

**РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ КРАСНОЯРСКОГО КРАЯ:
ОСОБЕННОСТИ, ПРОБЛЕМЫ, ПЕРСПЕКТИВЫ¹**

Становление финансовых рынков в России в условиях смены социально-экономической системы осуществлялось в несколько этапов. Формирование финансового сегмента рыночной экономики началось в 1987-1990 гг. и связано с децентрализацией и коммерциализацией банковской системы. В эти же годы появляются первые частные коммерческие банки, страховые компании, институты рынка ценных бумаг (инвестиционные институты). Для “доприватизационного” этапа, характерно отсутствие законодательной базы финансовых рынков, их спекулятивный характер, слабость финансовых институтов.

Следующий этап в отношении финансовых рынков (1991-1996 гг.) был предопределен особенностями приватизации, втягиванием значительной части трудоспособного населения в частную экономику. Происходит значительный рост объема финансовых услуг, рост действующих финансовых институтов. Однако создаваемая в этот период законодательная и нормативная база не поспевает за ростом финансовых рынков, не позволяет снять негативные явления в этом секторе экономики. В том числе не решены проблемы государственного регулирования различных сегментов рыночной экономики. Инфляционные процессы подстегивают отрыв финансовых институтов от потребностей реальной экономики и предопределяет фактическую автономию финансовых рынков.

Подобные тенденции были характерны и для третьего этапа (1996-1998 гг.). Хотя для него свойственно появление законодательной и нормативной базы, формирование органов регулирования финансовых рынков, этого оказалось недостаточно для предотвращения фактически системного кризиса финансовых рынков и институтов в конце 90^хг. XX столетия.

Для современного этапа (с конца 1990^хг. по настоящее время) становления характерна фактическая смена парадигмы в оценке значения, роли и конфигурации различных сегментов финансового рынка.

Во-первых, обозначилась подчиненная, зависимая от реального сектора экономики роль финансовых институтов. Последние, став элементом или ФПГ, или иных сложных систем корпоративных отношений, фактически начали обслуживать потребности субъектов сфер промышленности, сельского хозяйства, сферы услуг.

Во-вторых, финансовые рынки сегментировались, образовав в определенной степени классические, функционирующие на законодательной основе, обособленные рынки банковской сферы, страхования, ценных бумаг.

В-третьих, дифференциация финансовых институтов способствует процессам слияния и поглощения, концентрации и централизации финансового капитала. Данные обстоятельства определяют иные уровни инвестиционных возможностей участников финансовых рынков.

В целом, возрожденные в конце 1980-х и в начале 1990-х гг. финансовые рынки в России за пятнадцать лет преодолели значительную дистанцию. В стране сформирована законодательная и нормативная база, регулирующая многие аспекты функционирования финансовых рынков, заложены основы полноценной рыночной инфраструктуры, возникли новые финансовые институты.

Вместе с тем столь быстрое развитие породило определенные проблемы и перекосы в функционировании финансовых рынков, в частности, остается низким удельный вес долгосрочных кредитов в инвестиционные проекты, в т.ч. направленные на обновление основного капитала. Рынок ценных бумаг не стал для российской экономики полноценным источником финансирования и инструментом мобилизации капитала.

Состояние банковской системы Красноярского края характеризуется следующими показателями (табл. 1).

Банковский сектор края демонстрирует определенную устойчивость основных показателей в реальном исчислении, опережающие по сравнению с валовым региональным продуктом темпы роста. В результате в Красноярском крае доля в ВРП активов банков возросла за 2002 – 2003 гг. с 7,9 до 12 %, кредитов – с 3 до 6%, капитала – с 0,2 до 0,34%. Однако эти цифры характеризуют взаимосвязь банковского сектора с экономикой как слабую. Показатели банковского сектора относительно ВРП остаются ниже среднероссийского уровня (активы – 38,2%, кредиты – 14,6%, капитал – 4%). Среди регионов Сибирского округа край занимает по этим показателям 6 – 7 места.

* © Г.Ф. Каячев, Л.В. Логинова, 2004.

