

**Содержание****ОАО "МБСП"**

Стр. 3

**ОАО "ММП"**

Стр. 3

**Основные этапы  
развития биржевого  
валютного рынка в  
России**

Стр. 4

**Состояние рос-  
сийского биржевого  
валютного рынка  
в январе-сентябре  
2001 года**

Стр. 6

**Результаты работы  
российских валютных  
и фондовых бирж в  
1999-2001 годах**

Стр. 8

**Отчет биржи Neuer  
Markt**

Стр. 10

**Итоги торгов на СПВБ  
в августе 2001 года**

Стр. 12

**Итоги торгов на СПВБ  
в сентябре 2001 года**

Стр. 14

**Биржевая пресса  
начала XX века**

Стр. 16

**Уважаемые господа!**

Основная тема второго выпуска "Монитора" – ситуация на биржевом валютном рынке. Вплоть до настоящего времени валюта является самым популярным и доходным биржевым инструментом для большинства российских биржевых площадок. Принятое правительством решение об ограничении норматива обязательной продажи валютной выручки не могло не сказаться на состоянии российского биржевого рынка. Мы полностью отдаем себе отчет в радикальных структурных изменениях, которые последуют за административным решением об окончательной отмене обязательной продажи валютной выручки экспортёрами в 2004 году. Эта обеспокоенность побудила нас поделиться с читателями "Монитора" некоторыми данными об истории становления и современном состоянии российского биржевого валютного рынка.

Надеемся, что наша точка зрения на этот предмет окажется небезынтесной для читателей.

Заместитель управляющего СПВБ

Михайлов Ю.А.

## Новости биржи

**СПВБ приняла участие в конференции Союза инвестиционных фондов Германии**

24 августа в Санкт-Петербурге состоялась конференция Союза инвестиционных фондов Германии (BVI Bundesverband Deutscher Investment Gesellschaften), организованная Санкт-Петербургским отделением Представительства немецкой экономики в Российской Федерации и представительством Торговой палаты Гамбурга в Санкт-Петербурге.

В конференции принимали участие представители шести инвестиционных фондов Германии и корреспонденты семнадцати ведущих немецких финансовых газет и журналов. Целью приезда немецкой делегации являлось знакомство с текущим состоянием российского финансового рынка и возможностями инвестиций в российскую экономику.

На конференции, в числе других, был представлен доклад управляющего СПВБ А.Ю.Филаретова "Биржи в России – развитие и тенденции".

**СПВБ выразила готовность принять участие в создании биржевого рынка зерна на выставке-ярмарке "Российский фермер"**

29 августа 2001 года в рамках проведения выставки-ярмарки "Российский фермер" состоялся семинар-совещание "Рынок зерна и зернопродуктов. Создание цивилизованной инфраструктуры", в котором приняли участие руководители департаментов Минсельхоза РФ, Комитета экономики и промышленной политики Санкт-Петербурга, Зернового союза – всего более ста представителей организаций из двадцати шести регионов Российской Федерации.

На семинаре ГУП "Санкт-Петербургская продовольственная корпорация" выступила с инициативой создания проекта "Открытый рынок зерна" путем объединения участников зернового и продовольственного рынков Северо-Западного региона России и развития цивилизованного организованного рынка зерна с использованием современных технологий.

В своем выступлении на семинаре заместитель управляющего СПВБ Юрий Михайлов остановился на трудностях создания отдельной зерновой биржи и рассказал о готовности СПВБ принять участие в работе над созданием организованного рынка зерна.

## Короткой строкой

**3 августа** на заседании Биржевого Совета СПВБ в члены секции стандартных контрактов СПВБ с присвоением категории "Индивидуальный клиринговый член" были приняты следующие организации: ОАО "Банк ЗЕНИТ" (Москва), ООО "АТОН" (Москва). Количество членов секции стандартных контрактов составило 41 организацию.

