

ФК Финансовый консультант

№3 (067)

ИЮНЬ 2023

ФИНКОН.РФ



Сергей Цивилев,

губернатор Кемеровской области — Кузбасса:

— Главная цель нашей стратегии — рост благосостояния и качества жизни кузбассовцев через обеспечение опережающих темпов развития и конкурентоспособности экономики

Бюджет формируем сами

Стр. 2

Доступ к реальному капиталу

Стр. 3-6

Просто я работаю инвестором...

Стр. 7

Выйти на рынок

Поражаюсь тому, насколько легкомысленно люди тратят деньги на предметы и услуги совершенно не первой необходимости

Леонид Алексеев

— А куда сегодня инвестировать? — спрашивает взрослый сын. — Сам же пишешь, что эксперты затрудняются давать достоверные прогнозы и, соответственно, советы.

Может быть, предупреждая именно такие времена, еще четыре года назад в нашем регионе зародилась стратегия перспективного развития⁽¹⁾. Говоря очень примитивно, но понятно, заключается она в том, что кузбассовцы (в перспективе) инвестируют собственные средства в развитие холдингов, предприятий, компаний

(от угледобывающей до сельскохозяйственной, пищевой направленности), получая прибыль.

Этому должно способствовать формирование регионального фондового рынка. Не пугайтесь названию — рынок он таковой и есть. Пришли туда, купили картошку, тем самым дали деньги человеку, который вырастит ее на следующий год в большем количестве и лучшего качества. Так и облигация предприятия: приобрели ее, а на эти деньги завод построит новый цех, который предоставит вам мебель, не хуже ИКЕА.

Говоря точнее, фондовый рынок будет содействовать перемещению ваших сво-

бодных финансовых ресурсов в наиболее безопасные инвестиции. В компании и отрасли, которые нас окружают, которые постоянно на виду, где работают наши земляки или даже мы сами.

Есть ли у нас деньги?

Вопрос интересный. Одним из аргументов, используемых для обоснования низкого уровня инвестиционной активности в регионах России, является отсутствие у населения свободных накоплений. Видимо, это не совсем про нас.

Стр. 3

Приветствуем гостей — участников конкурса финансовой журналистики «Рублевая зона»!



Мы рады встретить коллег по просвещению на Земле Кузнецкой, чтобы познакомиться с ее спецификой и потенциалом.

Наш край, без ложной скромности, является богатейшим регионом: нас щедро одарила природа, в нас было вложено немало государственных сил и средств во времена СССР, а благодаря поддержке президента России Владимира Путина, Кузбасс сегодня уверенно наращивает свой промышленный, научный и технологический потенциал.

В таком регионе особое значение приобретает вопрос финансовой грамотности всего населения. Для этого существует областная программа, и все ее дела невозможно перечислить в рамках нашей газеты. Лучшие узнать про них, обращаясь к Цифровой платформе финансовой грамотности населения Кузбасса, которая появилась в 2020 году. Она стала поистине

уникальным ресурсом для нашего региона. Ее модуль «Я — начинающий инвестор» по итогам голосования среди россиян вошел в пятерку лучших и стал лауреатом премии «Народное признание».

Мы постоянно думаем над расширением функционала ресурса, чтобы он был интересен пользователю, чтобы каждый кузбассовец в совершенстве овладел азами — и более глубокими знаниями — финансовой грамотности.

В этом мы надеемся на вашу, коллеги, поддержку и помощь. Делегация победителей конкурса «Рублевая зона», спикеров, партнеров по просвещению должна оставить полезный след и добрую память на Кузбасской Земле. Мы ждем ваших интересных материалов о ходе события, о регионе в целом, будем благодарны за помощь в деле финансового воспитания и советы по его развитию.

51 558 ₽

средняя зарплата в КО

21 114,6 ₽

региональный МРОТ (с учетом районного коэффициента) с 01.01.2023

27 803,1 ₽

МРОТ для организаций крупного и среднего бизнеса, рекомендован для всех иных работодателей (с учетом районного коэффициента) с 01.01.2023

рцфгк42.рф



Благоустройство жизни

Как кузбассовцы сами выбирают, на что расходовать бюджетные деньги

Марина Ларина

— Интересно наблюдать за детьми, когда они подходят к мемориальной доске и вдруг находят свою фамилию. Есть те, кто хорошо понимает — здесь увековечена память прадедушки. Другой не знает, принимал ли его родственник участие в Великой отечественной, да и про войну слабо помнит.

Говорю: «Вот тебе задание: найди родных, кто участвовал в военных сражениях. Вдруг здесь написана именно твоя фамилия». И ребенок меняется на глазах. С гордостью подходит и говорит: «Да, это мой прадед». Начинает увлекаться историей, читает книги, к памятнику старается прийти, помочь там убрать, — рассказывает Галина Краева, председатель Совета ветеранов поселка Щегловский Кемеровского муниципального округа.

Учитель-географ в прошлом, она водит группы школьников на мемориальный комплекс воинам, погибшим в годы ВОВ. Он расположен в селе Барановка. По желанию жителей территории в позапрошлом году был проведен капитальный ремонт, и теперь комплекс не узнать. Две мемориальные доски — справа, погибшим на поле боя, слева — дважды победителям. То есть героям, кто сумел вернуться с фронта, а позже поднимал разруху.

— Да, мы сами решили, что сделать это необходимо. На общем собрании немного поспорили, но потом пришли к согласию. Это был второй наш опыт в рамках областного проекта инициативного бюджетирования — то есть часть денег собирали сами, а дальше добавил район и область, — продолжает Галина Николаевна.

— Первый раз, в 2019 году, провели благоустройство мест



захоронения, ремонт кладбищ в селах Верхотомка и Барановка.

А в прошлом году третий раз вошли в проект инициативного бюджетирования с желанием обустроить спортивную площадку в поселке Щегловский. Установили спортивные турники на резиновом покрытии.

Турники используются круглый год, я сама там порой занимаюсь. А про волейбольную площадку лучше Татьяна Вадимовна, школьный тренер, расскажет.

— Площадка у нас не простаивает, — включается в разговор Татьяна Паршукова, — здесь даже расписание установлено: когда дети, когда взрослые занимаются. Население спортивное, игроки из поселка Щегловский входят в волейбольную команду Кемеровского района (я в том числе). Неоднократно выступали на Всекузбасских спортивных играх и все время занимали призовые места.

Мы добились редкого — песочного — покрытия волейболь-

Спортивная площадка в поселке Щегловский стала центром притяжения местных жителей

ной площадки, и это не мелочь, а существенная деталь для серьезных тренировок и достижения результатов. Лично контролировала благоустройство, видите — не зря. (Татьяна Вадимовна показывает на спортивную площадку, где сейчас, во второй половине дня пятницы, собралось около 30 человек от мала до велика).

Все однозначно рады возможности собственными силами и деньгами — на паях с бюджетами района и области — преобразить территорию. По деньгам определяют сами, кто сколько может. От 100 рублей до 10 тысяч, последние передал бизнесмен, сын местной жительницы. Впрочем, эти подробности забываются, потому что впереди новые планы. И тут опять дискуссия: футбольное поле, беговая дорожка или ремонт водоснабжения...

