

КОНТРОЛЬНЫЙ ПАКЕТ



Дивидендный рост

Годовое общее собрание акционеров банка ВТБ, состоявшееся в июне, приняло решение увеличить дивидендные выплаты акционерам. Глава банка Андрей Костин рассказал о новых задачах, стоящих перед группой ВТБ, и призвал акционеров поддержать руководство на пути их решения.

4 июня состоялось годовое общее собрание акционеров банка ВТБ. Заблаговременно прибывшие акционеры коротали время за изучением материалов, подготовленных к собранию, которые выдавались каждому при регистрации. Все желающие могли также пооб-

щаться с членами Консультационного совета акционеров и получить консультацию по вопросам повестки дня собрания, продуктам ВТБ24 и «ВТБ Страхование». В 13.00 первый зампред Банка России Алексей Улюкаев, на которого были возложены функции предсе-

дательствующего на собрании, представил всех членов президиума. В него вошли президент — председатель правления ВТБ Андрей Костин, его первый заместитель Василий Титов, а также заместители Герберт Моос и Андрей Пучков, член правления ВТБ Екатерина Петелина и главный бухгалтер Ольга Авдева. Наблюдательный совет также представляли два независимых директора — Мухадин Эскиндаров и Николай Кропачев.

После оглашения результатов регистрации Алексей Улюкаев объявил собрание открытым. Всего на повестке дня стояло 17 вопросов, в том числе решение о выплате дивидендов за 2009 год в размере 0,00058 руб. на одну обыкновенную именную акцию ВТБ. «Даже несмотря на размещение дополнительных акций осенью прошлого года, нам удалось избежать снижения дивидендной доходности для своих акционеров», — отметил Герберт Моос. Он также напомнил, что источником выплаты дивидендов является чистая прибыль банка, от которой на выплату дивидендов направлено 25,5%, что составило 6,1 млрд руб. — в два раза больше, чем по итогам 2008 года. Акционеры утвердили новую редакцию устава ВТБ, распределение прибыли по результатам минувшего года и одобрили решение о реорганизации банка в форме присоединения к нему ОАО «Банк ВТБ Северо-Запад», а также рассмотрели ряд других вопросов.

Общее собрание продолжалось немногим более четырех часов. Подводя его итоги, Андрей Костин, в частности, отметил: «В непростых условиях финансового кризиса и экономической рецессии банк завершил 2009 год с положительной чистой прибылью. По российским стандартам бухгалтерской отчетности в прошлом году она составила 23,8 млрд руб. Устойчивая ресурсная база, контроль за качеством кредитного портфеля и издержками, доверие клиентов к бренду ВТБ обеспечили хорошую основу для роста бизнеса группы в условиях восстановления экономики в текущем году. Кроме того, в этом году банк объявил о разработке новой стратегии до конца 2013 года, в основе которой лежит стремление перейти от интенсивного наращивания доли рынка к росту капитализации. Безусловно, новые амбициозные задачи, поставленные перед ВТБ, невозможно решить без поддержки и понимания наших акционеров».

Александр ОСНОВИН

02

Стратегия

Глава ВТБ Андрей Костин представил собранию акционеров новую стратегию банка

02

Диалог

Консультационный совет акционеров ВТБ — Владимир Тарачев о проделанной работе

03

Курс

Москва как финансовый центр СНГ — важная тема обсуждения на инвестиционном форуме в Ялте

06

Спецпредложение

«ВТБ Страхование» — льготная страховка для акционеров

08

Биржа

Гонконгская биржа — история превращения региональной торговой площадки в мирового лидера

ROAD SHOW

Ажиотажный спрос на ВТБ

В июне ВТБ провел ряд встреч с потенциальными инвесторами в Азии, Северной Америке и Европе. Их целью была презентация новой стратегии группы и оценка интереса к ценным бумагам банка на мировом финансовом рынке. Результат можно смело назвать положительным, более того, число пожелавших присутствовать на некоторых встречах превысило все ожидания.

В течение июня ВТБ проводил non-deal road show — презентации для инвесторов, не связанные с какой-либо сделкой. Другими словами, топ-менеджеры банка не предлагали потенциальным инвесторам купить предпо-

лагаемые к выпуску бумаги, как это делается во время road show. Они знакомили потенциальных инвесторов с деятельностью банка и пытались определить, насколько велик в целом интерес к бумагам ВТБ.

Презентация ВТБ для мировых инвесторов началась в Азии — с 6 по 9 июня руководители банка посетили Хошимин, Сингапур, Пекин и Гонконг. Как заявил президент — председатель правления ВТБ Андрей Костин, банк будет

рассматривать возможность размещения акций в Гонконге после 2013 года. «Согласно новой стратегии ВТБ, нам не потребуются новые деньги до 2013 года, но после этого мы определенно будем рассматривать Гонконг как площадку для размещения новых акций», — сообщил он. После этого non-deal road show переместилось в Нью-Йорк, а затем и в Бостон. Представители американских фондов, размещающих средства в финансовые активы и развивающиеся рынки, проявили серьезный интерес к ВТБ. Так, в Нью-Йорке на пре-

зентацию пришло вдвое больше запланированного числа участников. Присутствовавший на road show заместитель президента — председателя правления ВТБ Герберт Моос рассказал, что был приятно удивлен таким большим интересом со стороны американских инвесторов. Далее представители ВТБ отправились в Лондон. Поскольку в Европе лондонская презентация была единственной, на нее прилетели инвесторы из разных европейских стран. По словам Герберта Мооса, интерес к этому мероприятию был велик

и некоторым даже не хватило места за ланчем. По его мнению, «количество денег в мире не уменьшилось, но потенциальные рынки инвестиций сузились, поэтому сейчас будет развиваться серьезная конкуренция за инвестиционный капитал». Герберт Моос уверен: наибольший интерес к бумагам ВТБ будут проявлять потенциальные инвесторы восточной части США и в Северной Европе (Швеция, Финляндия, Норвегия). Они могут вложить в активы банка сотни миллионов долларов.

Александр СИНЕВ

СТРАТЕГИЯ

«Мы переходим от агрессивного роста к эффективному»

Выступая на годовом собрании акционеров ВТБ, президент — председатель правления банка Андрей Костин заявил, что группа смогла не только выстоять во время кризиса, но и упрочить свои позиции на финансовом рынке. Теперь стратегия ВТБ будет направлена на увеличение эффективности бизнеса, что позволит в ближайшие три года нарастить капитализацию и достичь стоимости одной акции на уровне 15 коп.



В начале своего выступления на годовом собрании акционеров ВТБ Андрей Костин сообщил: «Хорошо известно, что любой кризис наряду с вызовами несет в себе новые возможности для развития, и мы эти возможности не упустили. Даже в этих трудных условиях банк продолжил расти быстрее рынка и упрочил конкурентные позиции во всех ключевых сегментах». Так, по российским стандартам отчетности, ВТБ получил в прошлом году чистую прибыль в размере 23,8 млрд руб.