**16 августа** решением внеочередного общего собрания акционеров СПВБ досрочно прекращены полномочия в Биржевом Совете СПВБ Бабица Кирилла Михайловича, ранее работавшего в ЗАО "Русский торгово-промышленный банк", в связи с переходом на другую работу.

**16 августа** состоялось заседание Биржевого Совета СПВБ, на котором принято в члены фондовой секции СПВБ ООО "Инвестиционное Агентство "Пролог" (СПб). Количество членов фондовой секции СПВБ составило 101 организацию.

**6 сентября** СПВБ совместно с Екатеринбургской Фондовой Биржей провела в Екатеринбурге семинар "Рынок стандартных контрактов и муниципальных облигаций на СПВБ". В семинаре приняли участие представители более двадцати банков и инвестиционных компаний Уральского региона.

С **24 сентября** ЗАО "ИК "Ленмонтажстрой" включено распоряжением Комитета финансов Администрации СПб в состав дилеров, обслуживающих размещение, обращение и погашение ГИО Санкт-Петербурга.

**28 сентября** введена новая версия торговой системы СПВБ. Внесенные изменения предусматривают возможность торговли опционами, заключения сделок репо по всем видам облигаций (в том числе корпоративным), а также поддержку программного комплекса "Шлюз СПВБ".

## Новости биржи

### Допущены к обращению облигации четырнадцатого выпуска ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат" и облигации седьмого выпуска ЗАО "Акционерная компания "АЛРОСА"

В соответствии с решением Правления СПВБ с 14 сентября 2001 года к обращению в торговой системе СПВБ допущены: в торговом сегменте "Ценные бумаги Котировального листа второго уровня" фондовой секции СПВБ облигации четырнадцатого выпуска ОАО "Магнитогорский металлургический комбинат"; в торговом сегменте "Внесписочные ценные бумаги и финансовые инструменты" фондовой секции СПВБ облигации седьмого выпуска ЗАО "Акционерная компания "АЛРОСА".

### Санкт-Петербургская валютная биржа, Сити Инвест Банк и строительная компания "АСКОМ" подписали протокол о сотрудничестве в реализации инвестиционного проекта строительства жилого комплекса

1 августа 2001 года на СПВБ состоялось подписание протокола о сотрудничестве в реализации инвестиционного проекта строительства жилого комплекса между ЗАО "Санкт-Петербургская Валютная Биржа", ЗАО "Сити Инвест Банк" и строительной компанией "АСКОМ". Целью проекта является реализация механизма привлечения инвестиций в жилищное строительство путем выпуска застройщиком облигаций, обеспеченных недвижимостью, и их размещения на бирже среди участников торгов.

В соответствии с протоколом строительная компания "АСКОМ" выступает в роли застройщика и эмитента облигаций, "Сити Инвест Банк" — инвестиционного консультанта и агента по размещению, а СПВБ — торговой площадки по размещению и обращению облигаций. Реализация данного проекта позволит разработать и предоставить новый механизм финансирования строительства посредством привлечения денежных средств путем выпуска ценных бумаг.

В проекте предусматривается учет интересов как строителей, которые нуждаются в недорогих ресурсах, так и покупателей жилья. Финансовым институтам, вкладывающим средства в строительство, будет предоставлена возможность получить ликвидный финансовый инструмент в виде обеспеченных недвижимостью и приносящих доход ценных бумаг.

Предполагаемый срок реализации проекта — ноябрь 2001 года.

### Последствия теракта в Нью-Йорке

В связи с техническими проблемами, возникшими из-за террористического акта в Нью-Йорке у The Bank of New York, NY — расчетного банка по торгам долларами США, торги по доллару США в рамках торговой сессии СПВБ с 13 по 21 сентября не проводились. Расчеты и торги на СПВБ в рамках ЕТС и торговой сессии СПВБ по евро проводились в обычном режиме. Для организации торговли долларами США в сложившейся ситуации, в соответствии с разрешением ЦБ РФ и решением Биржевого Совета СПВБ от 13 сентября, Санкт-Петербургской валютной биржей открыт счет в J.P. Morgan Chase Bank, NY. Торговая сессия СПВБ по доллару США с расчетами через счет СПВБ в J.P. Morgan Chase Bank, NY была возобновлена с 24 сентября 2001 года. С 1 октября расчеты через The Bank of New York, NY восстановлены в полном объеме.