— Люди становятся активнее год от года, — объясняет Светлана Казакова-Казаковская, начальник контрольно-аналитического отдела Министерства финансов Кузбасса. — За предыдущие 4 года жителями Кузбасса направлено 600 заявок, реализовано 509 проектов. Охват населения увеличился до 227 тысяч человек (2019 год — 123 тысячи человек).

Хочу обратить внимание, что предельная стоимость одного проекта в 2023 году увеличена с 3

Три наглядных примера-2022

■ Благоустройство спортивной площадки для лиц с ограниченными возможностями ФК «Шахтер», Прокопьевск: стоимость проекта — 2 923 тысячи рублей, средства населения — 125 тысяч рублей или 4,28%

■ Благоустройство школьного стадиона МБОУ «СОШ №6», Юрга: стоимость проекта — 2 909,7 тысячи рублей, средства населения — 102,5 тысячи рублей или 3,52%

■ Благоустройство детской игровой площадки, Таштагольский муниципальный район, ПГТ Каз: стоимость проекта — 1 555,2 тысячи рублей, средства населения — 131,5 тысячи рублей или 8,46%

до 5 миллионов рублей. Субсидия из областного бюджета на один проект возросла с 1,25 до 2 миллионов рублей.

Из областного бюджета на проекты выделено 200 миллионов рублей, общий объем заявок составляет 417,6 миллиона рублей.

Инициативное бюджетирование стало эффективным механизмом повышения качества жизни в городах и сельских территориях Кузбасса.

Цель проекта «Твой Кузбасс — твоя инициатива» — привлечение жителей к определению приоритетов расходования средств муниципальных бюджетов. 2023 год для проекта юбилейный: он реализуется уже 5 лет

А как у соседей?

О содействии развитию местного самоуправления в близлежащих регионах



Виталий Голубенко, заместитель председателя Правительства Новосибирской области — министр финансов и налоговой политики региона:

— Мы успешно развиваем направление инициативного бюджетирования более 6 лет. За это время к участию в разработке проектов присоединилась большая часть муниципальных образований области. Понимание и поддержка в обществе этого направления вышла на качественно высокий уровень. Из областного бюджета на реализацию проектов было направлено более полумиллиарда рублей. Инициативное бюджетирование с 2022 года из статуса эксперимента перешло в статус законодательно признанной практики.



Оксана Финк, заместитель главы администрации Барнаула, руководитель аппарата:

— На первом этапе определения территорий, на которых могут реализовываться инициативные проекты, согласовали 44 заявления из 56 поступивших. Инициативы барнаульцев содержат предложения по обустройству освещения на городских улицах, дорожному ремонту, благоустройству городских территорий, строительству спортивных, игровых, детских площадок.

С запуском инициативного бюджетирования в Барнауле в прошлом году реализовали 22 проекта на общую сумму около 40 миллионов рублей.



Владимир Бахарь, исполняющий обязанности министра финансов Красноярского края:

— Мы видим большой интерес жителей края к программе поддержки местных инициатив. Количество заявленных проектов ежегодно растет. Поэтому решено увеличить финансирование программы в 2023 году.

В общей сложности краевое финансирование получили 258 заявленных инициатив. Лидерами по количеству голосов местных жителей стали проекты по строительству детских и спортивных площадок, обустройству площадей, парков, установке уличного освещения. Также средства выделяются на ремонт домов культуры, объектов ЖКХ и другие направления.

Выйти на рынок

Окончание. Начало на стр. 1

Последние несколько лет у населения Кемеровской области ежегодно накапливаются свободные денежные средства (потенциально обладающие возможностью использования на фондовом рынке!) в суммах от 92 миллиардов рублей (2012 год), 141 миллиарда рублей (2015 год) до 386,2 миллиарда рублей (2022 год). Достаточно большие суммы для региона с населением немногим более 2,6 миллиона человек⁽²⁾.

Согласно информации из Отделения Банка России по Кемеровской области, на конец третьего квартала 2022 года у кузбассовцев были открыты более 520 тысяч брокерских счетов — это почти вдвое больше, чем годом ранее. Новые розничные инвесторы продолжили выходить на рынок, хотя не такими темпами, как в 2021-м и 2020-м. Активность на фондовом рынке в основном сохранялась за счет сделок с ОФЗ (облигации федерального займа), акциями российских компаний и валютой.

Положительную доходность, в основном, показали стратегии, ориентированные как раз на российские облигации. Однако, в настоящее время в обращении находится единственный государственный облигационный заем Кузбасса — в 2017 году Кемеровская область разместила облигации на 9 миллиардов рублей с датой полного погашения в сентябре 2024 года (организатором размещения бумаг выступило АО «Сбербанк КИБ»).

Дело будущего

То есть вторая сторона дела — рост предложений ценных бумаг «сделанных в Кузбассе». Желание наших предприятий выходить на фондовый рынок, выпускать ценные бумаги, привлекать дополнительные средства и развиваться.

Однако потенциал выхода компаний Кемеровской области на фондовый рынок в последние годы остается на невысоком уровне.



— Количество компаний, которые потенциально могут стать эмитентами акций, по состоянию на начало 2023 года составляет 413 — именно столько юридических лиц, зарегистрированных в Кузбассе, являются акционерными обществами. Безусловно, не каждая из этих компаний может войти даже во второй или третий эшелон⁽³⁾: по статистике только 2-3% от общего числа зарегистрированных акционерных обществ выпускают акции с целью привлечь инвестиции на фондовом рынке.

К сожалению, тенденции, сложившиеся в мировой и российской практике биржевой торговли, зачастую не создают благоприятных условий для выхода на долговой рынок. Некоторые компании (например, Кузбасская топливная компания) были вынуждены уйти с торгов на Мо-

сковской бирже, объявив делистинг⁽⁴⁾.

К проблемам, которые на сегодняшний день препятствуют выходу сибирских компаний на фондовый рынок, можно отнести высокую долговую нагрузку, недостаточную ликвидность и информационную открытость, что обостряет вопросы потенциальной недооцененности ценных бумаг региональных эмитентов, — говорит Мария Куманеева, старший преподаватель кафедры финансов и кредита КузГТУ, кандидат экономических наук, которая занята вышеобозначенной темой.



Стратегирование финансовой системы — серьезный раздел в документе «Стратегия социально-экономического развития Кемеровской области — Кузбасса на период до 2035

года», о котором говорилось в начале статьи. Изучением этого документа и внедрением его на практику в кузбасские просторы мы с вами, с помощью «ФК», и займемся.

⁽¹⁾ Стратегия социально-экономического развития Кемеровской области — Кузбасса на период до 2035 года

⁽²⁾ Журнал «Экономика промышленности» №3, 2020 год

⁽³⁾ Существует три эшелона на облигационном рынке России. Если измерять в рублях, то наибольшие объемы сосредоточены в первых двух, там торгуются бумаги крупнейших предприятий России.

⁽⁴⁾ Делистинг (англ. delisting) переводится как «исключение из списка». На практике этот термин применяется в биржевой торговле и означает исключение ценных бумаг компании из котировального списка биржи.

