже сейчас очевидно, что спрос на льготную аренду рабочих мест есть.

Необходимо также определиться, каков спрос на услуги по сопровождению проектов, которые могли бы реально привлечь инвестиции. На наш взгляд, таких проектов в городе немного. Поэтому для бизнес-инкубатора «Ингрия» мы ставим задачу поиска партнеров, которые в том числе смогут привлечь проекты из-за рубежа.

Вопросы финансирования инновационной экономики — это так же одна из актуальных тем. Инновационная экономика не может развиваться без инновационных подходов к проблеме финансирования развивающихся предприятий. С этой точки зрения приоритетным является сотрудничество с Группой ММВБ и начинающим свою деятельность в Санкт-Петербурге РБЦ «ММВБ Северо-Запад». Создавая год назад в рамках Фондовой биржи ММВБ новый биржевой сектор — Рынок Инноваций и Инвестиций (РИИ), Группа ММВБ продекларировала, что создает среду для развития компаний новой экономики. Основная цель РИИ — помочь молодым компаниям в получении финансирования с использованием биржевых механизмов. Сотрудничество с РБЦ ММВБ С-3 по привлечению внимания к инновационным проектам в Санкт-Петербурге со стороны фондов прямых инвестиций, венчурных фондов, инвестиционных банков представляется перспективным и плодотворным. В дальнейшем эта площадка станет важным инструментом по привлечению инвестиций для развития ОЭЗ, бизнес-инкубаторов и технопарков в нашем регионе.

В плане перспектив сотрудничества с РБЦ ММВБ С-3 мы планируем проведение совместных мероприятий по продвижению инвестиционных проектов инновационных компаний и фондов. Сектор РИИ предоставляет возможность работать с компаниями разной стадии жизненного цикла. От самой молодой до достаточно зрелой. Это новые адекватные формы привлечения финансирования, это возможность привлечения частных инвестиций в инновации.

Мы хорошо понимаем, что важно не только создать технопарки, бизнес-инкубаторы и ОЭЗ, но и финансовую инфраструктуру в регионе, без которой невозможно перестроить экономику из сырьевой в инновационную. Финансовая инфраструктура инновационной экономики объединяет множество экономических агентов от бизнес-ангелов на начальной стадии инновационного проекта, венчурных фондов, фондов прямых инвестиций, до выхода компании на организованный рынок ценных бумаг. Комплексная работа всех участников этого процесса по финансированию инновационных проектов — это целевая задача, один из важнейших элементов финансовой архитектуры инновационной экономики Санкт-Петербурга. ■

**Ольга Лапшина**

Начальник Отдела анализа долгового рынка

ОАО «Банк «Санкт-Петербург»

РУБЛЕВЫЕ СТАВКИ 2010: ОЖИДАНИЯ ПОЗИТИВНЫ

В период высокой неопределенности делать прогнозы становится значительно тяжелее из-за большого количества трудно прогнозируемых факторов, оказывающих существенное влияние на финансовые рынки. Однако формировать ожидания необходимо и в этой статье мы постараемся оценить возможное движение рублевых долговых ставок до конца 2010 г., опираясь на имеющиеся объективные факты.

Бюджет поможет

С момента начала кризиса фактор бюджета стал сильнее влиять на уровень внутренних ставок т. к. уже второй год бюджет РФ сводится со значительным дефицитом т.е. является источником притока средств на рынок. В этом году дефицит бюджета был запланирован на уровне 2,94 трлн руб., однако 14 июля Совет Федерации утвердил поправки в бюджет 2010, предусматривающие снижение дефицита до 2,43 трлн руб. Снижение дефицита произошло за счет пересмотра плана по доходам бюджета, а поводом для этого стало опережение исполнения плана по доходам. Так, в январе–июне доходы бюджета составили 3,99 трлн руб. или 57% первоначального плана, новый план по доходам предполагает, что доходы госказны составят 7,78 трлн руб. за год или 631 млрд руб. ежемесячно до конца года. Учитывая, что в апреле–июне среднемесячный уровень доходов бюджета составил 665 млрд руб., значения 631 млрд руб. выглядят не одиозный и более того, вполне реальный.

Итак, как видно из таблицы, в случае, если бюджет будет исполнен в соответствии с планом, то в оставшиеся месяцы 2010 г. рынок получит порядка 2 трлн руб. Однако с точки зрения баланса денег в экономике нас интересует в основном чистая бюджетная эмиссия, т. е. это те деньги, которые либо придут из-за рубежа, либо из бюджетных «копилочек», таких как Резервный фонд и Фонд национального благосостояния, а не будут взяты с вну-

тренного рынка, например путем размещения ОФЗ. Распределение источников финансирования дефицита бюджета РФ на этот год представлены на диаграмме 1.

На диаграмме приведены плановые объемы финансирования из РФ и ФНБ, а также фактически уже поступившие средства от внутренних и внешних заимствований (приведено чистое изменение внутреннего и внешнего долга). Стоит отметить, что размещение ОФЗ для финансирования дефицита бюджета — это фактически перекладывание из одного кармана в другой, поэтому с точки зрения притока «свежих» денег в систему более интересно размещение долга на внешнем рынке, а также трата накопленных резервов. Итак, на диаграмме видно, что фактически, если дефицит бюджета в этом году будет на том уровне, на котором он запланирован, то проблемы с финансированием не возникнут.

С точки зрения влияния на ставки можно сделать два вывода: во-первых, в оставшуюся часть 2010 г. нас ожидает

значительный приток средств из бюджета (порядка 2 трлн руб.), что будет поддерживать низкие ставки на денежном рынке и оказывать поддержку долговому рынку. Во-вторых, у Минфина нет острой необходимости исполнять программу внутренних заимствований «любой ценой», поэтому вероятность того, что он изменит свою текущую тактику и начнет проводить аукционы с премиями, продавливая цены вниз, невелика. Скорее всего, аукционы будут и дальше проводиться по мере необходимости и с учетом текущей конъюнктуры рынка. Таким образом, в настоящее время фактор влияния бюджета на ставки можно оценить как нейтрально-позитивный.

Внешнего оттока не ожидается

Если все пойдет по плану, до конца года бюджет выплеснет на рынок порядка 2 трлн руб. Хотя стоит, пожалуй, оговориться, что эта сумма может быть и меньше, в случае, например, если исполнение по расходам не будет 100%-ным или дохо-

Таблица. Исполнение Федерального бюджета 2010.