Андрей Костин подчеркнул, что достигнутые успехи были оценены фондовым рынком: с момента предыдущего годового собрания акционеров цена одной акции ВТБ выросла более чем вдвое. При этом по темпам роста ценные бумаги банка превзошли как ключевые фондовые индексы, так и акции других отечественных финансовых институтов. «Более того, учитывая набирающую в последнее время силу позитивную тенденцию в экономике России, мы считаем возможным увеличить долю прибыли, направляемую на выплату акционерам, более чем в два раза по сравнению с прошлым годом. Предлагаемый нами размер этой доли составляет более 25%, что заметно выше, чем в целом в ряде других крупных российских акционерных обществ», — отметил глава ВТБ. В результате сумма, направленная банком на дивиденды за 2009 год, в денежном выражении составила 6,1 млрд руб., тогда как по итогам 2008 года она равнялась 3 млрд руб. В нынешнем году группа ВТБ продолжила развивать накопленный потенциал роста. В первом квартале она получила рекордную прибыль по международным стандартам — 15,3 млрд руб. «Уважаемые акционеры, в отчетном году завершилась реализация трехлетней стратегии группы ВТБ. Мы добились достижения всех заложенных в ней количественных ориентиров, а также ключевых целей по развитию приоритетных направлений бизнеса. За эти три года ВТБ смог добиться уникального положения в банковской системе России, превратившись в системообразующий кредитный институт. Сегодня ВТБ — единственная в стране финансовая группа, объединившая в своей структуре корпоративный, розничный и инвестиционный бизнес, мощную зарубежную сеть», — отметил он. Также глава ВТБ ознакомил участников собрания с ключевыми моментами новой стратегии, в соответствии с которой через три года цена одной акции банка вырастет до 15 коп. Сегодня главная цель группы — это улучшение эффективности бизнеса, максимизация прибыли, повышение прозрачности дивидендной политики. То есть все то, что непосредственно затрагивает интересы акционеров. «Мы переходим от агрессивного роста к эффективному, в предстоящие три года рост должен быть качественным. Он будет нацелен на капитализацию банка и повышение курсовой стоимости наших акций. По нашим расчетам, при достижении запланированных показателей объемов рентабельности бизнеса группы справедливая стоимость акций банка должна быть не ниже 15 коп. Это консервативная оценка, и при более благоприятной конъюнктуре мирового и национального рынка цена акций может оказаться выше», — заявил Андрей Костин. ☀

Сергей НЕПЕЦИН

ДИАЛОГ

Эффективность КСА в руках акционеров

В ходе общего собрания акционеров результаты работы Консультационного совета акционеров (КСА) подвел его председатель Владимир Тарачев. Одновременно он ознакомил присутствующих с планами совета и призвал миноритариев к более активному участию в деятельности КСА.

«КСА, независимый консультативный орган, был создан для эффективной связи руководства банка с нами, миноритарными акционерами. Его задача — защита наших прав и интересов, что должно способствовать и капитализации ВТБ, и повышению инвестиционной привлекательности банка, а значит, увеличению прибыли и дивидендов», — заявил в начале своего выступления Владимир Тарачев. С момента создания КСА, основанного в 2009 году, продолжают эффективно работать каналы связи акционеров с членами совета. Задать свои вопросы, высказать предложения миноритарии могут в ходе ежемесячных дней открытых дверей. Обратиться к членам КСА можно и дистанционно — по телефону или по электронной почте. В апреле

текущего года КСА провел свою первую выездную встречу с акционерами в Санкт-Петербурге. «Запланированы также выезды в Екатеринбург и другие города, где проживают тысячи акционеров», — поделился планами Владимир Тарачев. За год проведено шесть заседаний совета, в ходе которых совместно с членами Наблюдательного совета и Правления ВТБ обсуждался самый широкий круг вопросов: новая стратегия развития, критерии вознаграждения независимых членов Наблюдательного совета, управление непрофильными активами, дивидендная политика и многое другое. Члены КСА приняли участие в разработке льготной программы для акционеров-ветеранов, приуроченной к годовщине Победы в Вели-



кой Отечественной войне. Таких акционеров в ВТБ — более 12 тыс. человек. «Мы также обратились совместно с миноритариями Сбербанка к президенту и выразили несогласие с законом, предусматривающим замену единого социального налога на страховые взносы в фонды социального страхования. Этот закон позволяет сокращать дефицит Пенсионного фонда за счет работодателей. Это значит, в будущем году сумма отчис-

лений в фонд увеличится вдвое, примерно на 0,5 млрд руб. от прибыли нашего банка, что, соответственно, скажется на размере выплачиваемых дивидендов. Результат нашего обращения налицо: срок вступления данного закона перенесен», — сообщил председатель КСА.

Владимир Тарачев выразил надежду, что сайт Консультационного совета в перспективе сможет стать площадкой для свободного обмена мнениями акционеров по проблемам развития кредитной организации и эффективности принимаемых менеджментом решений. Кроме того, акционеры смогут получить консультацию и задать свои вопросы в режиме онлайн-конференций. «Уважаемые коллеги, мы всегда открыты для вас и стараемся помочь каждому. Очень ждем ваших вопросов, пожеланий, предложений, замечаний и рассчитываем на более активное участие в деятельности совета. Только так мы оправдаем надежды на КСА и повысим эффективность его работы», — сказал в заключение Владимир Тарачев. ☀

Николай ГЕРАСИМОВ

Служба по работе с акционерами
тел.: (495) 258 4947, (495) 775 7075, факс: (495) 258 4910
Shareholders@vtb.ru

КАДРЫ

Наблюдательный совет ВТБ пополнился инвестбанкиром

Известный в России финансист Павел Теплухин на годовом общем собрании акционеров ВТБ был избран в Наблюдательный совет банка. Большой опыт работы на фондовом рынке поможет ему в работе независимого директора.

Павел Теплухин окончил экономический факультет МГУ, там же получил степень кандидата экономических наук, имеет также степень магистра Лондонской школы экономики. В России Павел Теплухин известен в первую очередь как один из основателей первой брокерской конторы страны — «Тройка Диалог». Там он работал с 1991 года и об уходе объявил в девятнадцатый день рождения компании — 18 января этого года. Несколько месяцев ушло на передачу дел: перед отставкой Павел Теплухин был управляющим директором группы компаний «Тройка Диалог» и председателем совета директоров одноименной управляющей компании. О ближайших планах Павла Теплухина известно немного. Сам он говорит, что вряд ли будет открывать собственный бизнес — скорее присоединится к какому-нибудь интересному проекту: «Положительно идею как свою и с удовольствием присоединюсь. Важно, чтобы была команда, приятные партнеры, чтобы

идея была большая и красивая». «Павел Теплухин является одним из корифеев российского финансового рынка», — заявил совладелец «Тройки Диалог» Рубен Варданян. Действительно, бывший глава инвестиционной компании считается одним из создателей российского рынка коллективных инвестиций, бизнеса private banking. Он также принимал активное участие в запуске пенсионной реформы. Кроме того, Павел Теплухин признан лучшим менеджером страны и имеет опыт построения крупных и эффективных бизнесов. Неудивительно, что многие компании, как частные, так и государственные, захотели видеть его у себя в качестве независимого директора. Сейчас, помимо работы в Наблюдательном совете ВТБ, он является членом комитета по аудиту в наблюдательном совете «Аэрофлота» и главой комитета по инвестиционной политике в наблюдательном совете госкорпорации «Роснано». По словам Павла Теплухина, его знали в качестве независимого дирек-



тора в различные компании еще в то время, когда он работал в «Тройке Диалог». «Мне приходилось отказываться, потому что тогда мы бы не могли покупать бумаги этих компаний», — пояснил Павел Теплухин. Он также сообщил, что ведет переговоры с рядом крупных частных компаний, которые хотели бы видеть его на посту независимого директора. «Я с удивлением обнаружил, что на рынке существует большой дефицит опытных менеджеров, которые хорошо разбирались бы в вопросах инвестиционной политики, корпоративного финансирования. Многие из них работают в инвестиционных банках и УК, поэтому ограничены в возможности сотрудничества с компаниями», — говорит новый независимый директор ВТБ. ☀

Игорь АНДРЕЕВ

КУРС

Ялтинская конференция

На инвестиционном форуме в Ялте банкиры и руководители финансовых властей стран Содружества обсудили ряд вопросов в сфере развития экономического пространства СНГ. Одной из важнейших стала тема создания в Москве международного финансового центра как крупнейшей площадки для фондовых и финансовых рынков на постсоветском пространстве.