Документ в руки

Стратегирование развития рынка ценных бумаг в Кемеровской области — Кузбассе одно из направлений Стратегии социально-экономического развития Кемеровской области — Кузбасса на период до 2035 года, которое ориентировано на достижение комплекса стратегических целей по укреплению финансовой устойчивости региона, а также диверсификации инструментов финансового рынка за счет привлечения средств заимствования на фондовом рынке.

Реализация этого направления осуществляется в три этапа (до 2035

года), каждый из них включает комплекс конкретных мероприятий, например формирование инвестиционной культуры у кузбассовцев и вовлечение предприятий в эмиссионную деятельность. Что в итоге будет способствовать привлечению средств в экономику региона. По итогам первого этапа — организовано взаимодействие с действующими биржами и профессиональными участниками фондового рынка, доработана областная Программа повышения финансовой грамотности населения Кузбасса.

Истории строки

Рождение российского рынка берет начало с самой первой биржи, которая официально открылась в 1703 году в Петербурге. К 1800 году в России существовало уже две биржи — Санкт-Петербургская и Одесская, а через сто с небольшим лет, к 1913 году, в государстве работало уже около 100 бирж.

С приходом нового революционного времени декретом СНК от 23 декабря 1917 года операции с ценными бумагами были запрещены, а декрет ВЦИК от 21 января 1918 года аккумулировал облигации государственных займов, выпущенных царским правительством. Однако, в связи с крахом «военного коммунизма» и переходом к НЭПу, постепенно началось оживление работы бирж.

В 1922 году при товарных биржах начали организовываться фондовые отделы. Но длилось это недолго — с завершением НЭПа биржевая деятельность была прекращена. Понятие фондового рынка закрылось в России на 70 лет.

Фондовые биржи и фондовые отделы товарных бирж вновь появились в России в начале 1990-х годов. В 1991 году постановлением Правительства РСФСР было утверждено «Положение о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах РСФСР». В этом постановлении целый раздел был посвящен регламентации деятельности фондовой биржи. В 1991 году в России существовало 4 фондовых биржи. В 1992 году был принят закон «О товарных биржах и биржевой торговле».

В конце 1991 года в стране было около 400 бирж и иных структур, называющих себя биржами, а к 1995 году их уже насчитывалось около 60. В 1998 году глубокие финансовые потрясения временно приостановили работу бирж (правительству пришлось заморозить краткосрочные и среднесрочные обязательства (ГКО и ОФЗ)).

С 15 января 1999 года фондовая биржа вновь стала функционировать.

Реестр лицензий бирж и торговых систем Банка России сегодня включает: ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС», ПАО «СПБ Биржа», АО «Санкт-Петербургская Валютная Биржа».

7. Контур «СТРАТЕГИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ КУЗБАССА»
7.1. Приоритет 1. Трансформация финансовой системы и развитие авангардных финансовых институтов развития Кузбасса
7.1.1. Цель:
1. Создание (или трансформация) институтов поддержки малого и среднего бизнеса для развития предпринимательства в Кузбассе (в форме банка или фонда).
2. Создание «Фонда стратегических инвестиционных проектов Кузбасса» для финансирования кардинальных стратегических инициатив на основе принципов ГЧП с привлечением средств федерального уровня и с использованием инструментов рынка ценных бумаг.
3. Встраивание институтов развития в пирамиду целей региона, выработка механизмов согласования решений к платформам КузбассTrade для расширения возможностей и источников финансирования институтов развития и источников финансирования.
4. Подключение институтов развития к платформам КузбассTrade для расширения возможностей и источников финансирования.
7.2. Приоритет 2. Стратегирование развития инвестиционных инструментов финансового рынка — Кузбассе
7.2.1. Цель:
1. Следует продолжить формирование рынка, содействующего перемещению свободных денежных средств в экономику региона.

Основные
сведения

На выступлении перед Федеральным собранием Российской Федерации в апреле этого года президент страны Владимир Путин говорил о необходимости привлечения капитала в быстрорастущие и высокотехнологичные бизнесы за счет поддержки размещения ценных бумаг предприятий на внутреннем фондовом рынке. То есть курс на развитие фондовых рынков в нашей стране усиливается.

В числе мероприятий на пути к эффективному фондовому рынку — созданная в сентябре прошлого года электронная торговая площадка «Кузбасс Трейд». Она служит взаимодействию производителей и потребителей региона, в том числе для государственных и муниципальных закупок малого объема, а также позволяет малому и среднему бизнесу безбарьерно выходить на региональный рынок товаров, работ, услуг.

Еще один новый для нашей страны инструмент: выпуск на региональный рынок долгосрочных инфраструктурных облигаций. В России интерес к инфраструктурным облигациям наблюдался давно, однако окончательно в законодательстве особенности инструмента были закреплены в 2020 году, а механизм инфраструктурных облигаций был запущен правительством России в 2021 году. Его цель — финансирование социальной инфраструктуры для развития городов и строительства жилья. Сегодня единственными настоящими инфраструктурными облигациями, которые соответствуют всем юридическим критериям, являются выпуски АО «ДОМ.РФ», который активно работает и в Кузбассе.

В частности, второй год организация проводит аукционы по реализации федеральной недвижимости в Кемеровской области под строительство сервисных объектов. Использование механизмов ДОМ.РФ, в том числе аукционов по федеральным участкам и объектам, позволяет ускорить выход на стройплощадку и снизить издержки на начальном этапе реализации проектов. Для регионов — это возможность наполнить новым функционалом неиспользуемые территории и привлечь инвестиции в экономику.

В сотрудничестве с ДОМ.РФ регион формирует благоприятные условия для привлечения частных инвестиций в строительство ключевых объектов, создавая в области новое качество жизни.

Для бизнеса

Зачем предприятию выходить на биржу

Не проще ли взять кредит? Все зависит от обстоятельств.

В некоторых случаях привлечение денег через биржу может оказаться дешевле, чем взять кредит в банке. К тому же такой способ даст вам больше финансовой свободы и перспектив для развития.

■ Вы сами решаете, какое вознаграждение получают инвесторы. По облигациям нужно платить купонный доход, а по акциям — дивиденды, но их размер вы определяете самостоятельно.

■ Не нужен залог. Кредиты для бизнеса обычно выдают под залог недвижимости, транспорта или оборудования, а для выпуска ценных бумаг компании не требуется дорогостоящее имущество и не нужно передавать права на него банку или МФО.

■ Привлеченные деньги можно использовать по своему усмотрению. Кредиты и займы чаще всего бывают целевыми — например, на развитие производства. А деньгами, вырученными на бирже, вы вправе распоряжаться более свободно.

■ Круг инвесторов намного шире, чем кредиторов. Купить акции и облигации могут любые инвесторы, в том числе частные. Их намного больше, чем банков и МФО.

■ Публичность и пиар. Выход компании на биржу — шанс привлечь внимание к своему бизнесу. Чем известнее станет компания и ее продукция, тем проще и дешевле будет привлекать финансирование через биржу в будущем.

■ По облигациям не нужно подерживать обороты, как требуется при кредитовании в банке.