• E-mail: [linev@spcex.ru](mailto:linev@spcex.ru)

## Короткой строкой

**13 сентября** на заседании Биржевого Совета СПВБ приняты в ассоциированные члены секции валютных операций ООО КБ "Газэнергопромбанк" (Московская область), ОАО АКБ "Тверь-универсалбанк" (Тверь), Тюменский филиал ООО "Сургутский Центральный коммерческий банк" (Тюмень), ОАО АКБ "Югра" (филиал в Тюмени), ООО КБ "Старый Кремль" (Моск-

ва). Количество ассоциированных членов секции валютных операций СПВБ достигло 146 банков, членов секции — 64 банка.

**28 сентября** В августе-сентябре заключено семь договоров на технический доступ к торговой системе СПВБ с использованием программного комплекса SPIN. Общее количество участников, использующих SPIN, достигло 80 организаций.

## Профиль эмитента

**ОАО "МБСП"**

**Полное наименование:** Открытое акционерное общество "Международный банк Санкт-Петербурга"

**Год основания:** 1991

**Среднесписочная численность работников (II квартал 2001):** 246 человек

**Основные сведения:** "Международный банк Санкт-Петербурга" был учрежден в числе первых коммерческих банков современной финансово-кредитной системы России, более десяти лет работает на финансовом рынке Северо-Запада РФ. Отличительными чертами, позволяющими банку динамично развиваться в постоянно меняющихся экономических условиях, являются его традиционно высокая инновационность и гибкость.

"Международный банк Санкт-Петербурга" имеет весь пакет лицензий Центрального Банка РФ, включая Генеральную лицензию. МБСП является членом Ассоциации коммерческих банков Санкт-Петербурга (АКБ) и Ассоциации Российских банков (АРБ). Банк является участником холдинга "Банкирский дом "Санкт-Петербург", в который также входят Промышленно-строительный банк и банк "Санкт-Петербург".

**Стратегия развития:** Рост потенциала, укрепление надежности и благоприятные условия для дальнейшего развития банка характеризует динамика основных показателей его деятельности за 1999-2001 годы. Среди полного спектра предоставляемых банком активных операций, приоритетным направлением является кредитование социально и стратегически важных для России и Северо-Западного региона корпоративных клиентов.

Основные акционеры			
Наименование	Вид зарег. лица	Доля в УК, %	
Бажанов С.В.	собственник	27,28	
ООО "Инверт-Брок"	собственник	19,88	
ЗАО "Петровский трейд хаус"	собственник	13,14	
ЗАО "Триумф"	собственник	11,42	
Матюхин Р.Ю.	собственник	6,83	

Финансовые показатели			
Показатель	01.09.99	01.09.00	01.09.01
Валюта баланса, тыс. руб.	1023093	3054813	7775574
Прибыль, тыс. руб.	6518	18807	73334
Капитал, тыс. руб.	18375	262378	625006
Средства клиентов, тыс. руб.	761860	1811833	6010352
Ссудная задолженность тыс. руб.	230875	935210	1562806

**ОАО "ММП"**

**Полное наименование:** Открытое акционерное общество "Мурманское морское пароходство"

**Год основания:** 1993

**Среднесписочная численность работников (II квартал 2001):** 4518 человек

**Основные сведения:** Основными видами деятельности компании являются:

- осуществление морских перевозок грузов и пассажиров собственным флотом компании, флотом дочерних компаний и привлеченным (отфрахтованным) флотом;
- осуществление эксплуатации ледокольного флота, являющегося федеральной собственностью и переданного пароходству в доверительное управление, оказание услуг по ледокольной проводке судов по трассе Северного морского пути и в замерзающие порты Российской Федерации;
- северный завоз и вывоз углеводородного сырья северных месторождений;
- оказание агентских услуг по обслуживанию судов.