В начале июля в Ялте прошел международный инвестиционный форум «Финансирование посткризисных экономик государств — участников СНГ». Конференция организована Финансово-банковским советом СНГ, возглавляет который президент — председатель правления ВТБ Андрей Костин. Одной из важных тем, которые обсуждались на форуме, стало создание международного финансового центра в Москве. «Он должен

в ближайшие три года вывести отечественное законодательство в сфере финансов на уровень мировых стандартов. Это означает, что мы приглашаем работать в Москву крупнейшие банки, их филиалы. Мы стремимся быть центром расчетов в СНГ», — заявил в Ялте министр финансов России Алексей Кудрин. Его поддержал президент — председатель правления банка ВТБ Андрей Костин: «Мне кажется, что международный финан-

совый центр в Москве не заменит нам сразу Нью-Йорк или Лондон в качестве мирового глобального центра, но он, безусловно, может и должен стать крупнейшей региональной площадкой для фондовых рынков и финансовых рынков стран СНГ. Я думаю, сегодня ни один другой город на постсоветском пространстве не обладает такими возможностями». При этом, по мнению главы ВТБ, Украина может играть в создании и работе такого центра далеко не последнюю роль. «Наши отношения с Украиной сегодня вышли на совершенно новый уровень развития, и благодаря политике украинского руководства начались изменения не только в политической и военной областях, но и в экономике. Руководство Украины демонстрирует полное понимание накопившихся проблем и указывает пути их решения. Группа ВТБ будет прикладывать значительные усилия по развитию нашей дальнейшей совместной деятельности», — заявил Андрей Костин. Уже сейчас ВТБ активно сотрудничает с украинским руководством. Так, компания ВТБ Капитал, наряду с такими крупными международными инвестиционными банками, как JP Morgan и Morgan Stanley, является организатором размещения суверенных облигаций Украины на миллиарды долларов. По словам Андрея Костина, время и параметры выпуска этих бумаг зависят от хода переговоров Украины с МВФ. «Инвестиции всегда были рычагом, который обеспечивал рост экономики, способствовал выведению ее из застолий и кризисных явлений», — отметил исполнительный секретарь СНГ Сергей Лебедев. «Думаю, что и дальше нужно укреплять и развивать и Межгосударственный банк, и Евразийский банк развития, и можно подумать о более тесном взаимодействии, координации, объединении усилий этих двух структур для решения задач развития инвестиционных процессов в странах СНГ», — полагает Андрей Костин. ☀

Виталий СМЕРНОВ

НОВОСТИ

АНДРЕЙ КОСТИН ПРЕДСТАВИЛ БИЗНЕС РФ В G20

Президент — председатель правления ВТБ Андрей Костин принял участие в бизнес-саммите G20. Вместе с министрами финансов и руководителями ведущих мировых компаний стран «Группы двадцати» глава ВТБ обсудил посткризисную ситуацию в международной финансовой системе, развитие мировой экономики и перспективы новой системы глобального финансового регулирования. Бизнес-саммит G20 проводится впервые, и Андрей Костин стал единственным из руководителей российских банков приглашенным на эту встречу. Глава ВТБ отметил: «Состоялась плодотворная, интересная беседа, ведь в одно время в одном месте собрались ведущие бизнесмены и министры финансов стран, которые представляют 90% мирового валового национального продукта. Группа ВТБ становится глобальным международным игроком, и для меня было важно поучаствовать в дискуссии с людьми, от которых во многом зависит будущее мира».

ВТБ НАГРАЖДЕН ЗА КАЧЕСТВО РАСЧЕТОВ

28 июля 2010 года банку ВТБ была вручена ежегодная награда JP Morgan «Quality Recognition Award» за качество оформления платежей в долларах США, подтверждающая высокую эффективность и качество работы банка в сфере клиринговых расчетов в 2009 году. Награда учреждена JP Morgan Chase Bank N.A., New York. Одновременно ВТБ получил награду зарубежного банка, отметившую 10-летний период, на протяжении которого высокая квалификация и профессионализм менеджмента и сотрудников ВТБ, осуществляющих международные расчеты, ежегодно подтверждались наградами JP Morgan «Quality Recognition Award». Исполнительный директор JP Morgan Грег Моррей отметил, что высоким критерием, установленным для вручения наград, отвечают менее 1% клиентов JP Morgan во всем мире. «Это большая честь работать с клиентом, который уже десять лет подряд показывает такие высокие результаты», — заявил он.

ВТБ СТАЛ ЛУЧШИМ ПО СВЯЗЯМ С ИНВЕСТОРАМИ

Банк ВТБ и его команда управления по работе с инвесторами вошли в число лидеров в пяти номинациях премии «IR magazine Russia & CIS awards 2010», присуждаемой в партнерстве с Thomson Reuters Extel. Согласно результатам опроса аналитиков и инвесторов, ВТБ признан победителем в номинации «Лучшие встречи с инвесторами в формате "Один на один"» (Best one on one meetings). Также банк занял второе место в номинациях «Гран-при за лучшие investor relations среди компаний большой капитализации» (Grand prix for best overall investor relations, large cap), «Лучшее IR-сопровождение корпоративной сделки» (Best IR for a corporate transaction) и «Лучший CEO в области связей с инвесторами» (Best investor relations by a chairman or CEO).

ВТБ ПЕРВЫМ ПРИШЕЛ НА СИНГАПУРСКУЮ БИРЖУ

ВТБ успешно завершил размещение выпуска еврооблигаций на сумму 400 млн сингапурских долларов в рамках программы № 2 выпуска валютных среднесрочных нот. Это первое в истории размещение российского эмитента в сингапурских долларах и крупнейшее размещение для иностранного эмитента в Сингапуре с начала 2010 года. При этом изначально заявленный объем предложения в 100 млн сингапурских долларов был превышен в четыре раза. Еврооблигации будут выпущены компанией VTB Capital S.A. (Люксембург) с суммой погашения в 2012 году с фиксированной ставкой купона 4,2% годовых.

ВТБ ПОЛУЧИЛ РЕЙТИНГ «РИД-ЭКСПЕРТ РА»

Российский институт директоров (РИД) провел независимое исследование системы корпоративного управления банка ВТБ. Результатом данного исследования стало присвоение банку оценки 7 по шкале национального рейтинга корпоративного управления «РИД-Эксперт РА», что соответствует показателю «Развитая практика корпоративного управления». Присвоенный банку рейтинг сопоставим с результатами рейтингов других компаний, являющихся национальными лидерами в области корпоративного управления. Максимальная оценка для российских компаний на данный момент составляет 8 баллов.



ИНТЕРВЬЮ

«МНЕ ВСЕГДА ПРИЯТНО РАБОТАТЬ С ВТБ, ЗДЕСЬ СОБРАНА НАДЕЖНАЯ ВЫСОКПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ КОМАНДА»

Доктор экономических наук, профессор Института экономики РАН, член Консультационного совета акционеров Елены Попова рассказала, почему стала акционером ВТБ и как в ближайшее время планирует распорядиться акциями банка.

— Почему Вы решили стать акционером ВТБ?

— Для меня ВТБ — самый надежный банк. Его деятельность достаточно прозрачна, и я чувствую уверенность, сотрудничая с ним.