■ Облигации могут стать залогом по банковскому кредиту. Выпуск облигаций для малого и среднего бизнеса — альтернатива банковским

кредитам. Но есть и другой способ их использовать. Любая ценная бумага, как и некий актив, будь то недвижимость или, скажем, автомобиль, является объектом гражданских прав. То есть облигации могут стать обеспечением по выданному банком кредиту. Вы оформляете договор залога с банком, в котором указываете, что ваши ценные бумаги выступают в качестве обеспечения исполнения обязательств по кредитному договору.

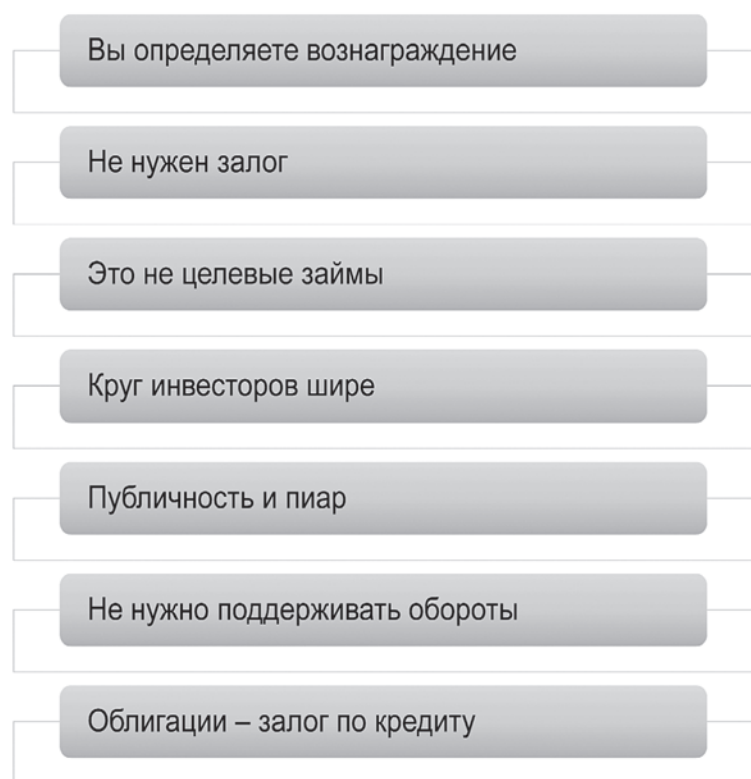
На выпуск и обслуживание ценных бумаг придется потратиться. Эмиссию (выпуск) акций или облигаций организуют посредники — андеррайтеры. Это профессиональные участники рынка ценных бумаг — брокерские компании и банки с брокерской лицензией.

Есть андеррайтеры, которые специализируются на работе с малым и средним бизнесом.

Учет ваших акций или облигаций должны вести депозитарии и регистраторы. А сделки с ценными бумагами проходят на фондовой бирже. Все эти организации возьмут с вас плату за свои услуги. В среднем, на все комиссии у вас уйдет 2–3% от суммы, которую вы сможете привлечь.

Материал подготовлен
Отделением Банка России
по Кемеровской области

Зачем предприятию выходить на биржу?



Источник: презентация Отделения Банка РФ по КО

Для региона

Развитие фондового рынка Кузбасса — важнейший стратегический приоритет региональной экономики

Так считает Мурад Алимурадов, к.э.н., доцент кафедры экономической и финансовой стратегии Московского школы экономики МГУ имени М.В. Ломоносова, соавтор «Стратегии-2035».



— Фондовый рынок формирует условия для перемещения свободных финансовых ресурсов, накопленных в экономической системе, в инвестиции, — говорит Мурад Камирович, — рынок обеспечивает поступление денежных средств в экономическую систему региона, дает, тем самым, участникам региональной экономической системы возможность получать доходы.

Понятно, что любая стратегия должна быть направлена на повы-

шение уровня и качества жизни населения. Реализация приоритета развития рынка ценных бумаг в Кемеровской области — Кузбассе согласно «Стратегии социально-экономического развития Кемеровской области — Кузбасса на период до 2035 года» обеспечит рост доходов и инвестиционных возможностей населения региона.

Рост неопределенности в регионе низок. Тип производства, характер рынка и качество управления, которые формируют потенциальный результат, доступны именно местным инвесторам. Они могут принимать более активное участие в работе собраний акционеров, формируя активную позицию, направленную на повышение эффективности принимаемых инвестиционных решений.

Учитывая общий низкий уровень развития фондового рынка в России и регионального рынка ценных бумаг, в частности, реше-

ние задачи активизации инвестиционной деятельности в Кузбассе является крайне актуальным.

Для корпораций Кемеровской области развитие этого рынка обеспечит возможность привлечения дополнительных источников финансирования инвестпроектов.

Чтобы обеспечить эффективное развитие регионального рынка ценных бумаг, необходимо сформировать современную и надежную систему институтов создания фондового рынка Кемеровской области. Требуется взаимосвязь между всеми этими институтами, выполняющими посредническую деятельность между владельцами свободных инвестиционных ресурсов и предприятиями Кемеровской области.

Отсутствие доступа к подобным торговым площадкам кузбассовцев является слабой стороной, существенно ограничивающей стратегический потенциал раз-

вития региональной экономики. Опыт принятия самостоятельных инвестиционных решений у большинства населения Кемеровской области крайне ограничен. Это обусловлено как отсутствием элементарных знаний и навыков, так и крайне неразвитой региональной инфраструктурой фондового рынка, и низкой степенью доступности на него населения региона.

Увеличение вовлеченности жителей региона собственными накоплениями в капитале компаний Кемеровской области обеспечит высокую степень причастности жителей к экономическим процессам в регионе, создаст стимулы для активного участия в деятельности региональных промышленных предприятий. Акционерная форма собственности даст возможность развития региональной экономики, повышения доходности, снижения рисков для инвесторов и роста ликвидности активов.

Глаза, смотрящие в будущее

Главный фактор развития предприятия — это наличие стратегии и желание развиваться

Так считает Артем Иванов, руководитель департамента по работе с инвесторами и связями с общественностью Инвестиционной компании «Юнисервис Капитал» (Новосибирск). Он помог «ФК» разобраться с вопросом — а как бизнесу, собственно, выйти на биржу.

— Артем, расскажите, пожалуйста, про пример удачного сотрудничества Юнисервиса с предприятием — потенциальным эмитентом.

— Все проекты в нашей практике удачные и по-своему интересные. Но если приводить пример, который близок Кузбасским предприятиям, это, наверное, дебютный выпуск биржевых облигаций «Новосибирского завода резки металлов», который был размещен в 2019 году.

Заводу требовались оборотные средства для покупки металла — формировать запасы в моменты снижения цен, а в моменты повышения — работать на этих запасах и/или продавать их другим участникам рынка, формируя дополнительную прибыль. В общем-то, идеальный вариант целей привлечения инвестиций через такой инструмент как биржевые облигации.

— Как оцениваете результаты проекта?