	План на год	Исполнено январь–июнь	К годовому плану, %	Среднее значение за январь–июль
ДОХОДЫ	7 783,80	3 995,40	51%	665,90
Нефтегазовые доходы	3 744,30	1 790,90	48%	298,48
Ненефтегазовые доходы	4 039,50	2 204,50	55%	367,42
РАСХОДЫ	10 212,40	4 435,30	43%	739,22
Дефицит (-), профицит (+)	-2 428,60	-439,90	18%	-73,32
Дефицит (-), профицит (+) в % ВВП	-5,4%	н/д	н/д	н/д

Источник: Федеральное казначейство, собственные расчеты.



Диаграмма 1. Источники финансирования дефицита Федерального бюджета РФ 2010 г.



ды превысят даже пересмотренный вверх план. Что касается баланса внешнего сектора, то здесь все, также, неплохо. Теоретически платежи по внешнему долгу корпоративного сектора (т.к. выплаты по госдолгу уже учтены в бюджете) могли бы вызвать отток денег с внутреннего рынка. Но, исходя из графика внешних выплат до конца 2010 г., нас ожидает всего лишь один относительный всплеск платежей — в декабре (объем выплат превышает средний), остальные выплаты распределены по месяцам относительно равномерно. Кроме того, суммы выплат по месяцам не очень велики и вряд ли смогут оказать существенное влияние на рынок при условии сохранения текущей конъюнктуры. Так, общий объем платежей по внешнему долгу до конца года составляет 61 млрд долл. Отметим, что в первом полугодии 2010 г. объем аналогичных выплат составил 61,8 млрд, при этом сальдо текущего счета платежного баланса составило 50,2 млрд, а сальдо счета операций с капиталом осталось слабо положительным и составило 3,9 млрд долл. Т. е. приток капитала позволил покрыть все выплаты по внешнему долгу и более того, обеспечил положительное сальдо. Таким образом, в случае, если во второй половине года не произойдет существенных изменений в конъюнктуре рынка нефти (средняя стоимость нефти марки URALS в

январе-июне 2010 г. составила 75,85 долл. за баррель), нас ожидает приток из внешнего сектора порядка 50 млрд долл. Поэтому, если во втором полугодии цена нефти будет близка к 75 долл., то влияние внешнего сектора на рынок будет весьма позитивным.

Дефляция приходит не всегда

Еще один фактор, который может оказать влияние на рынок — это фактор инфляции. Темп роста цен не оказывает непосредственного влияния на ставки, однако он оказывает влияние на политику Центрального Банка в области регулируемых ставок. Учитывая, что цикл снижения ставок ЦБР, скорее всего уже закончен, сейчас рынок волнует вопрос, когда начнется цикл повышения ставки, катализатором которого может стать ускорение темпа роста цен. С января по июль 2010 г. накопленная инфляция составила 4,8% против 8,1% за аналогичный период прошлого года. Небольшая интрига заключается в том, произойдет ли сезонное снижение темпа роста цен в августе. В предыдущие годы в августе происходило значительное замедление темпа роста цен, в среднем на 0,5% по сравнению с месячным темпом за июль. Теоретически, в этом году снижение может быть несколько меньшим из-за того, что жаркое лето уничтожило часть урожая, однако по нашей оценке замедление все равно произойдет и в августе вполне вероятен нулевой прирост цен. Годовой темп инфляции в этом году ожидается на уровне 5,8–6%. Это уровень, который будет комфортен для рынка и который не вызовет ожиданий скорого подъема ставок ЦБР. Если инфляция в 2010 г. будет соответствовать прогнозам, то это будет самый низкий ее уровень не только с начала 2000-х гг., но и в целом в постперестроечный период.

Таким образом, угрозы для уровня ставок со стороны ценового давления пока, также, не отмечается. Влияние фактора инфляции до конца года можно оценить скорее, как нейтральное.

Риски стабильности

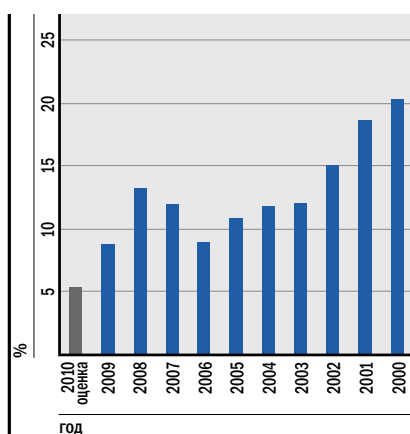
Основным риском для наметившейся стабильности уровня рублевых ставок будет ценовая конъюнктура на рынке нефти. К сожалению или к счастью, но наша страна пока что сохраняет существенную зависимость от мировых цен на нефть, являясь крупным экспортером сырья. Снижение цен на нефть может больно ударить по платежному балансу РФ, а также существенно снизить доходы бюджета, обостряя проблему финансирования его дефицита. Мы провели стресс-анализ, целью которого была оценка возможного уровня дефицита бюджета при различной цене на нефть. Расчеты показали, что критический уровень цены нефти марки URALS с точки зрения возникновения проблем с финансированием дефицита бюджета и сбалансированности торгового баланса находится на уровне порядка 55–60 долл. за баррель.

Также необходимо отметить, что определенные опасения вызывает наметившееся ослабление бюджетной дисциплины. Так, если ранее для целей планирования доходов бюджета обычно использовался весьма консервативный прогноз цены на нефть, то в последний вариант бюджета был заложен прогноз цены нефти в 75 долл. за баррель, что вряд ли можно назвать консервативным сценарием. Кроме того, дополнительные доходы бюджета, полученные сверх плана, не были целиком пущены на покрытие уже существующего дефицита бюджета, а были отчасти распределены на новые расходы, в результате чего расходная часть бюджета увеличилась на 325,5 млрд рублей.

Резюме

Таким образом, в настоящее время основные факторы российского рынка говорят о том, что уровень ставок будет сохраняться на низком уровне, а при условии отсутствия значимых потрясений весьма вероятно умеренное снижение до конца года. Это снижение будет результатом притока свежих денег на рынок. Так, бюджет в оставшиеся месяцы обеспечит приток порядка 2 трлн руб., ожидается, также, внешний приток по торговому балансу, при этом риск разгона инфляции остается пока достаточно призрачным, что не позволяет ожидать изменения направления политики регулятора в сторону повышения регулируемых ставок. Основной риск остается прежним — это существенная коррекция цен на нефть. ■

Диаграмма 2. Годовые темпы инфляции в РФ в 2000–2010 гг.



**Марсель Салихов**

Руководитель экономического
департамента Института энергетики
и финансов

**Сергей Агибалов**

Старший эксперт Института энергетики
и финансов

РУБЛЬ — РАСЧЕТНАЯ ВАЛЮТА СНГ

Все более широко обсуждается вопрос о международной торговле в национальных валютах и возможном расширении списка резервных валют. Увеличение доли расчетов в рублях и усиление международного статуса рубля являются одним из приоритетов российской внешнеэкономической политики последних лет.