¹ В подготовке статьи использовались данные Красноярского краевого комитета Государственной статистики, информация Главного управления Центрального Банка России по Красноярскому краю, представленная в аналитическом обзоре за январь – декабрь 2003 г.; результаты мониторинга 535 предприятий края, отраженные в аналитическом обзоре “Спрос предприятий нефинансового сектора экономики на банковские услуги в IV квартале 2003 г.”; данные Красноярского регионального отделения ФКЦБ России.

Таблица 1

Состояние банковской системы Красноярского края

Наименование показателей	01.01.2002	01.01.2003	01.01.2004	Динамика, в %
1. Количество банков, зарегистрированных на территории Красноярского края	10	9	9	90 (2004г. к 2002 г.)
2. Количество филиалов банков, зарегистрированных на других территориях, всего	63	63	64	101,6 (2004г. к 2003 г.)
из них филиалов Восточно-Сибирского Сберегательного Банка	41	41	41	
3. Оплаченный уставный капитал региональных банков (млн руб.)	478,1	642,5	752,5	117,1 (2004г. к 2003 г.)
4. Обязательства всего (млн руб.),	20390,7	27958,6	40358,3	144,4 (2004г. к 2003 г.)
в т.ч.: банки	3458,3	4651,2		134,5 (2003 г. к 2002 г.)
филиалы	16922,4	23307,4		137,7 (2003 г. к 2002 г.)
5. Активное сальдо межфилиальных расчетов (денежные средства, перечисленные филиалами в головной офис, млн руб.)	2751,3	7207,2	нет данных	261,7 (2003г. к 2002 г.)

Темпы привлечения денежных средств банков в экономику края растут более высокими темпами, чем темпы прироста денежных средств населения, привлеченных банками. Данный факт свидетельствует о большей ориентированности банковского сектора Красноярского края на реальную экономику.

По данным Главного управления ЦБ по Красноярскому краю больший прирост денежных средств в реальную экономику обеспечивают филиалы московских и других «иногородних» банков, нежели региональные банки. Для региональных банков свойственны более высокие темпы привлечения денежных средств населения, тогда как кредитование хозяйственно-финансовой деятельности предприятий экономики в значительной степени осуществляют филиалы.

По состоянию на 01.02.2004 г. в Красноярском крае функционировало 9 региональных банков и 64 филиала банков других территорий. Только 2 из 9 региональных банков имеют капитал более 5 млн евро, у 3 банков он ниже 1 млн евро. Общая величина оплаченного уставного капитала региональных банков составляет на 01.01.2004 г. 752,5 млн руб.

Условия функционирования банковского сектора края характеризуются рядом особенностей, которые затрудняют дальнейшее повышение его роли как проводника инвестиций в экономику:

- вне банковского оборота находятся значительные финансовые потоки;
- отсутствует перелив капитала из сырьевых в перерабатывающие отрасли, слабо реализуются банками возможности использования иных механизмов, нежели кредитования, например, помощь в организации эмиссии ценных бумаг предприятия;
- слабо используются возможности банков в обслуживании населения края, в т.ч. в области потребительского кредитования.

Большинство региональных банков работают с местными предприятиями малого и среднего бизнеса, так как:

- не входят в состав финансово-промышленных групп или недостаточно аффилированы с ними;
- по своим финансовым возможностям и ограничениям не могут быть полноценными партнерами крупных корпораций в вопросах их финансового обслуживания;
- практически не имеют филиальной сети (за редким исключением).

В целом деятельность банковских организаций в 2003 г. осуществлялась в условиях большего, чем в 2002 г., спроса на их услуги, что обусловлено ростом реальных доходов населения края, ростом промышленного производства и сферы услуг, в т.ч. в отраслях связи, торговли, транспорта. Среднемесячная начисленная номинальная заработная плата за период с января по ноябрь 2003 г. на одного работника в Красноярском крае составила 6968,3 руб. против 6459,2 руб. в Иркутской области, 5598,7 руб. в Кемеровской области, 5262,0 руб. – в Новосибирской, 4791,7 руб. – в Омской. То есть для края характерен более высокий рост потенциальной клиентской базы финансовых учреждений, чем для других регионов Сибири.

Доля вкладов физических лиц в обязательствах банковского сектора увеличилась до 59,1%. Однако доля организованных сбережений населения при росте денежных доходов за 1-е полугодие 2003 г. снизилась на 1,2%. Одновременно увеличился прирост кредитов на финансирование расходов населения на приобретение товаров и услуг.