— Как давно Вы играете на фондовом рынке? Почему выбрали именно акции ВТБ?

— Работать на фондовой бирже я начала пять лет назад. Первоначально покупала акции крупных корпораций, но два года назад остановила свой выбор на акциях ВТБ. С тех пор работаю только с ними.

— Какие операции Вы совершали?

— Смысл работы с акциями — сыграть на разнице в цене. Пока я только периодически покупаю акции ВТБ. Думаю, очередную поопуну сделаю в сентябре.

— Собираетесь ли Вы продавать акции?

— Пока продавать ничего не собираюсь.

— Посещало желание расстаться с акциями в момент снижения их стоимости?

— Конечно, нет. Я доверяю своему банку. Во время кризиса многим компаниям пришлось нелегко, но я вижу, что ВТБ успешно справился с этой задачей и вышел из кризиса с минимальными потерями. Это еще раз подтверждает: мой выбор был правильным.

— Какие у Вас дальнейшие планы по сотрудничеству с ВТБ?

— Я знаю, что сейчас банк реализует новую стратегию, и, в частности, готов предложить акционерам различные банковские продукты на льготных условиях. Возможно, я присмотрюсь к новым картам ВТБ24. Мне всегда приятно работать с ВТБ, так как здесь собрана надежная высокопрофессиональная команда. Специалисты добросовестные, отвечают на любой вопрос, помогут в сложной ситуации. В общем, чувствуюсь рядом надежного финансового партнера.

— Куда хотите инвестировать деньги от акций?

— Нет лучшего применения деньгам, чем вложение в образование детей. Сейчас моя дочь окончила Плехановскую академию, факультет кибернетики, с отличием и поступает в аспирантуру швейцарского университета. Заработанные мною средства — хорошая поддержка для нее.

СПРАВОЧНИК

Поймать волну

Многим интересно, как поведет себя рынок через час, через месяц, через год. Сторонники технического анализа уже более 70 лет считают одним из самых точных инструментов прогнозирования цен теорию волн Эллиотта.

Американский финансист Ральф Эллиотт начинал карьеру простым бухгалтером на железной дороге, пока в 1924 году госдепартамент США не назначил его главным бухгалтером Никарагуа. После ухода США из этой страны Эллиотт получил должность генерального ревизора международных железных дорог Центральной Америки. Но к 1929 году болезнь приковала 58-летнего Ральфа Эллиотта к постели. Его деятельная натура требовала выхода, и он начал изучать поведение фондовых индексов.

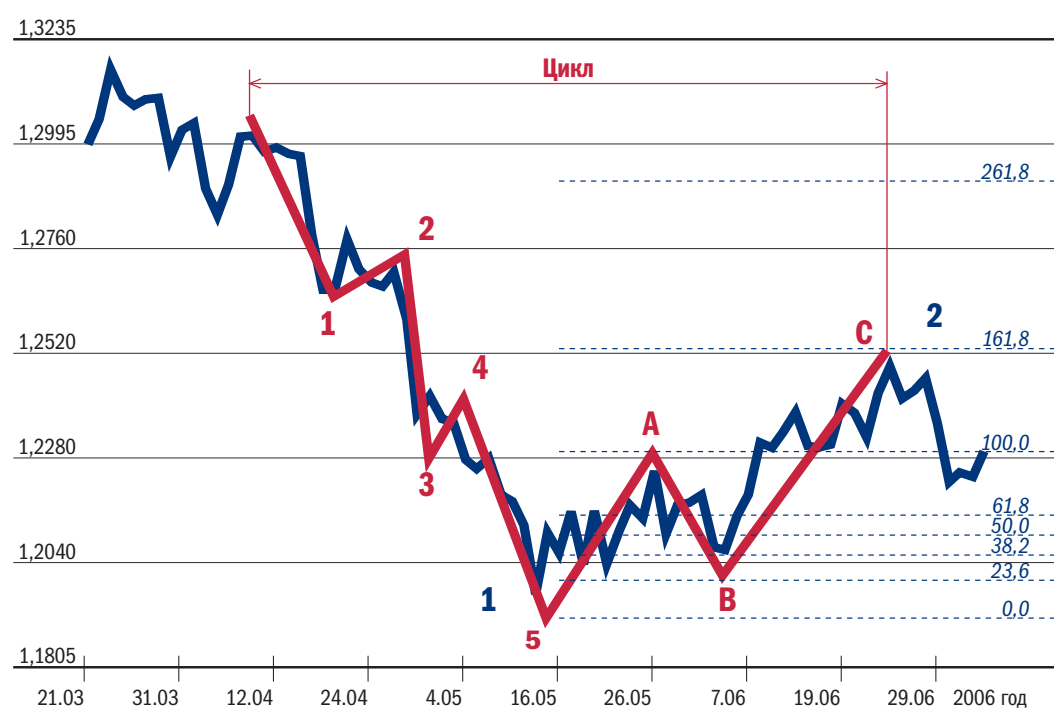
Как человек дотошный, Эллиотт анализировал годовые, квартальные, месячные и даже дневные колебания цен за последние 75 лет. В результате он обнаружил, что ценовые индексы ведут себя волнообразно. Модели своеобразных «приливов» и «отливов», предложенные исследователем, помогли многим игрокам заработать целые состояния.

Книга «Закон волн» увидела свет 31 августа 1938 года. Согласно теории Эллиотта, движение цен представляет собой комплекс законченных циклов. А значит, можно вычислить их начало и конец и спрогнозировать последующее движение рыночных цен. Из наблюдений Ральфа следовало, что внутри каждого цикла рынок всегда проходит восемь волн. Пять волн следуют по направлению общего тренда — являются импульсными, или движущими. Три другие волны — коррекционные, или откатные. Они движутся в противовес общей тенденции. В свою очередь, каждая из волн — импульсная или откатная — включает в себя несколько волн поменьше.

Теория была справедлива для каждого ценового графика, за который бы Эллиотт ни брался. Это позволило выделить 13 моделей волн, которые возникали на графиках с завидным постоянством. Конфигурации этих волн были зафиксированы и легли в основу дальнейших расчетов. Все выверенные Эллиоттом волны повторялись по форме, но отличались по времени и амплитуде. И чем больших высот достигала на графике импульсная волна, тем больше откатывалась и коррекционная. Для того чтобы с точностью определить момент разворота тренда, в свои расчеты Ральф Эллиотт включил три составляю-

щие — модель волны, соотношение и время. А за основу своих расчетов он взял известную математическую последовательность — числа Фибоначчи (1, 1, 2, 3, 5, 8, 13, 21 и т. д.). В ней каждое последующее число является равным сумме двух предыдущих. В самом упрощенном виде применение чисел Фибоначчи к теории волн выглядит следующим образом. Скажем, если рынок движется в определенном направлении более трех дней, то это движение — тренд — не должно быть прерванным до пяти дней. В случае, когда рынок движется в определенном направлении пять дней, то раньше восьмого дня изменения тренда ждать не стоит. Идущий девять дней тренд не закончится до тринадцатого дня. Такая закономерность применима не только к дневным, но и к почасовым, недельным и годовым данным.

ПРИМЕР ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ВОЛН ЭЛЛИОТТА



Теория Эллиотта предполагает, что все движения цен на рынке развиваются на пять волн в направлении основного тренда (на рис. волны 1-5) и три волны

в обратном направлении (на рис. волны А, В, С). При этом волны делятся на импульсные, создающие направленный тренд — «бычий» или «медвежий»

(на рис. волны 1, 3, 5, А, С), и корректирующие (откаты), которые характеризуются движением против тренда (на рис. волны 2, 4, В).