Выступая на XII Петербургском международном экономическом форуме в июне 2008 г., Президент РФ Д. Медведев сформулировал важную цель, к которой должна стремиться отечественная экономика. «Превращение Москвы в мощный мировой финансовый центр, а рубля — в одну из ведущих региональных резервных валют — вот ключевые составляющие, призванные обеспечить конкурентоспособность нашей финансовой системы», — отметил президент¹. Вопрос усиления статуса и роли рубля на мировой арене получил внимание властей еще в середине 2000-х гг. Впервые идею о переходе на расчеты в российских рублях за газ, поставляемый в СНГ, озвучил В. Путин в 2006 г. в своем послании Федеральному собранию. Внимание российских властей к статусу рубля через некоторое время нашло

отражение и в официальных документах. В частности, утвержденная Правительством РФ «Концепция долгосрочного социально-экономического развития до 2020 года» предусматривает «превращение российского рубля в ведущую региональную резервную валюту на пространстве Содружества Независимых Государств».

Становление рубля ведущей региональной валютой имеет серьезные предпосылки. СНГ — это региональный блок, который характеризуется высокой степенью неоднородности и асимметрии в торговле, что обусловлено присутствием участника (России), имеющего крупномасштабную экономику, превышающую размеры экономики партнеров по блоку². А внешняя торговля стран СНГ с Россией формирует порядка 44% общего объема внешней торговли между странами СНГ. Более того, в настоящий момент стоит именно вопрос дальнейшего распространения внешней торговли в рублях, поскольку рубль уже активно используется на пространстве СНГ, причем не только в расчетах стран СНГ с Россией, но и прочих стран СНГ между собой. Так, платежи в рублях составляют порядка трети от расчетов по

внешнеторговым операциям между Беларусью и Казахстаном³.

Статус резервной валюты — высшая ступень иерархии валют в глобальной валютной системе. Первую, самую нижнюю ступень в этой иерархии занимают замкнутые, или неконвертируемые, валюты. Операции с такими валютами сопряжены со множеством ограничений. Неконвертируемые валюты эмитируются в основном в развивающихся странах, при этом неконвертируемость зачастую является следствием высокого уровня контроля экономической активности населения и бизнеса со стороны государства. В таких странах зачастую невозможно, либо весьма затруднительно просто приобрести иностранную валюту. По оценке МВФ, на начало 2008 г. в мире в 35 странах действовали жесткие ограничения на отдельные операции с иностранной валютой. В списке МВФ — Индия, Бангладеш, Колумбия, многие страны Африки⁴. Но валютные ограничения не ограничиваются этим списком. Примерами таких стран служат Китай, некоторые страны Северной Африки, ограничения встречаются и в некоторых странах СНГ⁵.

¹ Официальный текст выступления Д. А. Медведева на XII Петербургском международном экономическом форуме 7 июня 2008 г. (<http://www.kremlin.ru/transcripts/345>).

² И. П. Гурова. Региональная торговля и торговая интеграция СНГ // Евразийская экономическая интеграция, № 2 2009, 92

³ Платежи, обеспечивающие взаимный товарооборот. Межгосударственный банк СНГ, №6 2009

⁴ Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions, IMF, 2008

⁵ С. Моисеев. Рубль как резервная валюта // Вопросы экономики, № 9 2008, стр. 4—21



Следующий разряд составляют внутренние валюты. Они могут быть частично или даже полностью конвертируемыми, но они не задействованы в международных операциях. Основная черта внутренней валюты состоит в том, что спрос на нее существует только на внутреннем рынке страны-эмитента. Нерезиденты могут предъявлять на нее лишь ограниченный спрос для осуществления сделок на приграничных территориях. Внутренняя валюта не участвует в обслуживании внешнеэкономических отношений эмитирующего государства, не используется для накопления частных и государственных резервов других стран. Внутренние валюты являются наиболее многочисленной категорией денежных единиц.

Далее — качественно другой статус — международные и резервные валюты. Международной является валюта, которая выполняет одну или несколько функций денег (меры стоимости, средства обращения или средства накопления) за пределами юрисдикции эмитирующего ее государства. К международным валютам относятся, например, шведская и норвежская кроны, канадский и австралийский доллар. В таких валютах заключаются внешнеторговые контракты, в них резиденты могут хранить сбережения. Но объемы,

Табл. 1. Страны, ориентированные на торговлю с Россией, млрд долл., 2008

	Экспорт, всего	Импорт, всего	Товарооборот, всего	Экспорт из РФ в страну	Импорт в РФ из страны	Товарооборот страны с РФ	Сальдо торгового баланса с РФ	% Товарооборот с РФ от общего товарооборота
Беларусь	32,9	39,5	72,4	23,7	10,6	34,3	13,1	47,4
Молдова	1,6	4,9	6,5	1,1	0,7	1,8	0,5	27,7
Украина	67,0	85,5	152,5	23,6	16,2	39,8	7,3	26,1
Таджикистан	0,8	3,2	4,0	0,8	0,2	1,0	0,6	24,8
Монголия	2,0	2,8	4,8	1,1	0,1	1,2	1,0	24,2
Узбекистан	6,3	7,6	14,0	2,1	1,3	3,4	0,8	24,1
Казахстан	71,2	37,8	109,0	13,3	6,4	19,7	6,9	18,0
Армения	1,1	4,1	5,2	0,7	0,2	0,9	0,5	17,4
Кыргызстан	0,9	11,8	12,7	1,3	0,5	1,8	0,8	14,2
Финляндия	96,9	92,2	189,1	15,8	6,6	22,4	9,1	11,9
Турция	132,0	202,0	334,0	27,7	6,1	33,8	21,5	10,1
Литва	23,8	31,3	55,1	4,5	0,9	5,5	3,6	10,0
Болгария	22,5	33,8	56,3	4,8	0,6	5,4	4,1	9,6
Латвия	9,2	15,6	24,8	1,6	0,6	2,2	1,0	8,8
Сирия	7,4	15,5	22,9	1,9	0,0	2,0	1,9	8,6
Польша	141,5	195,9	337,3	20,2	7,0	27,2	13,2	8,1
Грузия	1,5	6,1	7,6	0,5	0,1	0,6	0,5	8,0

Источник: Департамент статистики ООН (Comtrade)

в которых выполняются данные международные функции, весьма малы. Высшая ступень — доминирующая (резервная) валюта, которая в международном обороте выполняет большинство функций денег в крупном масштабе⁶. В настоящий момент такими валютами являются только доллар и, в меньшей степени, евро.