Несмотря на большую инфляцию (в отличие от России в крае в 2003 г. по данным госстатистики рост потребительских цен составил 18,4%, что на 6,4% выше российского уровня и на 2% выше краевого уровня 2002 г.) прирост реальных денежных доходов населения за 2003 г. ускорился почти в 3 раза. Это обусловлено как индексацией пенсий, стипендий, так и ростом доходов от предпринимательской деятельности.

Позитивное влияние на увеличение доходов населения оказало снижение против января - ноября 2002 г. в 1,3 раза (до 911 млн руб.) суммарной задолженности по заработной плате. Но оставшаяся часть занижала покупательскую возможность населения края. Также сдерживало рост доходов населения снижение начисленной среднемесячной заработной платы одного работника на 0,8%.

Реальные совокупные сбережения населения в крае за 2003 г. возросли на 7,5 %, в том числе организованные – в 1,7 раза, а реальное потребление – на 2 %. Большие темпы прироста сбережений обеспечены укреплением рубля. Но чистый поток денежных средств от населения в банки в 2003 году относительно 2002 года снизился, так как полученные кредиты росли быстрее вкладов в 1,3 раза.

Вышеуказанное обстоятельство обусловлено повышением спроса на кредиты для приобретения товаров длительного пользования. Вместе с тем масштабы кредитования населения банковскими организациями невелики, так как доля ссудной задолженности в потребительских расходах сохраняется незначительной в общем объеме финансирования потребительских расходов (5,5%). Рост доходов населения обеспечил в большей степени увеличение потока от банков в сектор нефинансовых корпораций, что способствует росту объема промышленного производства и доходов населения края.

По мере экономического роста увеличивается объем совершаемых банками операций, что способствует росту прибыли. Так, в 2003 г. банковские организации края без учета Восточно-Сибирского Сбербанка РФ получили прибыль в сумме 439,6 млн руб., что на 13,5% больше, чем в 2002 г. Основным источником доходов по-прежнему процентные доходы. Их доля в доходах – нетто увеличилась до 61%. Вместе с тем, несмотря на рост объемов операций и прибыли, прирост собственного капитала региональных банков за 1-е полугодие 2003 г. замедлился с 17,5 до 14,7% по сравнению со 2 полугодием 2002 года. Не изменилась ситуация и по итогам 2003 г.

На конец ноября 2003 г. суммарная задолженность по обязательствам (кредиторская, задолженность по кредитам банков и займам) крупных и средних организаций края составила 138,7 млрд рублей, из неё просроченная – 42,0 млрд рублей, или 30,3% от общей суммы задолженности (на конец ноября 2002 г. – 39,7%, на конец октября 2003 г. - 29,6%).

Капитал региональных банков на 01.07.2003 г. составлял 1117 млн руб. Снизилась доля собственного капитала на 0,1% в пассивах банковского сектора и на 01.07.2003 г. составила 2,6%. Несмотря на рост прибыли, произошло снижение темпов роста внутренних источников капитализации банковского сектора.

По мере роста притока денежных ресурсов населения в региональные банки вырос совокупный объем обязательств (на 26% в сравнении с 2002 г.) и составил 35,3 млрд руб. Продолжилось усиление роли вкладов граждан как основного источника привлеченных средств: их доля увеличилась в обязательствах банков до 59,1%.

По сравнению с аналогичным периодом 2002 г. в 1-м полугодии 2003 г. наблюдался рост остатков средств на клиентских счетах. Их доля в обязательствах банков на 01.07.2003 г. увеличилась до 21,4 %. Данное обстоятельство в значительной степени обусловлено ростом денежных расчетов, а также сокращением просроченной задолженности покупателей и поставщиков. За этот же период снизилась доля в обязательствах банков средств бюджетов разных уровней с 8,8% до 5,5%.

Расширение ресурсной базы в банковской системе способствовало увеличению объема кредитных вложений. Ссудная и приравненная к ней задолженность возросла на 45% и составила 24,7 млрд руб. причем темпы роста ссудной задолженности и соответственно объема кредитных вложений у филиалов банков других территорий были на 18% выше, чем у региональных банков. Данный факт свидетельствует о гораздо большей активности филиалов банков по сравнению с региональными по размещению средств в экономику края.

