



ОРГАНИЗАЦИЯ ОБРАЩЕНИЯ АКЦИЙ ОАО «ГАЗПРОМ» В ОЦЕНКАХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА

В декабре 2005 г. Президент РФ подписал указ о либерализации акций Газпрома. Отменена 20%-ная квота на владение акциями компании для нерезидентов и сняты ограничения на биржевое обращение акций, оно может быть организовано на всех действующих торговых площадках.

По прошествии двух месяцев после либерализации мы предложили участникам рынка высказать свое мнение по организации обращения акций ОАО «Газпром».

1

Стало ли удобнее и проще работать с акциями самого крупного российского эмитента?

3

Насколько удобно организована торговля на новых торговых площадках РТС и ММВБ?

2

Какие вопросы организации обращения акций Газпрома, на Ваш взгляд, еще предстоит урегулировать?



Михаил Братанов

начальник управления корреспондентской сети и корпоративных отношений депозитария АКБ «РОСБАНК», канд. экон. наук

1 Эта ситуация уже начинает оказывать свое положительное действие, поскольку привела к общему снижению затрат по биржевым операциям с акциями ОАО «Газпром» на Фондовой бирже «Санкт-Петербург», обеспечила возможность выбора торговой площадки и расчетного депозитария, возможность стандартного зачисления акций на междепозитарные счета.

Что касается новых возможностей проведения операций с акциями Газпрома инфраструктурными институтами, то полагаю, что подавляющее большинство депозитариев при проведении данных операций постараются остаться в рамках своих стандартных технологий проведения операций с акциями российских эмитентов. Вероятно, каких-либо существенных особенностей проведения операций именно с акциями Газпрома ожидать не приходится.

2 В настоящее время, мне кажется, что у участников рынка имеются определенные нарекания к текущей тарифной политике Газпромбанка, которая, вероятно, находится в промежуточной стадии трансформации вслед за изменившимся рынком и инфраструктурой учета прав на акции Газпрома. Судя по всему, преодоление указанных сложностей является вопросом времени, и он в ближайшее время разрешится.

3 Это привычные для участников рынка площадки, имеющие свои преимущества, и эти преимущества каждый из участников рынка, наверное, уже давно для себя сформулировал.



Андрей Зайцев

заместитель генерального директора ЗАО «АЛОР-ИНВЕСТ»

1 Да, работать стало намного удобнее, так как большая часть клиентов брокерских компаний и банков ориентирована именно на операции на ММВБ. Секция РТС по торговле акциями Газпрома требовала открытия дополнительного счета, причем платного. Объединение на одной площадке основных торгуемых бумаг приведет к упрощению открытия счетов как для клиентов, так и для профучастников с целью учета операций этих клиентов.

2 По-моему, все так долго ждали выхода Газпрома на ММВБ, что хорошо бы посмотреть некоторое время за динамикой его оборотов. А через 1–2 мес. станет ясно, куда двигаться дальше.

Есть также задача перевода Газпрома в маргинальные бумаги, и, насколько можно судить, этот процесс уже идет.

3 С точки зрения собственно торгов обе площадки достаточно удобны. Но в силу сложившейся ликвидности по наиболее торгуемым бумагам работать проще на ММВБ, хотя совершение относительно крупных сделок все равно проходит, как правило, вне биржи, и, конечно, РТС для этого на данный момент подготовлена лучше.



Вадим Федеев

заместитель генерального директора по технологиям КИТ Финанс (ООО)

Безусловно, либерализация рынка акций Газпрома и обращение акций на нескольких площадках — это «плюс» как для нас, брокерской компании, так и для наших клиентов. Ведь особые условия обращения этих бумаг ранее требовали от нас внедрения отдельных технологий предоставления доступа к операциям для отдельной ценной бумаги, пусть и одной из самых интересных для инвесторов. Для клиента главным неудобством была необходимость открытия счета депо в отдельном депозитарии и дополнительные издержки, связанные с открытием такого счета и более высокими тарифами биржи.

В то же время за долгое время существования «изолированного» рынка акций Газпрома его «исключительность» стала восприниматься как норма, и сегодня, наверное, не следует ожидать одномоментного перетекания операций на новую площадку. Ведь старые схемы все также работают, тарифы снижены.

Теперь в условиях конкуренции между разными площадками решающую роль для клиента в вопросе выбора площадки будет иметь ликвидность и разнообразие схем заключения сделок и расчетов. В данном случае уже стоит говорить не о развитии рынка конкретной ценной бумаги, а о развитии рынка в целом, его инфраструктуры.

Сейчас в плане удобства заключения сделок и расчетов на условиях 100%-ного предварительного депонирования нет существенных различий между торговлей на ММВБ и биржевом рынке РТС. Соответственно, дополнительные преимущества какой-либо площадке может дать внедрение новых технологий клиринга и расчетов. Прежде всего это торги с частичным предварительным депонированием и использованием многостороннего клиринга.

Надеемся, что НДЦ и ММВБ, как всегда, смогут предложить участникам рынка эффективные и высокотехнологичные решения.



Сергей Михайлов

исполнительный директор УК ПСБ

Конечно, либерализация рынка акций Газпрома и расширение его присутствия на крупнейших торговых площадках страны — знаковое событие. Но так как основной торговой площадкой по операциям с портфелями в доверительном управлении УК ПСБ является ММВБ, главным положительным итогом начала торговли на ММВБ акциями Газпрома стало отсутствие необходимости постоянного перераспределения денежных средств между различными торговыми площадками. Теперь все ликвидные бумаги, включая акции Газпрома, торгуются в одной системе, что, безусловно, положительно влияет на удобство и эффективность работы. Другой важный положительный момент — значительное снижение издержек по операциям с бумагами Газпрома.