— Итог для компании: мы смогли привлечь 80 миллионов, компания поработала на этом оборотном капитале, активно росла, благодаря, в том числе, и нашим усилиям — выпуск облигаций попал в Сектор Роста Московской Биржи, а само предприятие вошло в число первых компаний — получателей субсидий от Минэкономразвития на обслуживание выпуска⁽¹⁾.

Далее дважды в год «подавались» и компенсировали себе часть затрат на обслуживание (выплату процентов) по купонам. Таким образом, с учетом данных субсидий, ставка по выпуску облигаций для предприятия была равна или даже более выгодной, чем по классическому банковскому кредиту. (Мы еще не учитываем тот момент, что кредит от банка на подобную сумму без залога в принципе маловероятно было оформить!).

Инвесторы (держатели облигаций) в течение трех с половиной лет получали купонный доход и имели возможно зафиксировать дополнительную прибыль, продав облигации выше их номинальной стоимости. Win-win, как говорится. В настоящее время первый выпуск облигаций «Новосибирского завода резки металлов» погашен полностью, размещен второй, уже на сумму 160 миллионов рублей.

Важно отметить, что с 2019 года предприятие демонстрирует положительную динамику основных финансовых показателей.

— Вы пробовали заходить на кузбасский рынок? Каким условиям должно соответствовать наше предприятие, чтобы обратиться к вам за «выводом на биржу»?

— В последнее время мы проводим много переговоров с кузбасскими компаниями, по приглашению Минфина Кузбасса участвуем в качестве спикера в организуемых им встречах с предпринимателями⁽²⁾. Рассказываем о возможностях привлечения инвестиций через облигации и не только. К потенциальным эмитентам биржевых облигаций есть ряд требований — какие-то из них формализованные, какие-то — нет. Смотрим:

1. Срок существования от трех лет.

2. Отсутствие существенных арбитражных дел в качестве ответчика.

3. Отсутствие случаев дефолтов по долговым обязательствам.

4. Компания не находится в состоянии ликвидации или реорганизации.

— Есть и рекомендации?

— Озвучу, скорее, наше понимание, основанное на опыте.

Выручка потенциального эмитента облигаций должна составлять от 300 миллионов рублей и выше. А дальше — надо смотреть вместе. Главный фактор развития предприятия — это наличие стратегии. Так сказать, глаза, смотрящие в будущее компании и региона.

Если это есть — все получается.

— Вы работали с Кузбассом?

— Были переговоры, но это процесс не быстрый.

— Что думаете про наш потенциал?

— Интересный регион. Много производственных предприятий, которые заинтересованы в развитии. Большое будущее.

⁽¹⁾ Программа государственной поддержки малого и среднего бизнеса по выпуску акций и облигаций на фондовом рынке реализуется в рамках федерального проекта «Расширение доступа субъектов МСП к финансовой поддержке, в том числе к льготному финансированию», www.ecomptu.gov.ru.

⁽²⁾ Данное направление курирует Отдел стратегических проектов Минфина Кузбасса (36-76-62).

Только термины

Акция — эмиссионная ценная бумага, закрепляющая за ее владельцем права на получение части прибыли в виде дивидендов; продажу на рынке ценных бумаг; участие в управлении акционерным обществом; долю имущества при ликвидации акционерного общества.

Брокер — профучастник, занимающийся брокерской деятельностью, официальный посредник между покупателем и продавцом при осуществлении операций с финансовыми инструментами. Сделки осуществляет от своего имени, но за счет и по поручению клиента.

Дивиденды — часть прибыли акционерного общества, подлежащая распределению среди акционеров, объявляется управляющим компании и утверждается собранием акционеров.

Облигация — ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может предусматривать иные имущественные права ее держателя, если это не противоречит законодательству Российской Федерации.

Эмиссия — выпуск облигаций, размещаемых в рамках одного решения. Что предполагает определенный объем, срок обращения, условия погашения.

Эмитент — юридическое лицо или органы исполнительной власти, либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

Купон и купонный доход — процентные платежи по облигациям, которые выплачиваются инвесторам с определенной периодичностью и исходя из определенной ставки купонного дохода.

Номинальная стоимость — цена одной облигации, чаще всего 1 000 рублей.

Первичное размещение — сделка по 100% от номинальной стоимости (чаще всего), где одна сторона — эмитент (компания заемщик), вторая сторона — инвестор. То есть в рамках первичного размещения компания продает облигации инвесторам, получая взамен деньги.

Стадии развития бизнеса



Источник: презентация Отделения Банка РФ по КО

Наш опыт

В Кузбассе активное обследование фондового потенциала региона началось в 1998 году в рамках совместного проекта ассоциации «Сибирское соглашение», Московской и Сибирской межбанковских валютных бирж. Главной целью этого проекта ставилась задача выявить инвестиционный потенциал региона и эмитентов, чьи акции вызывают наибольший интерес у инвесторов, а также степень готовности его участников к работе на рынке ценных бумаг.

В сентябре 2004 года на территории Кемеровской области был запущен первый пробный шар на рынке ценных бумаг. Средства от облигационного займа в размере 200 миллионов рублей и сроком обращения два года АИЖК (АО «Агентство по ипотечному жилищному кредитованию») вложило в развитие жилищного строительства. За счет этих средств было построено более 30 тысяч квадратных метров жилья.

Опыт получился удачным, и в июле 2006 года на открытой площадке ММВБ АИЖК разместило второй облигационный заем на сумму 1 миллиард рублей, сроком действия на пять лет под 9 процентов годовых. И первый, и второй облигационные займы были выпущены под гарантии Кемеровской области, закрепленные в областном законе о бюджете.

Третий облигационный займ в 1 миллиард рублей был размещен в ноябре 2013 года. Буквально за несколько месяцев перед выпуском ценных бумаг, а точнее — в июне 2013-го, кузбасский парламент принял региональный закон о государственных займах. Согласно документу, в Кузбассе запускался процесс выпуска государственных ценных бумаг для финансирования дефицита областного бюджета, а также погашения долгов региона.

С тех пор выпуск ценных бумаг в области проводится регулярно, и суммы займов по облигациям растут.

В 2021 году для финансирования строительства объектов по обращению с отходами ППК «Российский экологический оператор» (ППК РЭО) выпустил облигаций на 100 миллиардов рублей.

Привлеченные деньги позволяют построить до конца 2024 года мощности по обработке 6,9 миллиона тонн отходов в год и по утилизации 2,3 миллиона тонн отходов в год.

Всего до 2024 года планируется создание более 800 объектов, часть из них будет профинансирована в рамках программы облигационного займа.



На вопросы «ФК» отвечает Наталья Косенко, заместитель начальника отдела региональных счетов, балансов статистики цен и финансов Кемеровостата.

— Наталья Васильевна, в качестве знатока цифр вы, наверняка, знаете все о том, как кузбасские предприятия размещают ценные бумаги на фондовом рынке?

— Последний раз такая информация была переведена на язык цифр по итогам за 2020 год. Объем выпуска акций был очень небольшой (размещено акций по номинальной стоимости на сумму 800 тысяч рублей, за 2017 год — 6,1 миллиарда рублей). Но по одному году судить невозможно, мы иногда попадаем в выборочное статистическое наблюдение в момент, когда активность фрагментарно небольшая. Эмиссия всегда связана с организацией новых акционерных обществ, дополнительной эмиссией ценных бумаг при реорганизации и т.д. В 2020 году данных процессов в Кузбассе не происходило.