Безусловно, на практике все расчеты не столь просты. Так, динамика индекса Шанхайской биржи SSE Composite, описанная техническим аналитиком с применением закона волн Эллиотта, выглядит следующим образом: «Индекс Шанхайской биржи достиг своего максимума в волне 5 в декабре 2009 года. За прошедшие восемь месяцев индекс откорректировался на 62%, и единственным сомнением в завершении коррекции и переходе к новому витку роста является длительность коррекции, не достигшая величины 100% от длительности фазы роста». Другими словами, по внешним признакам падение индекса могло бы закончиться, но применение теории волн Эллиотта позволяет прогнозировать, что падение продлится еще какое-то время. Сегодня расчеты подобного рода применяются техническими аналитиками повсеместно. При этом попытки усовершенствовать торговые решения, которые базируются на волновом принципе Эллиотта, предпринимаются с завидным постоянством. Это значит, что теория Ральфа Эллиотта не только прошла проверку временем, но и продолжает жить и развиваться уже независимо от своего создателя. ☺

Евгений МИЩЕНКО

ТРЕНД

РЕТРОСПЕКТИВА

Владимир ГУСЕВ, аналитик ВТБ 24

На протяжении текущего года рынки были крайне зависимы от информации, которая то подтверждала, то опровергала прогнозы возникновения второй волны рецессии. Этим не без успеха пользовались спекулянты. Малейшие сомнения в устойчивости мирового экономического роста провоцировали серьезные спекулятивные атаки на рынках. Впрочем, не менее активно инвесторы отыгрывали и новости положительного характера. В отличие от прошлого года, когда все внимание игроков было сконцентрировано на событиях в США, в этом году инвесторы гораздо больше следили за развитием ситуации в странах зоны евро. Все понимали, что кризис суверенных долгов ряда европейских стран может существенным образом повлиять на замедление темпов роста экономики еврозоны. Более того, последствия банкротства любой из европейских стран для мирового финансового рынка в целом непредсказуемы, так как ранее с прецедентами подобного рода мировая экономика еще не сталкивалась. Принятый странами зоны евро пакет антикризисных мер стабилизировал рыночную ситуацию. Однако этот шаг не добавил уверенности международным инвесторам в том, что основной кризисный порог рынками пройден. Как следствие, стоимость такого защитного инструмента, как золото, в июне превысила свои исторические максимумы. Цены на драгметалл на Лондонской бирже доходили до \$1255 за тройскую унцию. ☺

КАЛЕНДАРЬ

США	
Протоколы заседания FOMC	12 октября
Индекс потребительских цен	15 октября
Индекс промышленного производства	18 октября
«Бежевая книга» ФРС США	20 октября
ВВП США 3-й квартал 2010 года	29 октября
Заседание FOMC 3 ноября	
Индекс промышленного производства	16 ноября
Индекс потребительских цен	17 ноября
ВВП США 3-й квартал 2010 года (пересмотр)	23 ноября
Протоколы заседания FOMC	24 ноября
«Бежевая книга» ФРС США	30 ноября
Заседание FOMC 14 декабря	
Индекс потребительских цен	15 декабря
Индекс промышленного производства	15 декабря
ВВП США 3-й квартал 2010 года (пересмотр)	22 декабря
Европа	
Индекс промышленного производства	13 октября
Данные по безработице	29 октября
Заседание ЕЦБ	4 ноября
Индекс промышленного производства	12 ноября
ВВП ЕС за 3-й квартал 2010 года	12 ноября
Данные по безработице	30 ноября
ВВП ЕС за 3-й квартал 2010 года (пересмотр)	2 декабря
Заседание ЕЦБ	2 декабря
Индекс промышленного производства	14 декабря
Великобритания	
Заседание Банка Англии	7 октября
Заседание Банка Англии	4 ноября
Заседание Банка Англии	9 декабря
Япония	
Заседание Банка Японии	5 октября
Заседание Банка Японии	28 октября
Заседание Банка Японии	16 ноября
Заседание Банка Японии	21 декабря

Прочее	
Конференция ОПЕК	14 октября
Встреча министров финансов и глав центробанков G20	22-23 октября
Саммит G20 в Сеуле	11-12 ноября
Группа ВТБ	
Заседание Консультационного совета акционеров	сентябрь
Объявление результатов группы ВТБ по МСФО за 6 месяцев 2010 г.	сентябрь
Выездная встреча КСА с акционерами в Екатеринбурге	октябрь
Инвестиционный форум ВТБ Капитал «Россия зовет»	5-7 октября
Выплата купонного дохода банка ВТБ24 (1-й выпуск)	6 октября
Выплата купонного дохода «ВТБ Лизинг-финанс» (2-й выпуск)	12 октября
Выплата купонного дохода банка ВТБ (5-й выпуск)	13 октября
Выплата купонного дохода банка ВТБ (4-й выпуск)	21 октября
НИА ВТБ выплата купонного дохода (1-й выпуск)	26 октября
НИА ВТБ выплата купонного дохода (2-й выпуск)	26 октября
НИА ВТБ выплата купонного дохода (3-й выпуск)	26 октября
Заседание Консультационного совета акционеров	ноябрь
Выплата купонного дохода	
«ВТБ Лизинг-финанс» (1-й выпуск)	11 ноября
НИА ВТБ выплата купонного дохода (1-й выпуск)	26 ноября
НИА ВТБ выплата купонного дохода (2-й выпуск)	26 ноября
НИА ВТБ выплата купонного дохода (3-й выпуск)	26 ноября
Выплата купонного дохода банка ВТБ24 (3-й выпуск)	1 декабря
Выплата купонного дохода «ВТБ Лизинг-финанс» (7-й выпуск)	8 декабря
Выплата купонного дохода «ВТБ Лизинг-финанс» (3-й выпуск)	14 декабря
Выплата купонного дохода «ВТБ Лизинг-финанс» (4-й выпуск)	14 декабря
Выплата купонного дохода банка ВТБ24 (5-й выпуск)	15 декабря
Выплата купонного дохода банка ВТБ (1-й выпуск Б0)	17 декабря
Выплата купонного дохода банка ВТБ (2-й выпуск Б0)	17 декабря
Выплата купонного дохода банка ВТБ (5-й выпуск Б0)	17 декабря
НИА ВТБ выплата купонного дохода (1-й выпуск)	26 декабря
НИА ВТБ выплата купонного дохода (2-й выпуск)	26 декабря
НИА ВТБ выплата купонного дохода (3-й выпуск)	26 декабря

ПЕРСПЕКТИВА

Станислав КЛЕЩЕВ, аналитик инвестиционного департамента ВТБ24

Процесс восстановления мировой экономики идет уже более года. Однако сегодня нет уверенности в том, что повторного сползания в рецессию не будет (так называемой второй волны). В середине текущего года произошло замедление темпов роста мировой экономики. Оно было вызвано как тем, что влияние государственного стимулирования экономики США исчерпало себя, так и действиями властей Китая, которые стремились не допустить перегрева собственной экономики. Все это только повышает нервозность инвесторов. Более того остаются теми же, что и раньше, — рынок труда и рынок недвижимости США. Естественно, внимание инвестиционного сообщества приковано к показателям, отражающим ситуацию именно в этих сферах. И если улучшения показателей занятости населения США до конца текущего года ожидать сложно, то на рынке недвижимости могут появиться обнадеживающие сигналы, свидетельствующие о стабилизации ситуации в секторе.