Единственным пожеланием по организации обращения акций Газпрома на сегодняшний день можно считать скорейшее включение этих бумаг в котировальные листы высшего уровня, а также в расчетные индексы.





Анна Федорова
директор депозитария ЗАО «ИК «Энергокапитал»

1 Либерализация акций «Газпрома» открыла новые возможности для инвесторов, как российских, так и иностранных. Не буду приводить общеизвестные факты снятия ограничений по иностранным компаниям, снижения размера лота для привлечения на рынок самых мелких инвесторов. Являясь директором депозитария, я рассматриваю простоту и удобство работы с акциями конкретного эмитента через призму организации учета ценных бумаг. В связи с этим тот факт, что сегодня для покупки акций «Газпрома» не нужно обращаться в Газпромбанк, открывать там счет, просто радует. Это позволяет минимизировать срок между принятием инвестиционного решения по покупке того или иного актива и воплощением его через совершение сделки. Кроме того, хотелось отметить, касаясь обработки данных и подачи поручений, что возможность работать по Газпрому через такие депозитарии, как НДЦ и ДКК, по системе электронного документооборота позволяет существенно сократить затраты и увеличить быстродействие.

2 Наряду с решением принципиальных вопросов обращения акций Газпрома, еще остались моменты, требующие доработки. К ним я могу отнести включение акций Газпрома в список ценных бумаг, допущенных к переводу «по мосту» НДЦ–ДКК.

3 По поводу удобства торговли в РТС и на ММВБ бумагами Газпрома хотелось отметить следующее: организаторы добились того, что Газпром вошел в сформированную систему организации торговли площадок, ничем не нарушая ее. И это является несомненным успехом.



Надежда Лазунина
заместитель генерального директора
ЗАО «Балтийское Финансовое Агентство»

1 Безусловно, работа с акциями ОАО «Газпром» стала технологичнее. Клиенты теперь могут использовать денежные средства, находящиеся на ММВБ, для операций со всеми инструментами, доступными на ММВБ, никаких дополнительных переводов осуществлять не нужно. Это означает, что клиент может более эффективно использовать имеющиеся у него денежные средства.

2 С нетерпением ждем включения акций ОАО «Газпром» в котировальный лист «А» первого уровня на биржах. Устранение существующей «ущербности» позволит полноценно использовать эту высоколиквидную, популярную бумагу при маржинальной торговле.

3 И на ММВБ, и в РТС свои сложившиеся технологии заключения сделок. Для клиентов, работающих на обеих площадках, насущной проблемой становится оперативный перевод ак-

ций ОАО «Газпром» с одной биржи на другую. Пора нашим расчетным депозитариям задуматься о «мосте» по этим акциям для того, чтобы переброска осуществлялась в течение одного дня.



Андрей Зорин
ведущий аналитик ИК «БАРРЕЛЬ»

1 Безусловно, работать с акциями стало удобнее. Об этом говорят и трейдеры, и бэк-офис, и, самое главное, наши клиенты. Бэк-офис выразил удовлетворение тем, что теперь по акциям нужно вести один портфель, следовательно, один денежный поток. Что касается ДУ, то не нужно теперь делать «переброски» через другие биржи. Об удобстве управления единым портфелем говорят и трейдеры. Они утверждают, что стало удобнее распределять денежные потоки и смотреть за общим портфелем. Также для клиентов большим «плюсом» стало уменьшение размера лота. Это естественным образом уменьшило порог вхождения игрока на рынок.

2 Главным «минусом» сейчас является падение ликвидности по трем площадкам, так как денежные средства клиентов сейчас как бы «распылены» между ними. И поэтому главным пожеланием было бы увеличение ликвидности.

Также пожеланием наших сотрудников была и организация обращения акций на одной бирже. Что я имею в виду? В январе 2006 г. начались торги по акциям Газпрома сначала на классическом рынке акций РТС, а 23 января — на ФБ ММВБ. И если начало торгов на РТС, где торговля происходит в основном нерезидентами РФ и за валюту (USD), было непосредственно связано с либерализацией рынка акций Газпрома, то вопрос о включении этих акций в листинг ММВБ шел уже давно и от либерализации не зависел. И данный процесс (либерализации акций Газпрома) лишь совпал с началом торговли ими на бирже ФБ ММВБ.

А так как объемы торгов всеми акциями на ФБ ММВБ на три порядка превышают объемы торгов всеми акциями на биржевом рынке ФБ «Санкт-Петербург» (где торгуется Газпром и чей вес в объеме торгов составляет более 99%), то и для клиентов, и для сотрудников бэк-офиса инвестиционных и брокерских компаний было бы «удобнее», если бы акции Газпрома «перешли» на ММВБ.

Естественно, что ФБ «Санкт-Петербург» не хочет терять свой «лакомый кусочек», который перешел к ней от МФБ. Сейчас объемы торгов по Газпрому на ФБ «Санкт-Петербург» пока в 3 раза превышают аналогичные объемы на ФБ ММВБ по той же акции. Но, так как клиентам намного удобнее работать на ФБ ММВБ, то ФБ «Санкт-Петербург» уже принимает меры для их удержания. А удержать их можно сокращением комиссии и предоставлением дополнительного сервиса. Первое снижение комиссии уже произошло — а значит, создается здоровая конкуренция. И только время покажет, какая из двух бирж одержит верх в этой борьбе за клиента. Хотя не исключен вариант, когда на обеих биржах будет достигнут паритет.

3 Отлично («5-») по пятибалльной системе. ■