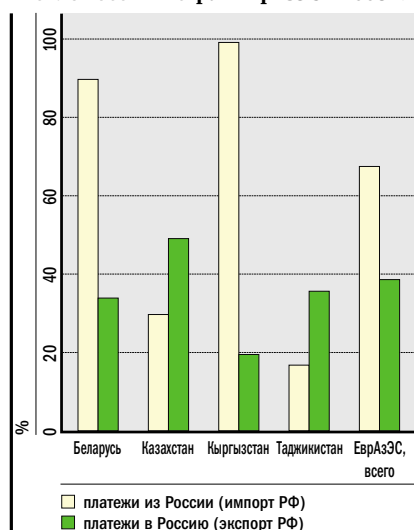
Российский рубль в 1990-х гг. преодолел первую стадию, а в последние годы начинает переход из второй группы к третьей — статусу международной валюты. Чтобы завоевать статус международной валюты даже при условии эффективной экономической политики, рублю может потребоваться не одно десятилетие. Выход на этот уровень и будет означать для рубля становление «региональной резервной валютой». Становление региональной резервной валютой является сложной многоступенчатой задачей.

Рубль пока обладает минимальными возможностями по превращению в резервную валюту. Этому препятствуют высокая инфляция (с точки зрения инвестирования это гораздо более важный фактор, чем с точки зрения проведения расчетов во внешней торговле), а также низкая ликвидность внутреннего финансового рынка. На международном рынке капитала рубль является типичной сырьевой валютой, по сути, не-

которой производной цены на нефть. Наглядным подтверждением тому служит «бегство капитала» осенью 2008 г. на фоне падения цен на нефть. Несмотря на сохранявшееся значительное сальдо торгового баланса, отток капитала привел к серьезному обесценению рубля. Поэтому спрос на рубль для формирования резервов будет носить чрезвычайно ограниченный характер. Мировая дискуссия по поводу резервных валют по большей части сводится к необходимости сокращения роли доллара в пользу других мировых валют. В частности, Китай активно выступает с предложениями об увеличении роли специальных прав заимствования (SDR), которые являются корзиной из четырех валют (доллар США, евро, иена, фунт стерлингов).

Расширение использования национальных валют, в первую очередь рубля, как платежного средства во внешнеторговых контрактах между странами СНГ является одним из фундаментальных факторов на пути создания региональной валюты. Одним из факторов выбора валюты при заключении внешнеторговых контрактов, как показывает эмпирический анализ, является долгосрочная устойчивость ее основных макроэкономических показателей и связанный с нею валютный риск⁷. Очевидно, что экономический кризис негативно ска-

График 1. Доля платежей в рублях в экспортно-импортных потоках в торговле России и стран ЕврАзЭС в 2008 г.



Источник: Департамент статистики ООН (база Comtrade), Межгосударственный банк СНГ, оценка ИЭФ

⁶ О. В. Буторина. Международные валюты: интеграция и конкуренция. ИД «Деловая литература», 2003, стр. 129—132

⁷ S. Donnerfeld, A. Haug. Currency Invoicing in International Trade: An Empirical Investigation. Review of International Economics. May 2003. Vol. 11: 332-345.

**Табл. 2. Потоки, обслуживающие торговые платежи России и стран ЕврАзЭС, 2008**

		Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Таджикистан	Всего	%
Из России	млн долл.	10 777	4 378	1 439	129	16 724	100
в рублях	млн долл.	9 507	1 886	487	35	11 915	71
долларах	млн долл.	828	2 237	795	92	3 952	24
Евро	млн долл.	369	120	157	2	648	4
Прочие	млн долл.	73	135	0	0	208	1
В Россию	млн долл.	20 647	11 558	1 375	618	34 199	100
в рублях	млн долл.	8 007	6 517	254	282	15 060	44
долларах	млн долл.	6 710	4 743	1 101	294	12 848	38
Евро	млн долл.	5 892	228	21	42	6 182	18
Прочие	млн долл.	38	71	0	0	109	0
Всего	млн долл.	31 424	15 936	2 815	747	50 922	100
в рублях	млн долл.	17 514	8 403	741	317	26 976	53
долларах	млн долл.	7 538	6 980	1 896	387	16 800	33
Евро	млн долл.	6 260	348	178	43	6 829	13
Прочие	млн долл.	112	206	0	0	317	1
Всего	%	100	100	100	100	100	
в рублях	%	56	53	26	42	53	
долларах	%	24	44	67	52	33	
Евро	%	20	2	6	6	13	
Прочие	%	0	1	0	0	1	

Источник: Межгосударственный банк СНГ

зался на восприятии рубля как устойчивой валюты. Девальвация рубля и прочих национальных валют на пространстве СНГ вызвала волну частичной долларизации национальных экономик. Но это лишь делает задачу создания сильной региональной валюты еще более актуальной, хотя и более сложной. Целесообразно также и расширение использования рубля в торговле со странами, находящимися за пределами СНГ, но ведущими активную торговую деятельность на пространстве СНГ и чьи экономики в значительной степени ориентированы на торговлю со странами СНГ.

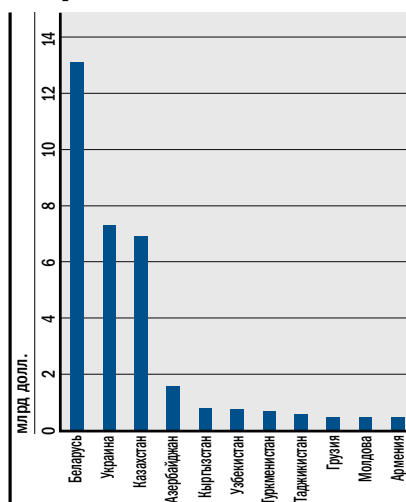
Если рассматривать внешнеторговые отношения России, то помимо стран СНГ высокой ориентацией на торговлю с Россией характеризуются Монголия, Финляндия и Турция. Сравнительно высокий уровень ориентации наблюдается в торговле со странами Балтии, а также с Болгарией, Сирией и Польшей. Соответственно, именно в отношении этих стран должна проводиться политика, стимулирующая использование рубля. В тех странах, где товарооборот с Россией играет существенную роль, увеличение платежей в рублях может принести реальный экономический эффект, в частности снизить транзакционные издержки участников торговых сделок. При этом для стран СНГ именно кризисный период 2008-