Другая проблема, которая еще весной вошла в число наиболее острых, это состояние государственных финансов. Возникшие проблемы с обслуживанием долгов в Европе резко актуализировали данный вопрос. Однако бюджетную консолидацию провели далеко не все страны с высокими показателями дефицита бюджета и госдолга. В частности, мы до сих пор не видели соответствующих действий со стороны администрации США. Не исключено, что на рубеже 2010–2011 годов вопрос изменения фискальной политики в Штатах начнет решаться. И это, вероятно, не пройдет незамеченным на финансовых рынках. При этом крайне важна расстановка сил в конгрессе США. А какова она будет, станет понятно только после промежуточных выборов 2 ноября. ☺

СПЕЦПРЕДЛОЖЕНИЕ

Страховка со скидкой

С этого года акционеры ВТБ могут воспользоваться льготными условиями на страховые продукты группы. «ВТБ Страхование» предлагает держателям акций оформить полисы добровольного страхования со значительной скидкой и без предоставления большого количества документов.



Специально к годовому собранию акционеров ВТБ страховая компания группы, «ВТБ Страхование», подготовила для всех держателей акций ВТБ подарок. Теперь договоры добровольного страхования миноритарии

могут оформить со скидкой в 15% от действующих тарифов. Специальные условия распространяются на автокаско, расширение ОСАГО, страхование имущества, гражданской ответственности, жизни и здоровья, рас-

ходов на медицинскую помощь при выезде за рубеж. А при заключении двух и более договоров скидка увеличивается до 20%. Еще раньше для акционеров-ветеранов страховщик предложил скидку в 30% при страховании квартиры или дачи и 20% по автокаско (это предложение действует до конца года). При этом льготными условиями страхования могут воспользоваться не только сами акционеры, но и их ближайшие родственники. «Акционеры ВТБ — очень важная для нас аудитория, и мы готовы в максимальной степени удовлетворять их потребности. Для акционеров наши предложения, помимо скидки, привлекательны тем, что льготы распространяются на их близких родственников. Полисы, как правило, можно оформить по месту жительства, что особенно важно для людей старшего возраста», — рассказывает начальник управления развития «ВТБ Страхование» Роман Вишневецкий. Помимо этого, «ВТБ Страхование» разработало новую линейку продуктов «Оптималь», предусматривающую наиболее удобную и гибкую процедуру страхования имущества. «Полисы страховой линейки „Оптималь“ — это так называемые „коробочные“ продукты, привлекательные прежде всего тем, что предлагают действительно оптимальные условия страхования — по соотношению цены, объ-

ема страховой защиты и затратам времени на оформление полиса. Нужен минимум документов, страховые премии уже рассчитаны, и все, что требуется от нашего клиента, — как в конструкторе, сложить из „страховых“ кубиков необходимый именно ему объем защиты», — говорит замдиректора департамента розничных продаж «ВТБ Страхование» Михаил Мурын. Оформить полис страхования можно по паспорту — без осмотра, составления заявления на страхование и описи имущества. Страхователю нужно будет предоставить фотографии имущества, если страховая сумма превышает 1 млн руб. на одно строение или 20 тыс. руб. за 1 кв. м отделки квартиры. Размер страховой суммы можно выбирать из пяти фиксированных вариантов. Выплата страхового возмещения производится в размере реального ущерба в пределах страховой суммы. В рамках программы «Дача „Оптималь“» предлагается застраховать основное жилое строение на сумму от 500 тыс. до 5 млн руб. Застраховать строения или сооружения на участке (например, гостевой дом, баня, гараж, забор и т. д.) можно на сумму от 25 тыс. до 2 млн руб., движимое имущество в строениях — от 100 тыс. до 500 тыс. руб. Страховая сумма для отделки квартир по программе «Квартира „Оптималь“» составляет от 100 тыс. до 2 млн руб. ❀

❀ Виктория КОЛЫВАНОВА

Получить подробную информацию по льготному страхованию для акционеров ВТБ вы можете в любом офисе 000 СК «ВТБ Страхование» по тел.: (495) 644 4440, 8 800 100 4440 (звонок по России бесплатный); на сайте: www.vtbins.ru

ПРОДУКТ

Лицом к инвесторам

Этим летом ВТБ24 значительно снизил тарифы на депозитарно-брокерское обслуживание. В условиях, когда количество частных инвесторов активно растет, а многие брокерские компании вводят дополнительные комиссии, это может дать банку серьезное конкурентное преимущество.

Парадоксально, но факт: количество частных инвесторов на российском фондовом рынке растет, невзирая на недавний кризис. Так, по данным ММВБ и НАУФОР, к концу первого полугодия 2010 года число частных инвесторов в России достигло 734 тыс. человек по сравнению с 686 тыс. человек в начале года. Причин роста может быть несколько. Несомненно, играет роль поддержанная государством программа повышения финансовой грамотности населения. В чем-то помог и кризис: доступной информации о фондовом рынке в СМИ появилось значительно больше. Кроме того, президент России Дмитрий Медведев и премьер-министр Владимир Путин неоднократно называли приватизацию одним из

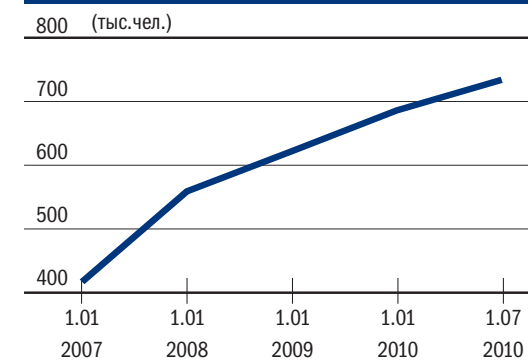
источников финансирования дефицита государственного бюджета. Правда, конкретный список предприятий будет определен только к концу года. И, весьма вероятно, покупателями смогут стать не только институциональные инвесторы, но и физические лица. Рост числа частных инвесторов качественно меняет ситуацию на рынке депозитарно-брокерского обслуживания. Прежде всего, предъявляются новые требования к мощности компьютерных сетей и их безопасности. Во-вторых, меняются тарифы. В прошлом году некоторые компании ввели нижний предел комиссии за обслуживание, а также комиссии для клиентов, сумма активов которых ниже установленного компанией мини-

мального уровня. Немаловажен и такой фактор, как стоимость консультаций. Ведь новые инвесторы — это, как правило, неопытные клиенты с малыми суммами. Неудивительно, что одним из лучших предложений на рынке оказалась инициатива ВТБ24 по снижению тарифов. Первый месяц работы — бесплатный, комиссия по самому популярному тарифу «Инвестор-стандарт» теперь составляет 0,035% от суммы сделки, а за хранение акций в депозитарии ВТБ комиссия не взимается. Причем консультационные услуги оказываются банком бесплатно. Для начинающих инвесторов банк на регулярной основе проводит бесплатные обучающие семинары по фондовому рынку под общим названием «Технологии успешного инвестирования». Сейчас на рынке начал действовать и еще один фактор: с 1 июля ФСФР повысила норматив достаточности капитала для брокерских компаний до 35 млн руб., а еще через год он должен составить 50 млн руб. При этом сохранится требование наличия минимальных собственных средств в 100 млн руб. для брокеров, предоставляющих маржинальные кредиты квалифицированным инвесторам.