— 2020-й — год пандемии и изоляции...

— Я бы не стала сильно связывать ситуацию с этим фактором,

хотя, да, в тот год активность экономических субъектов снизилась.

— Какие же исследования, связанные с фондовым рынком проводит сегодня Кемеровостат?

— Мы, в частности, владеем ситуацией по объему финансовых вложений, структуре, сроках, а также объему накопленных на конец года финансовых вложений организаций. Это касается и вложений организаций в паи, акции и другие формы участия в капитале.

Представляем структуру финансовых вложений по видам экономической деятельности.

— То есть обратная сторона эмиссии — не размещение ценных бумаг, а, наоборот, приобретение, инвестирование. Какие же финансовые вложения осуществляют организации?

— Основной целью выпуска акций и облигаций (эмиссии) и является привлечение организацией дополнительных финансовых средств. Соответственно для остальных участников рынка —

это один из инвестиционных инструментов.

Судя по структуре финансовых вложений организаций КО в прошлом году видно — предпочтения отдавались таким инструментам как:

1. банковские вклады, в основном, краткосрочные (74%),
2. предоставление краткосрочных и долгосрочных займов (23%),
3. вложения в паи, акции и другие формы участия в капитале (1,4%).

При этом необходимо отметить, что вложение в паи акции и другие формы участия в капитале, а также предоставление займов носят долгосрочный характер. В объеме накопленных финансовых вложений они составляли 46% и 12%.

— Для чего все это делалось?

— Первая понятная цель инвестиций — получение дохода. При этом всегда присутствует возможность усиления влияния, управле-

Свободные деньги



ние организацией, входа в совет директоров, расширения бизнеса.

В 2022 году организации Кузбасса от финансовых вложений получили 48 миллиардов рублей дохода. Причем от инвестиций в паи, акции и другие формы участия в капитале — 27 миллиардов рублей (56% от общей суммы полученного дохода), от предоставленных займов — 11 миллиардов рублей (22%).

— Можно ли сказать, что в 2022 году вышеобозначенные организации вели себя активнее, чем ранее?

— Да, общий объем финансовых вложений увеличился в 2022 году до двух триллионов рублей (на 47% по сравнению с 2021 годом), а в паи, акции и другие формы участия в капитале — в 4 раза.

— Каким образом представленная цифрами активность характеризует наш регион?

— Инвестирование всегда означает, что у организации имеются свободные деньги. Тем более, на Кузбасском рынке преобладают долгосрочные финансовые вложения — 74% всех накопленных инвестиций. Я бы сказала, что это характеризует уверенность в долгосрочном существовании на рынке, то есть некую устойчивость...

Кузбасс по общему объему финансовых вложений в последние годы не опускается ниже 3 места в СФО. В 2022 году у нас второе место после Красноярского края.

— Стабильность?

— Пожалуй, да, относительную стабильность. Инвестирование — это процесс развития производства. Я инвестирую тогда, когда у меня есть желание, а, главное, возможность это сделать.

— Как человек, обладающий такой информацией, как житель Кузбасса, оценивая ситуацию, чувствуете ли уверенность в будущем?

— Да, поскольку на нашем рынке существуют организации, которые осуществляют вложения в другие, интересные и нужные им предприятия, планируют получить доход. Значит, они планируют будущее. А будут действующие предприятия, будут рабочие места, зарплата.

ИДЕЯ: свободные средства, которые (как мы выяснили) имеются у предприятий региона, они могли бы инвестировать в развитие местных, кузбасских предприятий. Тем самым создавая некий прозрачный, продуктивный и перспективный финансовый кластер

Структура финансовых вложений

	Поступило в 2022г.		Накоплено на конец декабря 2022г.	
	млн рублей	в % к итогу	млн рублей	в % к итогу
Общий объем финансовых вложений	2102074,1	100	750222,6	100
в том числе:				
долгосрочные финансовые вложения организаций	160036,8	7,6	554815,8	74,0
в том числе:				
в паи, акции и другие формы участия в капитале	26267,3	1,3	347507,5	46,3
предоставленные займы	123526,6	5,9	88944,6	11,9
банковские вклады	6427,2	0,3	8179,8	1,1
прочие долгосрочные финансовые вложения	...1)	0,2	40514,9	5,4
краткосрочные финансовые вложения организаций	1942037,3	92,4	195406,8	26,0
в том числе:				
в паи, акции и другие формы участия в капитале	1790,2	0,1	1756,6	0,2
предоставленные займы	368028,0	17,5	146508,3	19,5
банковские вклады	1551219,0	73,8	38387,8	5,1

Общий объем финансовых вложений организаций Кузбасса (без субъектов малого предпринимательства, кредитных организаций, государственных (муниципальных) учреждений, некредитных финансовых организаций) в 2022 году составил 2,1 триллиона рублей, из которых 92,4% приходилось на краткосрочные финансовые вложения.

Леонид Алексеев

Новокузнецанин, кандидат экономических наук и преподаватель, Александр категорически отказывается светиться в СМИ. Но начал я с ним разговор на тему инвестиций в кузбасскую экономику, и он оживился.

— Я бы с удовольствием в Кузбасс вложился, — говорит.

В его портфеле — не один десяток акций, а за плечами несколько лет собраний. Вопросы развития многих компаний решает (теперь) и он сам.

— В 1992 году мне повезло. Как один из преподавателей бывшего Советского союза, я уехал учиться в Институт экономического развития Мирового Банка. Мне рассказывали, как работают инвестиции, как их анализировать, и от чего они зависят. По возвращении в Россию начал преподавать студентам финансовые дисциплины. Пришла мысль, что пора бы самому попробовать. Тем более, моя жена много лет работала финансовым директором и рассказывала о новостях в этой сфере.

Моя история с вложениями в акции началась в 2005 году с торговли на Форекс. Я сразу открыл там демо-счет, чтобы понять, как работает биржа. Затем вложил немного денег. Особого успеха это не принесло, но в минус я не уходил. Зарегистрировал там жену, объяснял ей, как работает валютный рынок. Вот у нее пошла небольшая прибыль.

Потом узнал, что один завод (увы, не Кузбасский, но близлежащий) проводил модернизацию, а значит деньги, в виде моих акций, скорее всего, нужны были именно на эти цели. Но вообще, какая разница, если я подписываю договор, в котором юридически закрепляется, что предприятие мне будет платить проценты с прибыли.

Теперь я считаю пассивным инвестором, потому что покупаю акции или другие ценные бумаги и забываю про них на время. Выплаты дивидендов поступают два раза в год. Они разные — это

процент от полученной чистой прибыли, который делится между акционерами. Общий процент выплаты выбирается на основе голосования на собрании акционеров. На этой встрече обычно собирается около 100 человек. И «прийти» может абсолютно любой, если у него есть хотя бы одна акция. После выступления работников завода и просмотра всех отчетов о прибылях и убытках каждому акционеру дается бумага с его именем и количеством акций, которыми он владеет. На документе можно поставить галочку о выборе конкретных процентов по выплатам с чистой прибыли, а также о делах, связанных с развитием предприятия.