2009 гг. показал преимущества использования в международном обороте национальных валют. Незначительное число расчетов в национальных валютах стран СНГ и использование в качестве посредников доллара и евро ведет к увеличению издержек участников внешнеторговой деятельности, ухудшению условий взаимных расчетов по финансовым операциям, вынуждает хозяйствующие субъекты стран СНГ держать дополнительные объемы средств в иностранных валютах, что приводит к неоправданным валютным рискам. В кризис необходимость отказа от подобной практики стала еще более очевидной. Связанность и схожесть экономик стран СНГ обусловили синхронность экономических циклов и сопоставимость влияния внешних потрясений на их финансовые системы. В период кризиса колебание курсов национальных валют стран СНГ относительно друг друга было значительно меньше, чем колебание относительно доллара США или евро. Если курс рубля к тенге с августа 2008 г. по август 2009 г. снизился всего на 1%, то курс доллара США к тенге вырос на 26%, а курс евро к тенге — на 23%. За тот же период рубль укрепился к украинской гривне на 25%, а доллар к гривне — на 65%. Аналогичная ситуация и по другим валютам стран СНГ. Все это говорит о том, что торговым партнерам из стран

СНГ и ЕврАзЭС выгоднее совершать операции в национальных валютах. Взаимодействие регулируемых организованных рынков повышает их ликвидность, сглаживает колебания курсов валют, повышает устойчивость к негативному влиянию дестабилизирующих факторов⁸.

Постепенно торговля в рублях начинает получать видимые очертания и переходить из политического предложения в плоскость экономической действительности. Примечательно, что проекты по вовлечению национальных валют во внешнеторговый оборот стартовали не только в пределах СНГ, но и с важными торговыми партнерами из дальнего зарубежья. Россия и Китай с 2003 г. осуществляют эксперимент, предполагающий использование национальных валют во взаиморасчетах в приграничной торговле. По оценке Народного банка Китая, подавляющая доля приграничных торговых сделок (99%) заключается в рублях, а общий объем приграничной торговли в национальных валютах вырос с 0,5% в 2003 г. до 7,3% в 2008 г. совокупного товарооборота между странами. Кризис и падение курса рубля к доллару негативно сказались на объемах приграничной торговли в национальной валюте, сократившейся до 2% общего товарооборота, но стабилизация курса рубля позволяет ожидать постепенного восстановления доли национальных валют.

В апреле 2009 г. стало известно, что один из крупнейших турецких банков *Garanti* стал первой банковской струк-

График 2. Торговый баланс России и стран СНГ в 2008 г.

Источник: Comtrade

⁸ В. Мишина. Предпосылки валютной интеграции и роль операций с рублем в странах СНГ // Биржевое обозрение, №12(72) 2010, стр. 17



турой страны, перешедшей к взаиморасчетам с Россией в рублях. Инициативу перехода к национальным валютам во взаимных расчетах выдвинул президент Турции Абдуллах Гюль во время состоявшегося в феврале 2009 г. визита в Россию. Россия и Турция являются крупнейшими торговыми партнерами, товарооборот которых по итогам 2008 г. достиг 34 млрд долл. Поэтому начало использования рубля при обслуживании торговли между этими странами является новым значимым этапом для усиления позиций рубля. Предполагается, что на начальной стадии около 7–15% от объемов расчетов в двусторонней торговле может осуществляться в национальных валютах. В средней и длительной перспективе эта пропорция может возрасти.

В ноябре 2008 г. министрами финансов России и Белоруссии было достигнуто соглашение о переходе на торговлю нефтью и газом за рубли. «Это будет нашим вкладом в придание рублю статуса региональной резервной валюты», — заявил тогда министр финансов Белоруссии Андрей Харковец⁹.

Идея расчета российскими рублями за поставленные из России энергоносители получила дальнейшее развитие. В частности, министром энергетики РФ было отдано поручение «Интер РАО ЕЭС» перевести все расчеты по экспорту российской электроэнергии на рубли. В перспективе переход на торговлю электроэнергией за рубли может оказаться легко реализуемым и целесообразным. Позитивным фактором здесь служит то, что в отличие от нефти и газа цены на электроэнергию не привязаны к доллару. Но общий объем торговли электроэнергией весьма ограничен и на фоне общего товарооборота играет незначительную роль. Поэтому даже перспективный перевод всех взаиморасчетов за электроэнергию на рубли окажет скромный эффект с точки зрения дополнительного спроса на рубли. Тем не менее, как часть общей политики по увеличению расчетов в рублях данные действия являются важными и позитивными.

Очевидно, что действительный интерес и потребность в расчетах в национальных валютах могут возникать в рамках интеграционных объединений. На постсоветском пространстве одновременно, с разной степенью успешности, реализуется несколько интеграци-

онных проектов — СНГ, ГУАМ, ШОС, ЕврАзЭС. ГУАМ и ШОС являются скорее проектами политического плана, вопросы экономического сотрудничества играют в них второстепенную роль. При этом проект ГУАМ, ориентированный не столько на интеграцию, а на дезинтеграцию с одной из стран СНГ, изначально был обречен на неудачу. В торговом-экономическом плане наиболее успешным по темпам интеграции является ЕврАзЭС, в частности, с 1 января 2010 г. три страны ЕврАзЭС — Казахстан, Беларусь и Россия объединены в рамках Таможенного союза.

Согласно данным национальных центральных банков, только совокупные платежи по обслуживанию торговых потоков между Россией и странами ЕврАзЭС составили в 2008 г. более 50,9 млрд долл. Примечательно, что более 50% этих платежей были произведены российскими рублями. Вторым по популярности средством платежей служит американский доллар, на него приходится треть от всего объема платежей. Доля евро существенно меньше и составляет лишь 13%, национальные валюты других членов ЕврАзЭС в торговле с Россией практически не используются, лишь в незначительных объемах фигурирует казахский тенге.

Российский рубль доминирует в оплате российского импорта, главным образом поступающего из Беларуси. Совокупно в платежах из России доля рубля превышает 70%. В тоже время в оплате поставок российского экспорта доля рубля уже заметно меньше — только 44%, а долларов и евро — 38 и 18% соответственно.

Сравнение данных центральных банков о платежах по обслуживанию внешнеторговых операций и общим объемом экспорта и импорта позволяет оценить действительный охват этих платежей и эффективную долю используемых валют. Расчеты свидетельствуют, что охват этот довольно широк. Платежи, регистрируемые центральными банками, составляют более 90% товарооборота между Россией и Беларусью, более 80% с Казахстаном, 74% с Таджикистаном. Платежи по обслуживанию внешнеторговых операций, зарегистрированные с Кыргызстаном, существенно превышают объем товарооборота, регистрируемого как в России, так и в са-

мом Кыргызстане. Возможно, платежи из России, более чем трехкратно превышающие объем официально регистрируемого импорта, служат оплатой нерегистрируемого импорта из Кыргызстана (вероятно, одежды, производимой из китайских тканей), либо относятся к другим категориям потоков капитала.