ВТБ24 отвечает этим требованиям уже сейчас, а вот другим компаниям еще предстоит сражаться за долю рынка. Или уходить: по прогнозам ФСФР, трудности с выполнением новых нормативов могут возникнуть у 30% компаний. ❀

❀ Артем КОЛОБАЕВ

РОСТ ЧИСЛА ЧАСТНЫХ ИНВЕСТОРОВ В РОССИИ



Дополнительную информацию о брокерском обслуживании на фондовом рынке можно получить по тел.: (495) 980 4686, 8 800 200 3139 (звонок по России бесплатный); на сайте: www.onlinebroker.ru

ХРОНОГРАФ

ИСТОРИЯ СТРАХОВАНИЯ

около 970 год до н. э. 1347 год 1649 год 1827 год 1918 год 1992 год 2003 год 2010 год

Считается, что приблизительно в это время заняты на строительстве египетских пирамид и замка Соломона работники начали организовывать первые наборы взаимопомощи в пользу коллег и их семей для поддержки пострадавших в результате несчастного случая.

На севере Италии в Генуе заключен первый известный исторический договор страхования. Согласно ему при благополучном завершении перевозки груза из Генуи на остров Мальорка страховщик оставлял у себя полученную премию. В случае потери груза он возвращал страхователю сумму в двойном размере.

Принято Соборное Уложение — первый в истории России систематизированный сборник юридических норм. В нем закреплены также страховые нормы. В частности, прописано: «Если кто убит княжеского мужа, совершив на него нападение, и убийца не будет пойман, то платит за него та округа, где найден убитый».

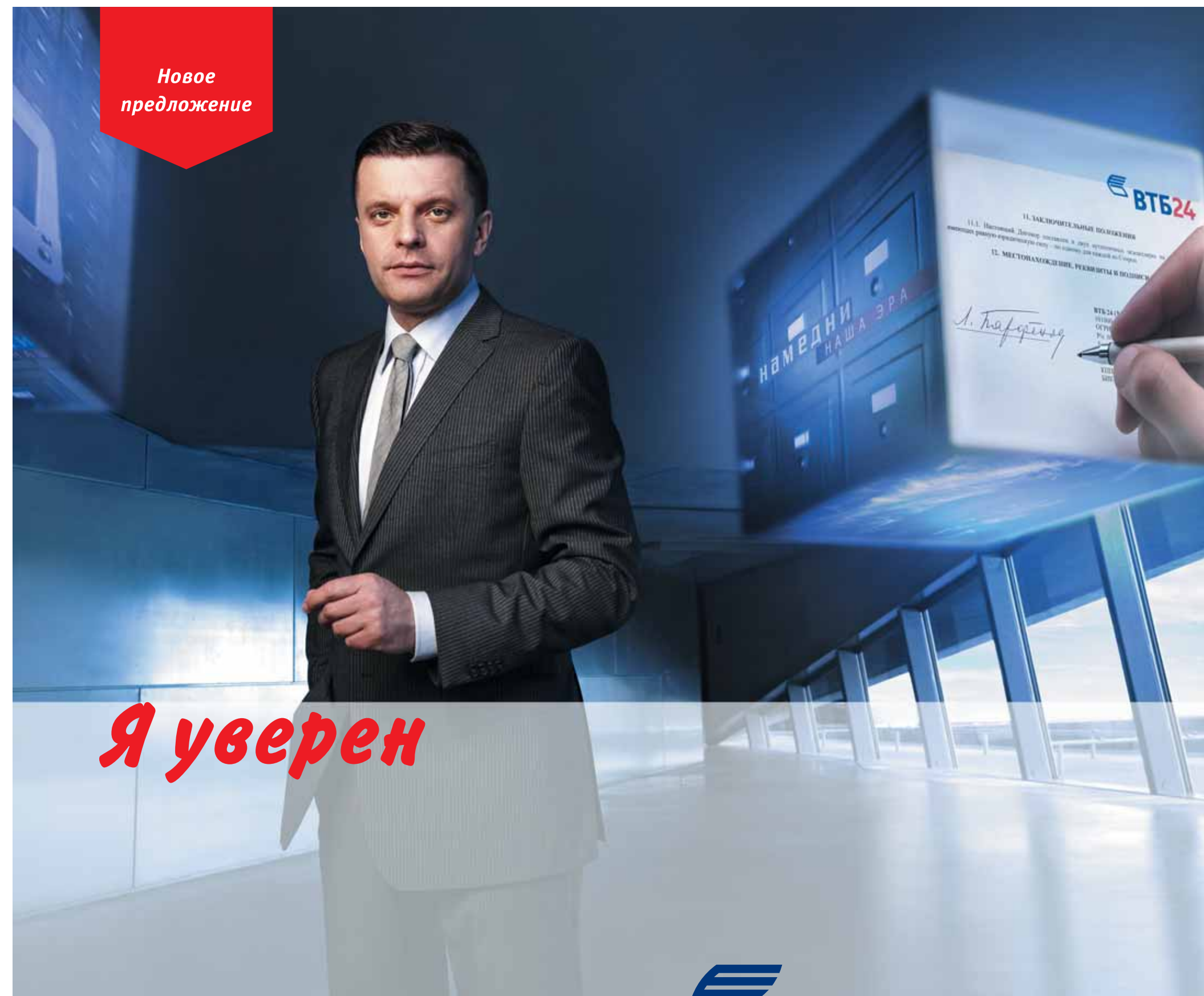
Николай I подписал указ, в котором говорилось: «Обращая внимание на успешное распространение полезных предприятий, мы признали соответствующим этой цели образовать в России частное общество для страхования имущества от огня». В результате возникло Российское страховое общество от огня общества.

Совнаркомом принят первый в Советской России законодательный акт о страховании — декрет «Об организации страхового дела в Российской Республике». Согласно ему страхование во всех видах и формах является государственной монополией и достоинством республики.

В России началось формирование постсоветского страхового рынка — принят закон «О страховании». До этого в стране действовало единственная государственная страховая компания — Госстрах СССР. Решением правительства ее правопреемником стал «Росгосстрах».

На территории России вступил в силу федеральный закон «Об обязательном страховании автогражданской ответственности» (ОСАГО). Его основная задача — создание финансовых гарантий возмещения ущерба участникам дорожного-транспортных происшествий.

Компания «ВТБ Страхование» разработала специальные продукты для акционеров ВТБ — ветеранов войны. Льготные условия страхования также распространяются на имущество и автомобили родственников акционера. Позднее специальные условия были предложены и другим акционерам банка.



Я уверен



Вклады

Вклады ВТБ24 — это оптимальный баланс между надежностью и доходностью. Открыв вклад в нашем банке, вы можете быть уверены в своем выборе и в своем будущем.

«Выбирая банк, я не иду на компромисс. ВТБ24 — Я уверен!»

Леонид Парфенов, телеведущий, журналист, клиент банка ВТБ24

Вклад «ВТБ24 – Свобода выбора» позволит комбинировать все нужные условия в пределах одного депозита.



Узнайте больше:
(495) 777-24-24
8 800 100-24-24
(звонок по России бесплатный)
www.vtb24.ru

Всю информацию об условиях предоставления продуктов банка и тарифах вы можете получить на официальном сайте www.vtb24.ru, а также по первому требованию во всех филиалах и дополнительных офисах ВТБ24. Банк ВТБ 24 (закрытое акционерное общество). Генеральная лицензия Банка России № 1623. РЕКЛАМА.

БИРЖА

Азиатский тигр

В последние годы Гонконгская фондовая биржа стала крупнейшей в мире по объему проведенных IPO. В числе дебютировавших на этой площадке есть и российские компании, круг которых продолжает расширяться. В частности, глава ВТБ Андрей Костин рассматривает Гонконг как площадку для размещения новых акций банка после 2013 года. Причины привлекательности биржи — в ее истории и потенциале.