Мурманское морское пароходство – единственная российская судоходная компания, способная работать в Арктике круглый год.

**Стратегия развития:** Пароходство намерено продолжать перевозки грузов на тех же линиях и направлениях в соответствии с заключенными договорами, а также развивать перевозки нефтегрузов с арктических месторождений в северные порты России и Западной Европы.

**Веб-сайт:** <http://www.msco.ru>

Основные акционеры			
Наименование	Вид зарег. лица	Доля в УК, %	
Министерство имущественных отношений	собственник	25,5	
ООО "Арктикбункер"	собственник	19,8	
ООО "Норд-Вариант"	собственник	19,98	
ООО "Финансово-промышленный центр содействия судоходству"	собственник	18,99	

Финансовые показатели				
Показатель	1998 г.	1999 г.	2000 г.	II-й кв. 2001 г.
Собственный капитал, \$ млн	45,86	54,92	53,46	Нет данных
Выручка, \$ млн	87,21	70,62	102,68	60,50
Прибыль, \$ млн	1,06	31,86	3,06	2,68
EPS, \$ млн	1,13	33,77	3,24	5,19

## Основные этапы развития биржевого валютного рынка в России

Юрий Михайлов, заместитель управляющего СПВБ

Долгое время рубль не являлся свободно конвертируемой валютой и поэтому мог служить платежным средством только в пределах территории России. Острый товарный дефицит на внутреннем рынке в начальный период рыночных преобразований в России вызывал повышенный спрос на иностранную валюту в целях приобретения дефицитных товаров. Это привело к активизации деятельности черного рынка, где ускользнувшая от контроля правительственных организаций валюта продавалась и покупалась по спекулятивным ценам.



В целях стимулирования экспорта продукции и повышения его эффективности, а также сокращения нерационального импорта в СССР в 1987 году была введена в действие система дифференцированных валютных коэффициентов (ДВК), применявшихся при расчетах с советскими поставщиками товаров на экспорт или получателями импортных товаров. Для того, чтобы приспособить зарубежную цену к внутренней, Минфин СССР устанавливал ДВК для каждого отдельного товара (товарной группы). Таким образом, наряду с официальным курсом рубля, устанавливаемым Госбанком СССР, в практике окончательных расчетов с советскими организациями использовались в течение трех лет (с введением нового коммерческого курса рубля ДВК отменены с 1 ноября 1990 года) тысячи дополнительных коэффициентов пересчета, делавших и без того экономически необоснованное значение официального курса рубля вовсе бессмысленным. Более того, дифференциация коэффициентов по товарным признакам приводила к их множественности по отношению к одной и той же иностранной валюте и создавала почву для многочисленных злоупотреблений.

Для того, чтобы сократить активность черного рынка, курсовой бюллетень Госбанка СССР содержал в этот период (до 1 ноября 1990 года) два показателя курса рубля, из которых один – официальный курс рубля, а другой – курс для неторговых операций. По официальному курсу рубля осуществлялись все расчеты по внешнеэкономическим операциям, а под неторговыми операциями имелись в виду, главным образом, операции с наличными зарубежными денежными знаками при туристических или служебных по-

ездках, оплата наличными зарубежными денежными знаками при туристических или служебных поездках и т.п. Учитывая различный экономический характер этих двух курсов, курс по неторговым операциям предусматривал десятикратное увеличение стоимости иностранной валюты в рублях по сравнению с официальным курсом.

Для выражения определенного количества иностранной валюты в рублевом эквиваленте (по официальному курсу Госбанка СССР) использовалась условная счетная единица – инвалютный рубль, которая

не имела связи с внутренним рублем и являлась, по сути, иностранной валютой в "рублевом" исчислении.