Одной из причин более низкой доли рублевых платежей в Россию является фактическая нехватка рублей в странах — торговых партнерах. Россия имеет положительное сальдо торгового баланса практически со всеми странами СНГ, совокупно превышающее 32 млрд долл. (сальдо услуг также положительное). В частности, общий объем платежей в Россию стран ЕврАзЭС, номинированный в российских рублях превышает 15 млрд долл., а платежи из России в страны ЕврАзЭС составляют менее 12 млрд долл., соответственно, дефицит покрывается за счет притока рублей по другим статьям платежного баланса. Таким образом, для расширения торговли в рублях в первую очередь необходимо повышение уровня оплаты в рублях за российский импорт (т.е. повышение доли рубля в платежах из России), что, в свою очередь, позволит и странам СНГ больший объем импорта из России оплачивать рублями.

Усилению позиций рубля будет способствовать и приток рублей в страны СНГ по капитальному счету, в первую очередь посредством иностранных инвестиций. Но пока регион СНГ остается сравнительно малопривлекательным для российского капитала. В 2008 г. в страны СНГ было направлено лишь 7% прямых и 2% прочих инвестиций из России, а портфельные инвестиции в эти страны практически отсутствуют. Пока же основными статьями прихода для стран СНГ являются (частично осуществляемые в рублях) оплата труда, практически достигшая 15 млрд долл. в 2008 г., и трансферты (сальдо — 5,9 млрд долл.).

В целом можно свидетельствовать, что достигнут существенный прогресс по увеличению объемов расчетов в рублях. По нашей оценке, около 67% российского импорта из стран ЕврАзЭС оплачивается в рублях. В торговле со странами СНГ, по данным Банка России, в настоящее время 60% российского импорта уже оплачивается в рублях. При этом именно торговля внутри СНГ обла-

⁹ <http://www.minfin.ru/ru/official/printable.php?id4=6785>



дает наиболее значимым и реализуемым в среднесрочной перспективе потенциалом для расширения внешней торговли в рублях, как с Россией, так и между другими членами СНГ.

На наш взгляд, наибольшие перспективы дальнейшего расширения рублевой торговли в СНГ связаны с предоставлением краткосрочного торгового финансирования в рублях импортерам из стран СНГ. Из-за трудностей с получением финансирования в текущих условиях такой инструмент пользовался бы спросом и позволил бы расширить «внешнее» использование рубля. Возможным является вариант организации целевого финансирования со стороны Внешэкономбанка соответствующих программ частных банков, в том числе и из СНГ. Также необходимо использовать ресурсы Евразийского банка развития, исполняющего функции управляющего средствами Антикризисного фонда ЕврАзЭС.

Расширению российского экспорта и внешней торговли в рублях будет содействовать и создание экспортно-импортного агентства (банка) или привлечение к этой деятельности существующих крупных банков, для кредитования экспортных контрактов в рублях, что чрезвычайно актуально в текущих условиях. В настоящее время наблюдаются трудности с кредитованием внешней торговли во всем мире, поэтому можно рассчитывать на спрос на такие услуги, даже номинированные в рублях. В мире широко распространено экспортное кредитование, причем особенно выделяется кредитование (зачастую — льготное) продукции машиностроения. Производственные проекты в машиностроении отличаются высоким размером необходимых инвестиций и сравнительно длительным сроком отдачи, а льготное кредитование является одним из важнейших факторов привлечения потребителей.

Укреплению статуса российского рубля в качестве основной валюты проведения расчетов внутри СНГ препятствует множество факторов. Основные ограничения связаны с высокой и волатильной инфляцией в России, которая ограничивает возможности кредитования в рублях. Однако помимо макроэкономических факторов есть законодательные и технические сложности. Эти ограничения связаны в первую очередь

с низким уровнем развития межбанковских расчетов между Россией и странами СНГ, а также сложностями по выполнению требований валютного и налогового контроля в случае совершения операций в рублях. Поэтому многое необходимо сделать в финансовой сфере, а целью преобразований должно стать формирование в СНГ объединенной платежно-расчетной системы.

Стратегические документы СНГ, в частности «Стратегия экономического развития стран Содружества независимых государств на период до 2020 года», предполагают амбициозные цели в сфере финансово-валютного сотрудничества, в том числе взаимную либерализацию финансовых рынков и финансовых услуг, гармонизацию валютного законодательства и требований валютного контроля, расширение использования национальных валют во внешней торговле между странами. Однако, учитывая низкие темпы прогресса в этой области в последние годы, необходимо сосредоточиться на первоочередных шагах, связанных с созданием эффективной системы межбанковских расчетов между странами. Конкретные шаги должны предприниматься в тех сферах, в которых имеется максимальная заинтересованность стран-участниц, в первую очередь, в части осуществления расчетно-платежных операций между банковскими системами стран СНГ.

В этой связи требуется активизация работы по созданию полноценной Платежно-расчетной системы Межгосударственного банка. Для этого требуется в первую очередь решить вопрос реорганизации Межгосударственного банка, повышения эффективности его деятельности. В современных условиях стратегическая цель Межгосударственного банка должна заключаться в содействии становлению и развитию рыночной экономики государств-участников Банка, расширению региональных торгово-экономических связей путем осуществления инвестиционной деятельности, проведению банковских операций, включая расчетные.

Межгосударственный банк должен стать одним из центров реализации стратегии расширения интеграционных процессов. Именно он может стать площадкой для повышения эффективности расчетно-платежной деятельности меж-

ду странами СНГ. Для того чтобы его деятельность и деятельность коммерческих банков Содружества была эффективной, необходимо создать привлекательные условия для проведения расчетов, обеспечить унификацию требований в сфере валютного контроля, налогового и бухгалтерского учета в банковской сфере, также приведение практики осуществления операций в соответствие с этими требованиями. Конкретные шаги в сфере обеспечения межбанковских расчетов могут быть связаны с разработкой и согласованием единых механизмов контроля над отмыванием средств, полученных преступным путем, упрощением требований валютного контроля, предъявляемых банкам-нерезидентам при открытии ими корреспондентских счетов. Необходима также адаптация расчетных форм банков стран СНГ к международным стандартам, в частности, *ISO 20022*¹⁰. Эти решения будут способствовать интеграции платежных систем и более удобному осуществлению расчетов между банками СНГ, облегчат использование национальных валют во внешнеторговых расчетах, а также будут способствовать снижению стоимости переводов физических лиц между странами.