По мере роста активности кредитования уменьшилась сумма превышения привлеченных средств над размещенными на 12,3% (1-е полугодие 2003 г. к 1-му полугодию 2002 г.). Рост кредитных вложений банков составил 44,7% за 1-е полугодие 2003 г. Кредитование как основной вид банковских услуг было востребовано всеми секторами экономики, в т.ч. населением (объем потребительского кредитования вырос на 31% за указанный период). Кредитование остается главным фактором роста доходности: доля этих услуг в общей сумме доходных активов банков увеличилась в 1-м полугодии 2003 г. на 8% по сравнению с аналогичным периодом 2002 г. Однако качество кредитных вложений существенно не изменилось. По-прежнему краткосрочные кредиты в кредитных портфелях банков составляют порядка 70 %.

Несмотря на рост показателей банковского сектора участие региональных банков в реальной экономике Красноярского края остается незначительным. Соотношение основных показателей банковского сектора (активы, кредиты в экономику) и валового регионального продукта, характеризующие капитализацию

банковского сектора, составляют, по оценке, 13% и 4,3% при средних по России (без учета Москвы и Московской области), соответственно 22% и 9%.

По совокупному индексу обеспеченности банковскими услугами край занимает 75 место в Российской Федерации. По экспертным оценкам предложение услуг не соответствует спросу предприятий по объему и качеству. Степень удовлетворенности спроса предприятий на банковские услуги снижается.

Таким образом, в целом деятельность банковских организаций в крае характеризуется ускорением роста привлеченных средств и доходных активов при сохранении удовлетворительного качества активов и состояния ликвидности. На фоне укрепления взаимосвязи между секторами экономики обеспеченность предприятий и населения банковскими услугами остается достаточно низкой.

Страховой рынок Красноярского края представлен двадцатью страховыми компаниями и более чем тридцатью пятью филиалами страховых компаний, зарегистрированных на других территориях. Уставный капитал страховых компаний Красноярского края (без учета филиалов) по состоянию на 01.01.2004 г. составлял 120,955 млн руб. Основными видами страхования в крае традиционно являются личное страхование, имущественное страхование, страхование ответственности. 6 компаний края имеют лицензии на обязательное медицинское страхование, одна компания имеет лицензию на перестрахование.

Фондовый рынок Красноярского края представлен более чем тремя тысячами акционерных обществ, зарегистрированных на территории края, пятнадцатью профессиональными участниками рынка ценных бумаг, одним негосударственным пенсионным фондом.

За 2003 г. было зарегистрировано 148 выпусков эмиссионных ценных бумаг эмитентов Красноярского края (табл. 2). Общий объем зарегистрированных выпусков составил 644 845,158 тыс. руб.

За 2003 г. в результате эмиссий ценных бумаг в федеральный бюджет уплачен налог на сумму 1 072 662,76 руб. Около 44 % налоговых поступлений в 2003 г. обеспечены открытыми акционерными обществами, созданными в процессе приватизации. Часть налоговых поступлений 2003 г. сформирована за счет налогообложения дополнительных выпусков акций ОАО "Пикра", ЗАО "Красноярская регистрационная компания", ЗАО "Красноярский регистрационный центр "Доминика", ОАО "Транссибирская перестраховочная корпорация", ЗАО "Холдинговая РНК", ЗАО СО "Надежда".

Наиболее часто встречающимися в крае способами размещения являются: распределение среди учредителей (58,7 % от общего числа выпусков, 87 выпусков), закрытая подписка (9,4 %, 14 выпусков) и приобретение акций при преобразовании государственных предприятий в процессе приватизации (8,1 %, 12 выпусков).

В 2003 г. произошло резкое увеличение количества выпусков акций, размещенных при приватизации государственных унитарных предприятий. За 2003 г. Красноярское РО ФКЦБ России зарегистрировало 14 таких выпусков ценных бумаг, что составляет 9,4 % от общего числа зарегистрированных в этом периоде выпусков ценных бумаг. Для сравнения – в 2002 г. был зарегистрирован только один выпуск ценных бумаг, размещенных при приватизации. Связано это обстоятельство с тем, что в апреле 2002 г. вступил в силу

Таблица 2

Распределение зарегистрированных выпусков ценных бумаг по способам размещения за период с 01.01.03 по 01.01.04 гг.