С 1 ноября 1990 года был введен коммерческий курс рубля по отношению к иностранным валютам. Госбанку СССР было вменено в обязанность корректировать коммерческий курс рубля к иностранным валютам ведущих промышленно развитых стран.

С 1 ноября 1990 года курсовой бюллетень Госбанка СССР имел три колонки: "официальный курс", "коммерческий курс" и "специальный курс". Официальный курс, исчисленный на базе ранее действовавшего паритета рубля, использовался преимущественно для экономического анализа, международных статистических сопоставлений, а также для расчетов по погашению ранее выданных государственных кредитов, имеющих соответствующую оговорку. Коммерческий курс определялся на базе трехкратного превышения стоимости иностранной валюты по отношению к официальному курсу и являлся единым для всех участников внешнеэкономических связей. Специальный курс применялся при продаже свободно конвертируемых валют гражданам при выезде за границу, а также при покупке этого вида валют. Со 2 апреля 1991 года этот курс был отменен, и валюта граждан стала обмениваться по рыночному (туристскому) курсу.

В апреле 1991 года при Госбанке СССР был создан Центр проведения межбанковских валютных операций (Валютная биржа) Государственного банка СССР.

В декабре 1991 года Ассоциация российских банков и Мос-

## Фокус

ковский банковский союз (34 учредителя) приняли решение об учреждении Московской межбанковской валютной биржи на базе Валютной биржи Госбанка СССР, которая, 25 декабря 1991 года, в связи с ликвидацией последнего, перешла в ведение Центрального банка Российской Федерации.

Приоритетное развитие в России именно биржевого межбанковского валютного рынка на первом этапе (1992–1993 годах) было вызвано относительной неразвитостью корреспондентских отношений между коммерческими банками, которая объяснялась отсутствием достаточной степени их взаимного доверия на этапе становления банковской системы. Учитывая регионализацию экономики и концентрацию значительной части валютных ресурсов в регионах, ЦБ РФ пошел на создание региональной структуры организованных валютных торгов в виде межбанковских валютных бирж. В 1992 году в основных финансово-промышленных центрах России были учреждены пять региональных валютных бирж – СПВБ (Санкт-Петербург), СМВБ (Новосибирск), АТМВБ (Владивосток), УРВБ (Екатеринбург) и РМВБ (Ростов-на-Дону). При разработке правил торгов и расчетов они приняли за основу действующий механизм ММВБ, что способствовало унификации биржевых валютных операций. Особая роль валютных бирж в тот период была закреплена Инструкцией № 7 ЦБ РФ от 29.06.92 "О порядке обязательной продажи предприятиями части валютной выручки через уполномоченные банки и проведения операций на внутреннем валютном рынке РФ", в соответствии с которой предприятия обязывались осуществлять продажу 50% валютной выручки через банки на межбанковских валютных биржах. С учетом этого ЦБ РФ начал осуществлять операции по продаже-покупке валюты на всех уполномоченных валютных биржах, сглаживая межрегиональные курсовые колебания. Постепенно эти биржи сконцентрировали региональные валютные потоки, обслуживая валютные операции банков и их клиентов – предприятий.

С весны 1994 года начался быстрый рост внебиржевого межбанковского валютного рынка, хотя его активность в регионах заметно уступала Москве. В целом произошло существенное сокращение доли биржевого оборота в общем объеме валютных операций (около 10%), однако, и в этих условиях валютные биржи оставались важным элементом рыночной инфраструктуры, позволяя, с одной стороны, проводить государственным органам эффективную денежно-кредитную и валютную политику, а с другой – создавать благоприятные условия для коммерческой деятельности банков и предприятий. Снижению активности биржевых торгов иностранной валютой способствовал и установленный в тот период порядок обязательной продажи валютной выручки – она могла продаваться как на бирже, так и на межбанковском валютном рынке. Такое развитие ситуации заставило биржи искать новые способы организации торгов, новые виды услуг и более тщательно продумывать свою ценовую политику. Наиболее известным достижением данного периода развития рынка является начало работы системы

электронной торговли иностранной валютой на ММВБ – СЭЛТ, которая была достаточно быстро востребована участниками валютного рынка.