В настоящий момент рубль обладает минимальными возможностями по превращению в резервную валюту. Становление рубля «региональной резервной валютой», по нашему мнению, означает закрепление за рублем статуса международной валюты. На реализацию этой задачи рублю может весьма длительный период времени. В то же время наряду с такой задачей стратегического плана необходимо реализовывать конкретные меры экономической политики, которые уже в настоящий момент могут принести существенную отдачу для участников международных отношений в странах СНГ. Большее использование рубля, как и других национальных валют, может позитивно сказаться на снижении валютных рисков и необходимости накопления дополнительных валютных резервов в долларах и евро. А повышение эффективности платежно-расчетной деятельности в СНГ, путем снижения транзакционных издержек, благоприятно отразится на деятельности всех экономических агентов на пространстве СНГ. ■

¹⁰ *Financial Services - universal financial industry message scheme* (<http://www.iso.org>).

Рубен Аганбегян назначен Президентом ММВБ

26 июля 2010 г. подведены итоги внеочередного Общего собрания акционеров ЗАО ММВБ. На должность Президента ЗАО ММВБ назначен Аганбегян Рубен Абелович. Полномочия нового Президента ММВБ вступают в силу с 27 июля 2010 г.

ФБ ММВБ снижает ставки депозитной маржи по фьючерсным контрактам

Фондовая биржа ММВБ с 2 августа снижает ставки депозитной маржи по всем торгуемым фьючерсным контрактам. "Новые значения ставок депозитной маржи установлены с учетом достаточности Резервного фонда покрытия рисков срочного рынка и капитала Группы ММВБ. Новые ставки депозитной маржи ниже значений ставок гарантийного обеспечения по большинству аналогичных инструментов на российском биржевом срочном рынке», — отмечается в пресс-релизе.

Акции «Армады» переведены из сектора ИРК в основной список ценных бумаг ФБ ММВБ

Акции ОАО «Армада», котирующиеся на Фондовой бирже ММВБ, переведены из Сектора инновационных и растущих компаний (ИРК) в основной список ценных бумаг, допущенных к торгам на ФБ ММВБ, с одновременным включением обыкновенных акций в котировальный список «Б». Изменения вступили в силу 14 июля 2010г. Комментируя перевод ценных бумаг «Армады» в основной список биржи, генеральный директор ФБ ММВБ Константин Корищенко напомнил, что «Армада» является «пионером сектора ИРК». «Она первой из российских ИТ-компаний провела полноценное первичное публичное размещение (IPO) на российском фондовом рынке. Сектор ИРК создавался в 2007г. как инструмент, позволяющий растущим инновационным компаниям привлекать инвестиции для дальнейшего развития и перехода в основной сегмент фондового рынка ММВБ. Повышение уровня листинга свидетельствует об успешной реализации стратегии

РосБР и ММВБ подписали соглашение о сотрудничестве в рамках Рынка инноваций и инвестиций



23 июля 2010 г. ОАО «Российский банк развития» (РосБР) и ЗАО «Московская межбанковская валютная биржа» подписали соглашение о сотрудничестве в сфере развития биржевого сектора Рынок инноваций и инвестиций (РИИ) ММВБ. Документ подписан председателем правления РосБР Сергеем Крюковым, президентом ММВБ Рубеном Аганбегяном и председателем Координационного совета РИИ ММВБ Анатолием Чубайсом. Сотрудничество между РосБР и ММВБ призвано обеспечить реализацию совместных проектов и инвестиционных программ, в том числе частно-государственного партнерства, с использованием сети региональных упаковочных компаний РИИ ММВБ. Совместная деятельность сторон призвана содействовать повышению уровня инвестиционной привлекательности инновационных компаний и привлечению инвестиций в инновационный сектор российской экономики в рамках взаимодействия институтов развития и заинтересованных организаций в сфере обеспечения непрерывного финансирования инновационных проектов на всех стадиях инновационного цикла.

развития «Армады» в публичном статусе, росте корпоративного управления, а также о достижении зрелости бизнеса компании», — подчеркнул Константин Корищенко.

Как считает председатель совета директоров «Армады» Алексей Кузовкин, сегодня в развитии ИТ в России наступает новый переломный момент. «Государство начало переход от этапа построения ИТ-инфраструктуры к инвестициям в разработку программного обеспечения и ИТ-услуги. Мы не сомневаемся в том, что дальнейший потенциал «Армады» может быть раскрыт только через агрессивный и быстрый рост в этих двух секторах, и ставим себе целью в среднесрочной перспективе контролировать 3—5% рынка», — подчеркнул Алексей Кузовкин, добавив, что "позитивные изменения в листинге акций «Армада» на ММВБ будут способствовать достижению этой цели».

Источник: РБК

ФБ ММВБ начала принимать валюту в состав обеспечения сделок с деривативами

Фондовая биржа ММВБ с 19 июля будет принимать иностранную валюту (доллары США) в состав гарантийного обеспечения (депозитной маржи) по сделкам с валютными и фондовыми деривативами. Новый сервис предоставляется клиринговым участникам, которые в соответствии с российским законодательством имеют право на осуществление операций со средствами в иностранной валюте. В соответствии с установленными параметрами депозитная маржа может на 100% состоять из иностранной валюты. Внедрение нового сервиса позволит существенно снизить издержки клиринговых участников на фондирование собственных и клиентских операций за счет экономии на разнице в ставках по рублям и долларам. Использование валюты в качестве депо-





зитной маржи также расширяет возможности по управлению ликвидностью.

Группа ММВБ и NASDAQ OMX объявили о начале сотрудничества в области аудита

20 июля 2010 г. было объявлено, что услуги по аудиту использования биржевой информации ММВБ будет осуществлять *NASDAQ OMX Global Data Products* — подразделение *NASDAQ OMX Group, Inc (NASDAQ: NDAQ)*, являющееся признанным экспертом в области аудита биржевых рыночных данных — в рамках своей Программы глобального доступа. Программа глобального доступа помогает компаниям (поставщикам информации) максимизировать прибыли от бизнеса в области предоставления биржевых данных и контролировать со-

ответствие требованиям по использованию информации, предъявляемым ее поставщиками, используя при этом экспертные знания *NASDAQ OMX* в области продаж, администрирования и информационных технологий, а также существующие сети, каналы дистрибуции и положительный эффект глобального масштаба Группы *NASDAQ OMX* и ее мощный бренд. Подразделение *NASDAQ OMX Global Data Products*, занимающееся контролем за соответствием порядка использования информации требованиям её поставщиков, будет проводить «аудит на местах» (*on-site review*) и «дистанционный аудит» с целью гарантировать соответствие использования информационных продуктов ММВБ клиентами политике ММВБ в области распространения котировальной информации. Выбор компании *NASDAQ OMX* был обу-