Способ размещения	Количество выпусков, шт.	Объем выпусков по номиналу, тыс. рублей
1. Распределение среди учредителей	87	403 404,477
2. Подписка закрытая	14	50215,736
3. Подписка открытая	-	-
4. Конвертация в акции с большей номинальной стоимостью, решение об увеличении номинальной стоимости которых принято акционерным обществом	11	108 271,176
5. Приобретение акций акционерного общества при преобразовании в них государственных (муниципальных) предприятий и их подразделений (в том числе в процессе приватизации) Российской Федерации, субъектом Российской Федерации или муниципальным образованием	12	37 289
6. Обмен на акции акционерного общества долей участников преобразуемого в него общества (товарищества) с ограниченной (дополнительной) ответственностью	9	28 947,815
7. Обмен на акции акционерного общества паев членов преобразуемого в него кооператива	4	83,514
8. Иные способы размещения (в том числе приобретение акций при выделении, слиянии, присоединении и т.п.)	11	16 633,44
Всего по Красноярскому краю	148	644 845,158

Федеральный закон “О приватизации государственного имущества”, во исполнение которого был разработан прогнозный план приватизации федерального имущества и который начал реализовываться в 2003 году.

Наблюдается некоторое увеличение выпусков ценных бумаг размещенных при учреждении акционерных обществ.

Количество зарегистрированных выпусков ценных бумаг, размещенных посредством закрытой подписки, за 2003 г. составило 14. Размещение осуществлялось в основном среди уже существующих акционеров. Исключения составляют выпуск ценных бумаг ОАО “Транссибирская перестраховочная корпорация”, где в подписке участвуют также работники предприятия, и выпуски ценных бумаг ЗАО “КРЦ Доминика”, ЗАО “ИнвестМобайл”, размещаемые среди сторонних юридических лиц.

В результате проведения эмиссии посредством закрытой подписки, а также в процессе учреждения акционерными обществами региона привлечено инвестиций на общую сумму более 450 млн руб. При этом около 60 % получено в виде денежных средств, остальное - иным имуществом.

Говоря о направлениях использования вторичной эмиссии ценных бумаг как инструмента финансовой и корпоративной политики предприятий, можно отметить следующие основные категории, которые активно используются эмитентами Красноярского края.

Денежная форма оплаты акций чаще всего использовалась как способ перераспределения долей участия в компании-эмитенте.

Неденежная форма оплаты использовалась эмитентами как средство увеличения основных и оборотных средств компаний, реструктуризации компаний путем передачи непрофильных активов от “материнских” компаний “дочерним” или внутри группы компаний. Кроме того, часть выпусков, сопровождающихся неденежной формой оплаты акций, - это выпуски, предусмотренные планами внешнего управления предприятий-банкротов.

Несмотря на исключение двойного налогообложения Постановлением Правительства РФ от 26 июня 1999 г. N 696 доходов по облигациям, что должно было повысить привлекательность данного инструмента, за 2003 г. эмитентами края не осуществлено ни одной эмиссии облигаций.

В целом в Красноярском крае отмечается недостаточный уровень организации рынка ценных бумаг (небольшое количество профессиональных участников, отсутствие фондовой биржи, малое количество консультационных фирм). Не представлены такие формы коллективных инвестиций, как паевые инвестиционные фонды, не сложился рынок облигаций, в том числе нет операторов, работающих с этим инструментом. На уровне региона отсутствуют законодательные акты, способствующие стимулированию проведения дополнительных эмиссий акционерными обществами, имеющими высокий производственный потенциал и способными за счет расширения своей деятельности обеспечить повышенный доход инвесторам. Недостаточна заинтересованность эмитентов в выходе на открытый рынок капиталов, существует непонимание возможностей рынка по привлечению капиталов и неумение самостоятельно подготовиться к выходу на рынок. Контрольные пакеты акций многих предприятий края оказались сосредоточены в руках администраций акционерных обществ, которые не заинтересованы в размещении акций и привлечении сторонних инвесторов, опасаются потерять контроль над предприятиями. Слабость менеджмента и плохое финансовое состояние предприятий служат тормозом на пути притока капитала в реальный сектор экономики. В стадии разработки находится региональная программа управления государственной собственностью, включающая создание механизмов эффективного управления государственными пакетами акций как инструмента проведения государственной политики по использованию фондового рынка в интересах реального сектора экономики.