Может показаться: все акционеры настаивают, чтобы им платили максимальный процент. Но чаще всего акционеры понимают — деньги можно вложить в дальнейшее развитие завода. Да, и на собрании всегда присутствует представитель госпакета. У него самый большой пакет акций, и даже если все укажут 70 процентов, а он 20 процентов, то решение будет за самыми крупными акционерами.

Самое частое решение о выплатах — 50 процентов от чистой прибыли. Если год совсем неурожайный, то предприятие старается, чтобы выплаты были хотя бы на уровне банковских процентов.

Иногда акционеры влияют на будущее компании. Был случай, когда нас спросили, хотим ли мы, чтобы компания начала выпускать линейку нового производства. Риск тогда был большой, потому что цену на новую продукцию ставили высокую, а покупательская способность не сильно повысилась. И мы общим голосованием решили, что наши деньги в это лучше не вкладывать.

Риск оправдывает средства?



Просчитать можно все, но не стоит забывать, как в 2020 году никто и не думал, что может появиться такая болезнь, как COVID-19. Например, моя студентка для магистерской работы рассчитывала экономическую эффективность некоей фирмы... У них прибыль росла примерно на пару процентов в год, а потом — коронавирус...

Для более современной оценки я бы предложил пользоваться фундаментальным анализом. Он заключается в оценке новостей, слухов, сплетен. Вот, например, если в популярном СМИ выйдет новость, что у английской королевы насморк — фунт может резко пойти вниз. Ведь кто знает, чем может обернуться в ее возрасте болезнь. (Говорю за прошлые годы).



попросил Андрея Василькова, профессионального инвестора, прокомментировать слова кандидата наук:

— Что я хочу сказать, никаких формальных обязательств платить фиксированный процент от прибыли у компании перед акционерами нет. При покупке акций инвесторы оценивают, насколько эффективными будут инвестиции (чтобы спрогнозировать будущие дивиденды), а не полагаются на сам факт того, что теоретически какой-то процент прибыли им могут выплатить.

Есть «технический анализ» — это прогноз изменения цены акции на основании движения цен в прошлом. Он не имеет никакого отношения к историческим финансовым показателям предприятия. Их анализ — один из элементов фундаментального анализа.

Есть «фундаментальный анализ» — это оценка компании на основе прогноза денежных потоков, их роста в будущем и степени риска.

Да, новости про «болезнь королевы» действительно могут привести к корректировке фундаментального анализа.

Готовы ли кузбассовцы покупать ценные бумаги местных предприятий? Об этом «ФК» спросил известных в регионе людей.



Александр Волобуев, генеральный директор ЗАО «Торгово-промышленная компания «Велком»:

— Для стороннего инвестирования сейчас, считаю, не совсем удачное время. Мы чувствуем и постпандемный спад в экономике, и настоящую ее неопределенность. Поэтому пока не вижу, в какие кузбасские предприятия можно надежно и выгодно вложить деньги. Побудительным мотивом могут стать формы государственных гарантий, например, на основе частно-государственного партнерства.

А пока что приоритет инвестирования — свой бизнес. Таким образом, я уже вкладываю свои ресурсы в кузбасскую экономику.



Сергей Шаклеин, доктор технических наук, главный научный сотрудник Института угля ФИЦ угля и углехимии СО РАН:

— Мое мнение, это мнение рядового гражданина, неискушенного в вопросах инвестирования, но имеющего небольшой и, к сожалению, в целом негативный опыт участия в этом процессе.

Основные предприятия Кузбасса связаны с угольной отраслью, несущей в себе высокий риск инвестиционных потерь в силу ее чрезмерной ориентации на неустойчивые внешние рынки и того, что ее эффективность не постоянна не только во времени, но и в пространстве используемых недр (по мере развития горных работ геологические условия постоянно меняются).

Подобный мне инвестор может рискнуть вложить средства только в объеме, потеря которого будет относительно безболезненна.

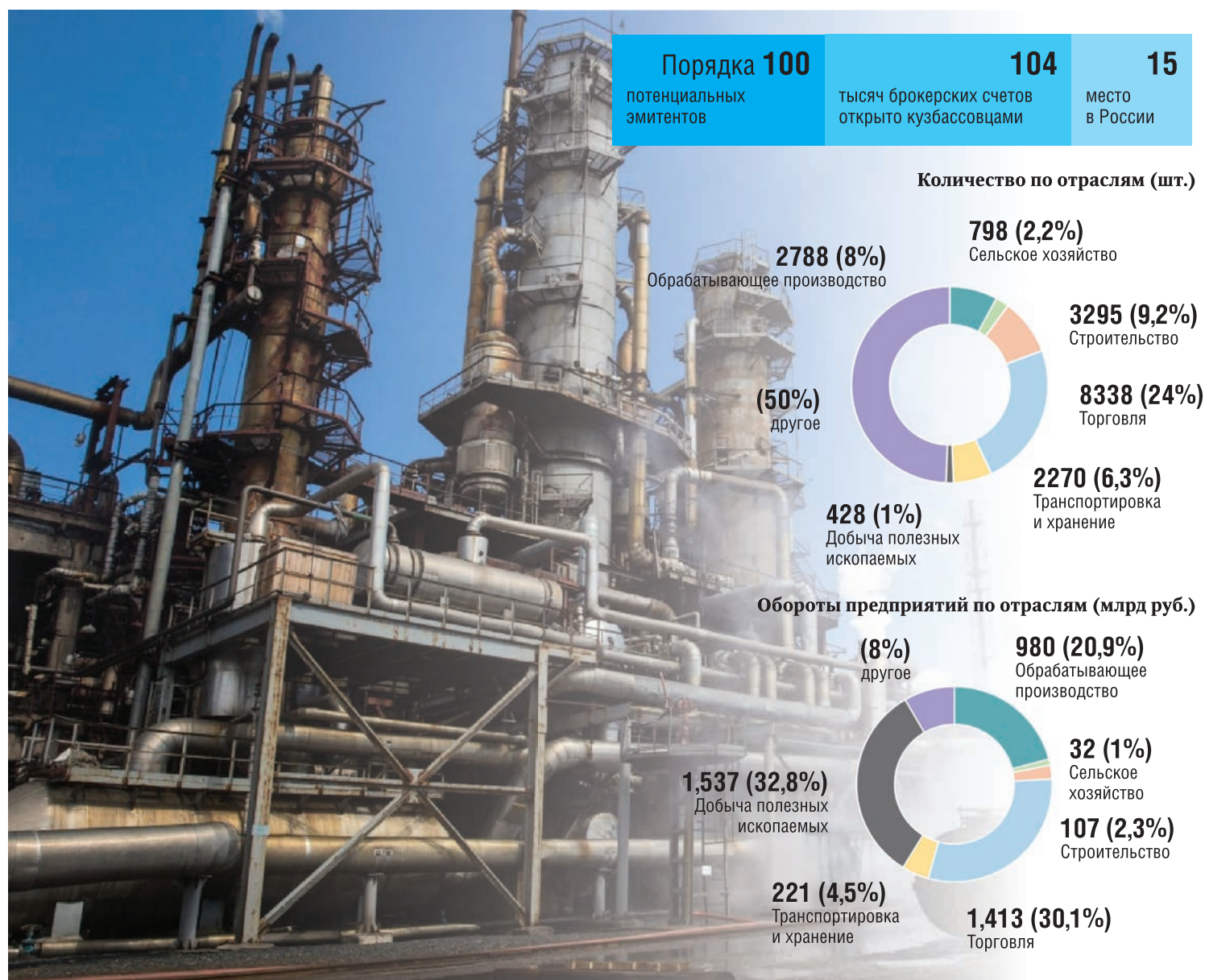


Мария Арсламова, руководитель сети фитнес-центров:

— По образованию я финансист, поэтому, естественно, пробовала многие способы преумножать личные средства. Почти год играла на бирже, при этом серьезные успехи чередовались с провальными моментами. Общий итог был неутешительный.