словлен ее гибкими условиями предложения услуг и успешным опытом в оказании помощи клиентам в области контроля за соответствием требованиям по использованию биржевой информации. Услуги *NASDAQ OMX* помогают владельцам и поставщикам котировальных данных сохранить ценность предлагаемой ими информации и включают рекомендации для их распространителей в отношении обязательств по обеспечению соответствия требованиям поставщиков информации. «Биржевая информация является одним из наиболее важных активов биржи и обеспечение соответствия со стороны потребителей информации требованиям, предъявляемым ее поставщиками, гарантирует сохранность данных», — сказал Рэндалл Хопкинс, старший вице-президент *Global Data Products, NASDAQ OMX*. ■

На ММВБ прошла презентация для потенциальных инвесторов компании «РНТ»

24 июня 2010 г. на ММВБ прошла презентация для потенциальных инвесторов компании «РНТ» (ОАО «Русские Навигационные Технологии»), посвященная IPO Компании на Рынке инноваций и инвестиций ММВБ. Инвесторы смогли ознакомиться с разработанной РНТ системой «АвтоТрекер», получить информацию о многообразии задач, которые решают системы спутникового мониторинга. Эксперты прогнозируют, что в период с 2010 по 2014 гг. ожидается бурный рост использования систем спутникового мониторинга транспорта на базе ГЛОНАСС/GPS технологий. В 2009 г. объем рынка в рублевом эквиваленте составил около 920 млн руб. К 2014—2015 гг. прогнозируется его шестикратный рост.

По заявлениям менеджмента компании, привлечение дополнительных средств в капитал позволит РНТ нарастить объемы бизнеса, построить в России абонентскую модель обслуживания клиентов и вывести РНТ на международный уровень. Ожидается, что выручка ОАО «РНТ» вырастет с 210 млн руб. в 2009 г. до более

чем 1900 млн руб. в 2014 г. В ходе первичного размещения, по оценкам Инвестбанка «ОТКРЫТИЕ», РНТ сможет привлечь от 281,6 млн до 413,6 млн руб. при ценовом диапазоне размещения от 80 до 117,5 руб за одну акцию.

Вице-президент ММВБ Игорь Марич прокомментировал выбор площадки для размещения акций ОАО «РНТ»: «Акции ОАО «РНТ» размещаются в рамках Рынка инноваций и инвестиций, созданного в прошлом году на ММВБ при содействии ГК РОСНАНО. Суть нового биржевого сектора — в создании прозрачного механизма привлечения инвестиций в высокотехнологический сегмент экономики России, в выстраивании инвестиционной цепочки от финансирования инновационных компаний на ранней стадии до подготовки их к выходу на IPO. Проектный офис РИИ ММВБ тщательно подошел к отбору потенциальных эмитентов для размещения в секторе РИИ. Одним из таких пионеров и стала компания ОАО «РНТ», которая в своем становлении прошла все этапы венчурного инвестирова-

ния, свойственные для развитых рынков акционерного капитала. Разместив акции на ММВБ, компания сможет эффективно привлечь денежные средства для дальнейшего развития».

Дионис Гордин, Управляющий директор, Член Правления РОСНАНО, отметил: «Подготовка размещения акций ОАО «РНТ» проводится в рамках программы стимулирования российских инновационных компаний по выходу на фондовый рынок, которая реализуется совместно госкорпорацией, Фондовой

биржей ММВБ, другими государственными и коммерческими институтами. Реализация программы позволит организовать рыночную среду для финансирования инновационных процессов в России, в рамках которой инновационные предприятия смогут получить финансирование на внедрение инновационных продуктов или технологий, а также на модернизацию производства. Первые успешные шаги сделаны, механизм заработал. Надеемся, что уже в этом году им смогут воспользоваться многие российские компании».

Компания «Русские Навигационные Технологии» (ОАО «РНТ») работает на инновационном высокотехнологичном рынке систем спутниковой навигации, находящегося в настоящий момент на стадии бурного роста. РНТ специализируется на разработке, производстве и внедрении систем для мониторинга и управления транспортом под торговой маркой «АвтоТрекер» на основе технологий GPS/ГЛОНАСС.

Предложение акций РНТ — уникальное событие на рынке, которое является первым венчурным IPO в России. РНТ прошли несколько этапов развития «классического» венчурного проекта, начав свою деятельность в 2000 г. как студенческий стартап. В 2008 г. в состав акционеров компании вошел один из венчурных фондов под управлением ВТБ Управление активами, направив значительные инвестиции в развитие технологической платформы системы «АвтоТрекер», расширение спектра решений и услуг компании и их продвижение на рынке.

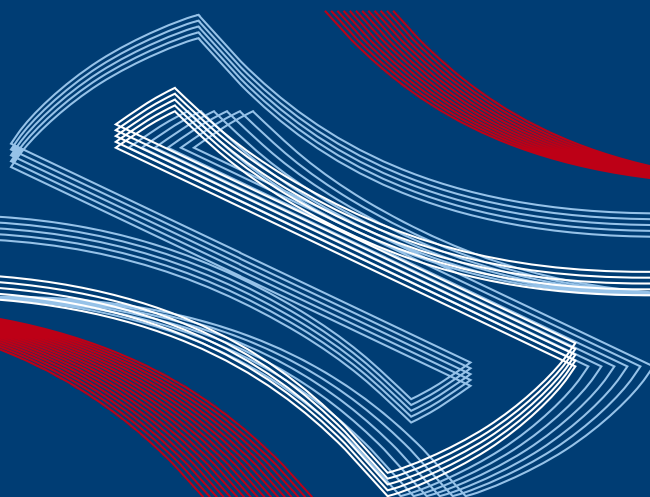
Всего к продаже предлагается 3,52 млн акций ОАО «РНТ», что составит 18,03% уставного капитала после дополнительной эмиссии акций. Книга заявок для инвесторов открыта с 18 июня по 7 июля 2010 г.



ММВБ+

ТОРГИ С ЦЕНТРАЛЬНЫМ КОНТРАГЕНТОМ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ

- АНОНИМНОЕ РЕПО
- ЧАСТИЧНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДЕНЬГАМИ
И/ИЛИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ
- ОТЛОЖЕННЫЕ РАСЧЕТЫ
ПО ЗАКЛЮЧЕННЫМ СДЕЛКАМ
- НОВЫЕ ТОРГОВЫЕ СТРАТЕГИИ



WWW.MICEX.RU