Рождение Гонконгской фондовой биржи можно считать прямым следствием так называемых опиумных войн. В числе причин их возникновения называют нежелание Китая допустить свободную торговлю на своей территории европейскими товарами. Причем основным товаром, сбывавшимся англичанами в Китае, был опиум. После поражения Китая в «опиумных войнах», в 1842 году по Нанкинскому договору остров Сянган (Гонконг) превратился в английскую колонию. А по Пекинскому договору 1861 года территория британской колонии Гонконг была существенно расширена. За сверхприбылью в английскую колонию ринулись купцы и авантюристы со всего света. Южнокитайское побережье стремительно индустриализировалось. Помимо опиумных и чайных векселей, которыми в Гуанчжоу торговали еще в XVII веке, появились акции горнорудных и промышленных компаний. Потребовалась полноценная фондовая биржа. Первая китайская биржа открылась в 1891 году в Шанхае (Шанхайское объединение фондовых брокеров), а ее филиал в Гонконге начал торги одновременно с головным предприятием. Поэтому, несмотря на то что Гонконгская биржа получила самостоятельность лишь в

1904 году, датой ее основания считается 1891 год. За первые полвека своего существования биржа не могла похвастаться особыми успехами: она находилась в тени своих основных конкурентов — Токийской и Шанхайской фондовых бирж. И только в 1950-е годы Гонконгская биржа начала завоевывать позиции. Этому способствовал, во-первых, тот факт, что один из конкурентов Гонконга был физически уничтожен — превращение Китая в социалистическую страну означало ликвидацию Шанхайской фондовой биржи. Во-вторых, — и это главное — появились новые центры притяжения, так называемые «азиатские тигры» (Сингапур, Южная Корея, Малайзия, Тайвань, позднее — Индонезия). Послевоенное восстановление и ускоренный рост экономик этих стран породили спрос на капитал. При этом все они во время Второй мировой войны так или иначе пострадали от действий Японии. Поэтому к выходу на Токийскую биржу их государственные и полугосударственные корпорации не стремились. Традиционные же финансовые центры — Лондон и Нью-Йорк — были от них географически далеко. Гонконгская биржа оказалась для «азиатских тигров» идеальной площадкой. Здесь имелась

возможность удовлетворить спрос на капитал, к тому же торговля осуществлялась по британскому биржевому законодательству, защищавшему игроков и инвесторов. Великобритания, заинтересованная в сохранении влияния в регионе, поощряла этот процесс. В частности, благодаря усилиям англичан на Гонконгской бирже начали котироваться бумаги австралийских компаний. Наконец, стала меняться сама биржа. Если первой компьютеризированное рабочее место брокера внедрила нью-йоркская биржа NASDAQ, то второй оказалась Гонконгская фондовая биржа. Пока в Лондоне или Амстердаме брокеры все еще носились по залу, выкрикивая заявки, в Гонконге они уже печатали их на компьютере. Немаловажно и то, что Гонконгская биржа в 1980 году сумела присоединить три более мелкие площадки, действовавшие на территории Гонконга. Первые торги на обновленной, полностью компьютеризированной площадке начались 27 апреля 1986 года. Именно тогда появились привычные сегодня обозначение HKSE (Hong Kong Stock Exchange, фондовая биржа Гонконга) и название ее индекса Hang Seng. Наиболее мощный импульс к развитию HKSE получила в 1978 году. Тогда руководитель

КНР Дэн Сяопин выдвинул лозунг «одна страна — две системы». Мировые СМИ иначе как «хитрым Дэном» его после этого не называли. Потому что предлагалось ни много ни мало как «мирная» передача Гонконга под юрисдикцию Китая при условии сохранения на острове существующего государственного строя и даже демократии. В 1978-м мало кто поверил в искренность «хитрого Дэна», и переходный процесс растянулся на 20 лет. Однако в 1997 году британский флаг в Гонконге все-таки был спущен.

Сегодня можно констатировать, что КНР точно выполняет все договоренности по Гонконгу. А для HKSE «переход к коммунизму» оказался только на пользу. Бурно развивающиеся китайские компании предъявили новый спрос на капитал. И кому же, как не Гонконгской бирже, его удовлетворять? Правда, в 1990-м возродилась Шанхайская фондовая биржа. Единственным минусом HKSE было то, что на ней довольно долго нельзя было торговать за юани. Теперь диспропорция устранена. Народный банк Китая снял ограничения на торговлю за юани в Гонконге с 1 июля 2010 года. В результате сегодня Гонконгская биржа является пятой в мире по капитализации (почти \$2,2 трлн). Выше Гонконга только Лондон, Токио и, разумеется, две нью-йоркские площадки. Впрочем, по одному из ключевых показателей HKSE уже удалось превзойти всех конкурентов. Например, 27 октября 2006 года китайский банк Industrial and Commercial Bank of China провел IPO одновременно на Гонконгской и Шанхайской фондовых биржах. Сумма привлеченных средств составила почти \$22 млрд. (\$16 млрд — в Гонконге и \$5,9 млрд — в Шанхае). Это размещение стало крупнейшим в мире за всю историю торгов. Оно занесено в Книгу рекордов Гиннесса.

Правда, эти рекорды были установлены еще до кризиса 2007–2009 годов, от которого пострадали все мировые биржи. Разумеется, не избежала проблем и HKSE. Так, за 2008 год индекс Hang Seng потерял 14,3%, а за первую половину 2009-го — еще почти 8,5%. Затем началось постепенное восстановление: сейчас индекс Hang Seng находится в районе 20 000 пунктов и на докризисные уровни еще не вышел.

Тем не менее инвесторы и игроки постепенно восстанавливают активность. HKSE продолжает использовать свой основной козырь: привлекательные условия для проведения IPO. Дело в том, что Китай не оказался в зоне отрицательного ВВП даже в разгар кризиса, и хотя рост экономики КНР замедлился, она продолжает генерировать прибыль. А значит, на бирже будут инвесторы, в том числе и долгосрочные. Осознавая это, в Гонконг подтягиваются и хедж-фонды из других частей света. Конечно, это спекулянты, то есть краткосрочные инвесторы. Но капитал у них есть. В свою очередь, HKSE способна предложить инвесторам не только удобный и качественный сервис, но и — самое важное — интересные инструменты. Таким образом, на HKSE сейчас скапливается и спрос на IPO, и предложение (капитал). Так, 18 февраля 2010 года председатель Гонконгской фондовой биржи Рональд Аркулли сообщил, что за 2009 год на HKSE состоялось IPO на сумму \$23 млрд. Одним из приоритетных направлений работы HKSE Рональд Аркулли назвал размещение бумаг российских эмитентов. «Российские компании могут привлечь продажей акций в Гонконге около \$2 млрд в течение второго полугодия 2010 года», — заявил он. Биржа, по словам господина Аркулли, «получила заявки на проведение IPO более чем от 30 российских компаний». ●

Сергей ПИМЕНОВ

КООРДИНАЦИОННЫЙ СОВЕТ:

Председатель Координационного совета
Андрей Костин

Члены Координационного совета:
Вадим Суховерхов, Андрей Стребков

НАД НОМЕРОМ РАБОТАЛИ:

Ответственный редактор корпоративных изданий ВТБ Надежда Федорцова
(fedortsova@vtb.ru) Тел.: (495) 775-54-54

Номер подготовлен при участии ЗАО «Издательский синдикат», исполнительный директор Алексей Харнас (harnas@kommersant.ru)

Учредитель: ОАО Банк ВТБ, Типография: «Алмаз-пресс»

Газета зарегистрирована в Федеральной службе по надзору в сфере связи и массовых коммуникаций. Св. ПИ №ФС77-33416 от 03 октября 2008 года