При этом, как человек советского воспитания, я воспринимала такой заработок как ленивый, бесполезный для общества, для развития жизни. Потом получилось построить небольшой бизнес, то есть жизнь стала приносить пользу людям. С этой точки зрения я бы очень хотела вносить вклад в развитие экономики Кузбасса любым посильным мне способом.

Люблю родной регион, не собираюсь никуда переезжать, хочу только, чтобы жизнь здесь становилась благополучнее с каждым годом.



Мы читали газету за вас

Вы пролистали «ФК» и собираетесь его выбрасывать? Тогда оставьте себе эту памятку

- ✓ Если жители вашей территории скинутся хотя бы по 100 рублей — они могут претендовать на благоустройство, стоимостью в пару миллионов, любого выбранного вами объекта

Стр. 2

- ✓ Существует достаточно много вариантов привлечения денег в честный бизнес

Стр. 4-5

- ✓ Когда у вас есть акции предприятия, вы можете влиять на его стратегию развития

Стр. 7

Финансовые перспективы

Изменения в законодательстве, которые в той или иной мере могут коснуться вашего кошелька.

Что происходит: Госдума РФ приняла в первом чтении законопроект о программе долгосрочных сбережений граждан.

Почему: первая цель программы долгосрочных сбережений — научить граждан копить, а не только пользоваться кредитами. Вторая цель — получение «длинных денег» для российской экономики.

Что делать: видимо, программа сможет заработать уже с 1 января 2024 года. Поскольку участие в ней добровольное, то первый год работы программы, скорее всего, будет для граждан годом раздумывания и принятия решения.

Новый механизм позволит жителям формировать свои накопления благодаря вложениям в надежные финансовые инструменты с государственной гарантией. Средства граждан будут застрахованы на сумму в 2,8 миллиона рублей. Это вдвое превышает сумму страхования вкладов. К тому же, участники программы смогут рассчитывать и на преимущества в виде налогового вычета.

Он нацелен на развитие не угольных отраслей, снижение зависимости от добычи угля, повышение качества жизни кузбассовцев, увеличение конкурентоспособности предприятий региона и комплексного развития промышленности, а также развитие образования, культуры и спорта.

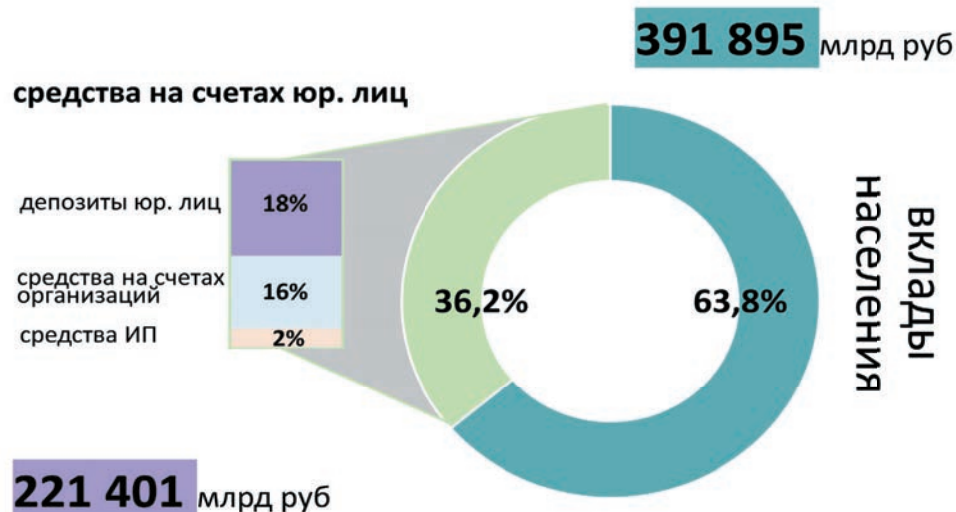
Потенциал Кузбасса

Сегодня в регионе реализуется План мероприятий по диверсификации экономики на 2021-2026 годы

Запланировано реализовать 90 инвестиционных проектов в неугольных отраслях экономики, что привлечет в экономику региона более 455 миллиардов рублей дополнительных внебюджетных инвестиций к концу 2026 года.

В регионе создана мощная система мер государственной поддержки: действуют налоговые льготы, инвестиционный вычет, отдельное внимание уделяется территориям опережающего развития со специальным налоговым режимом, создана особая экономическая зона.

Не удивительно, что в 2022 году в Национальном рейтинге состояния инвестиционного климата Кузбасс занял 12-е место и стал единственным регионом Сибирского федерального округа, вошедшим в список лидеров рейтинга.



Газета «Финансовый консультант» №3 (067)

Главный редактор: Валерий Александрович Качин

Редактор выпуска: Лариса Филиппова

Верстка: Михаил Скочилов

Журналисты: Л. Алексеев, В. Александров,

М. Бастрыгина, А. Пономарев, И. Семенов, Е. Райнеш

Консультанты: В.И. Гончарова, Н.В. Смирнова

Служба распространения: (3842) 35-45-78

Коммерческая служба: (3842) 35-45-78; 76-38-28

Цена свободная

Учредитель и издатель: ООО «Кузнецкий край»

Адрес учредителя и издателя: 650023, Кемеровская обл., г. Кемерово, пр. Октябрьский, 616, к. 4

650023, Кемеровская обл., г. Кемерово, пр. Октябрьский, 616, к. 4

Управлением Федеральной службы по надзору

в сфере связи, информационных технологий

и массовых коммуникаций по Кемеровской области

ПИ №ТУ42-00971 от 30.08.2019 г.

Тираж: 5 000 экз.

Ответственность за достоверность рекламных материалов несут рекламодатели. Мнение авторов может не совпадать с мнением редакции. Использование материалов частично или полностью допускается только с письменного разрешения редакции и обязательной ссылкой на газету.

Адрес типографии: ООО «ПРИНТ»,

650070, Кемеровская обл., г. Кемерово,

ул. Тухачевского, д. 31г, оф. 8

Дата выхода в свет: 20.06.2023 г.

12+

В СЛЕДУЮЩЕМ
НОМЕРЕ:

СЧИТАЕМ
ПО-КРУПНОМУ