Еще одна проблема - “нераскрученность” эмитентов Красноярского края (эмитентов второго эшелона). Определенная часть предприятий, по существу, завершила формирование структуры акционерного капитала. Другие предприятия региона уже вышли на тот уровень, когда их акции могут быть привлекательны, однако для “раскрутки” им нужна помощь финансовых консультантов, а также раскрытие информации о себе. Не все руководители в настоящее время осознают необходимость эмиссионной деятельности в целях привлечения дополнительных инвестиций. Остается достаточно низким и уровень корпоративной культуры.

На рынке корпоративных ценных бумаг акционерных обществ произошло четкое разделение. С одной стороны, в течение нескольких последних лет остается стабильным список из нескольких предприятий, акции которых обладают высокой ликвидностью и наряду с государственными ценными бумагами являются предметом фондовых операций. С другой стороны, акции подавляющего большинства предприятий края практически на фондовом рынке не обращаются. В целом рынок ценных бумаг в крае не выполняет своей главной задачи - перераспределения капиталов в наиболее эффективные отрасли производства и привлечения инвестиций для развития предприятий. Можно выделить лишь отдельные проекты привлечения инвестиций, такие как ОАО “Пикра”, ОАО “Красноярский хлеб”, ОАО “Железногорская кондитерская фабрика

«Красный Октябрь». Однако этого крайне недостаточно, и существующий потенциал рынка ценных бумаг в регионе не задействован в полной мере.

Существует проблема информационной обеспеченности рынка ценных бумаг. Это общая проблема для всех участников рынка, в том числе для государственных органов. Многие участники рынка не стремятся сознательно к раскрытию информации в соответствии с законодательством, тем самым создавая предпосылки к нарушению прав акционеров. Вместе с тем в крае пока нет и соответствующей информационной инфраструктуры.

На 01.01.2004 г. в регионе было зарегистрировано 15 лицензированных профессиональных участников рынка ценных бумаг (табл. 3).

В крае (на 01.01.2004 г.) 4 профессиональных участника имели лицензии на право осуществления брокерской деятельности, 6 - на право осуществления дилерской деятельности на рынке ценных бумаг и 2 - лицензии на право осуществления деятельности по управлению ценными бумагами. Все 8 банков имели лицензии на право осуществления брокерской, дилерской деятельности и 7 банков - на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, 3 банка имели лицензии на осуществление депозитарной деятельности.

Среди основных проблем, требующих решения, можно отметить следующие:

- создание системы контроля на рынке ценных бумаг с участием всех заинтересованных федеральных органов исполнительной власти;
- продолжение работы по созданию и поддержанию структуры рынка ценных бумаг в регионе в целях восстановления доверия к фондовым инструментам и субъектам рынка ценных бумаг;
- создание благоприятных условий для привлечения инвестиций в регион;
- разработку мер по организации профилактики правонарушений и соблюдению законодательства РФ в сфере защиты прав инвесторов.

Деятельность на финансовых рынках должна быть направлена на совершенствование механизмов взаимодействия участников рынка ценных бумаг, банковской сферы и страховых компаний, на привлечение инвестиций в экономику региона, обеспечение информационной поддержки финансовых рынков, дальнейшее развитие инфраструктуры.

Новым перспективным элементом финансовых рынков может стать возникающий рынок ценных бумаг, обеспеченных ипотекой. Программы ипотечного кредитования и потребительских кредитов для населения рассматриваются как способ активизации совокупного спроса, создания дополнительных импульсов экономического роста. В условиях повышения доходов населения может возрасти спрос на ипотечные кредиты. Это повышает актуальность работы законодательных органов по развитию правовой базы для выпуска и обращения ценных бумаг, оформляющих ипотечное кредитование, включая ипотечные банковские облигации как основу вторичного рынка ипотечных ценных бумаг. В области развития ипотечного кредитования первостепенной задачей является создание законодательной основы для выпуска и обращения ипотечных ценных бумаг.

Для Красноярского края актуальным остаются институциональные аспекты развития финансовых рынков, в том числе участие банков и профессиональных участников рынка ценных бумаг в проектах пенсионной реформы (в крае нет управляющих компаний, всего один региональный НПФ, нет специализированного депозитария).

Вместе с тем перспективы развития финансовых рынков, связанные с рынком облигаций, в том числе ипотечных ценных бумаг, могут быть реализованы при соблюдении следующих условий:

- стабильной макроэкономической ситуации;
- упрощения процедуры регистрации облигаций;
- создания вторичного рынка облигаций;
- наличия развитой инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Одним из серьезных инструментов привлечения инвестиций может быть краевой или муниципальный заем. В 2003 г. в крае было размещено два выпуска муниципальных ценных бумаг (объем выпуска по номиналу составил 840 млн руб., фактически размещено 742 млн руб.) и один краевой выпуск в 1500 млн

Таблица 3

Профессиональные участники рынка ценных бумаг Красноярского края

Вид деятельности	Количество (на 01.01.2004г.)
Брокер/ дилерские компании/ доверительные управляющие	7
Регистраторы	2
Коммерческие банки	8
Всего	15

руб. (срок обращения два года, ставка купонного дохода постоянная - 10,3% годовых). В соответствии с решением ММВБ торги облигациями Красноярского края начались 24 марта 2004 г., они включены в Котировальный лист ММВБ "А" первого уровня.

Заемствования - это ресурс, который может работать на развитие экономики региона. Облигации могут быть популярны для инвесторов в том случае, если средства будут использованы на конкретные проекты с фиксированной доходностью, а не на покрытие дефицита бюджета.

Российские предприятия располагают возможностями по инвестированию значительных средств в облигации краевых и городских займов и в акции ряда акционерных обществ региона. Но для этого нужна исчерпывающая информация об эмитентах и определенные гарантии со стороны администрации края.

В условиях развитой рыночной экономики инвестиции, обеспечиваемые рынком ценных бумаг, значительно превосходят по объемам все другие источники финансирования. Так, в развитых странах до 60% средств предприятия привлекают на рынке ценных бумаг. Из них примерно 2/3 поступают через рынок акционерного капитала и около 1/3 - через корпоративные облигации. Оставшуюся часть инвестиционного потока образуют банковские кредиты и бюджетные средства. При этом банковские кредиты служат вспомогательным механизмом стабилизации денежных потоков, а бюджетные средства используются лишь для создания гарантий для привлечения частных инвестиций на социально и инфраструктурно значимые объекты.

Перспективы развития рынка ценных бумаг в регионе обусловлены тремя факторами. Во-первых, объем рынка ценных бумаг может возрасти в связи с развитием форм коллективных инвестиций на территории, в том числе паевых инвестиций (или филиалов ПИФов и других компаний), негосударственных пенсионных фондов и др. Именно через эти формы возможно сделать рынок ценных бумаг более привлекательным для населения. Во-вторых, рост емкости рынка ценных бумаг возможен в связи с выходом предприятий "второго эшелона" на фондовый рынок, в том числе рынок облигаций. В-третьих, перспективы рынка ценных бумаг связаны с развитием новых технологий, инфраструктурными изменениями, деbüroкратизацией процесса входа на рынок большего числа участников.

Изменение условий входа на рынок с одновременным усилением контроля деятельности участников рынка со стороны государства и СРО в дальнейшем может обеспечить, во-первых, снижение транзакционных издержек для участников фондового рынка, во-вторых, сформировать стабильно функционирующую и полноценную отрасль экономики региона.

Перспективы развития банковского сектора в регионе укладываются в общероссийские тенденции в этом сегменте рынка. Особенности современного состояния финансовых рынков лишь модифицируют проявление этих тенденций.

В частности, на наш взгляд, продолжится расслоение в банковском сообществе. Селекция банков по критерию вхождения в систему гарантирования вкладов (с её требованиями по капиталу, информации, источникам капитализации и т.д.) отсечет с финансовых рынков непрозрачные, с небольшим собственным капиталом кредитные организации. На этом фоне усилится процесс поглощения в банковской сфере с одновременной экспансией финансового капитала с других территорий. Одновременно может усиливаться, по нашему мнению, инвестиционная составляющая в деятельности банков при условии сохранения современных макроэкономических тенденций.