Кризис на рынке МБК (август 1995 года) подтвердил тот факт, что в условиях спорадически возникающей дестабилизации на различных сегментах финансового рынка России и снижения взаимного доверия его участников, валютные биржи остаются важнейшим элементом финансовой инфраструктуры, гарантируя исполнение сделок за счет использования надежных механизмов проведения расчетов и систем страхования от операционных и кредитных рисков. Тем не менее, обороты особенно регионального валютного рынка сохранялись на минимальном уровне.

Августовский кризис 1998 года повлек за собой решение Банка России об остановке торгов иностранной валютой на российских валютных биржах. Торги были возобновлены на ММВБ и СПВБ в конце сентября 1998 года в форме полностью электронных торгов. Несколько позднее возобновили торги и другие российские валютные биржи. В тот период торги проводились биржами изолированно друг от друга в форме специальных торговых сессий, на каждой бирже существовал свой порядок торгов и расчетов. Банк России при необходимости проводил интервенции на биржах с целью сглаживания региональных курсовых колебаний. Весной 1999 года ЦБ РФ начал подготовку к проведению Единой торговой сессии межбанковских валютных бирж. Для начала торгов на ЕТС региональные валютные биржи должны были провести доработку своих торговых систем с целью их подключения через электронный шлюз к СЭЛТ ММВБ. Первые торги на ЕТС состоялись 29 июня 1999 года. СПВБ подключилась к торгам на ЕТС позднее других региональных бирж, это было связано со значительной сложностью ее торговой системы, в которой на тот момент торговалось большое число отличных от валюты финансовых инструментов. ЕТС дала толчок ускоренному развитию торгов на региональных валютных биржах. Если до начала ЕТС совокупная доля региональных валютных бирж составляла 5-8% от всего российского биржевого валютного рынка, то к началу 2001 года эта доля составила около 25%. Стабилизация ситуации в экономике России позволила Банку России снизить норму обязательной продажи валютной выручки до 50%. Существенного развития достиг межбанковский валютный рынок, что привело к значительному снижению объемов торгов в СЭЛТ ММВБ по всем торгующимся там инструментам.

Перспективы дальнейшего развития биржевого валютного рынка будут во многом определяться тем, смогут ли валютные биржи встроиться в складывающиеся на этом рынке стандарты совершения операций, предложив услуги, востребованные участниками рынка.

• E-mail: [yuri@spcex.ru](mailto:yuri@spcex.ru)

## Состояние российского биржевого валютного рынка в январе-сентябре 2001 года

Максим Раскоснов, ведущий аналитик АЦ "Альпари СПб"

Состояние биржевого валютного рынка в настоящее время является объектом пристального внимания в связи с происходящими на нем значительными изменениями:

- с 10 августа 2001 года был снижен норматив обязательной продажи валютной выручки;
- по оценкам ЦБ РФ, доля биржевого валютного рынка в августе снизилась до 3% по сравнению с 6% в июле;
- совокупные объемы биржевых валютных торгов в сентябре снизились по сравнению с январем в три раза.

Все это заставляет задуматься о перспективах дальнейшего развития рынка. В данном обзоре мы приводим лишь фактические данные, оставляя читателю возможность самому сделать соответствующие выводы.

В январе-сентябре 2001 года наблюдалось постепенное снижение активности на биржевом валютном рынке. В частности, это выразилось в том, что совокупные объемы валютных торгов в рублевом выражении, пересчитанные по средневзвешенному курсу евро и доллара США на ЕТС за сентябрь 2001 года\*\*, снизились в сентябре до 86,3 млрд рублей по сравнению с 259,3 млрд рублей в январе 2001 года. (См. график 1).

Совокупные объемы торгов в январе-сентябре 2001 года составили 83,75% от объемов торгов за аналогичный период 2000 года.

График 1

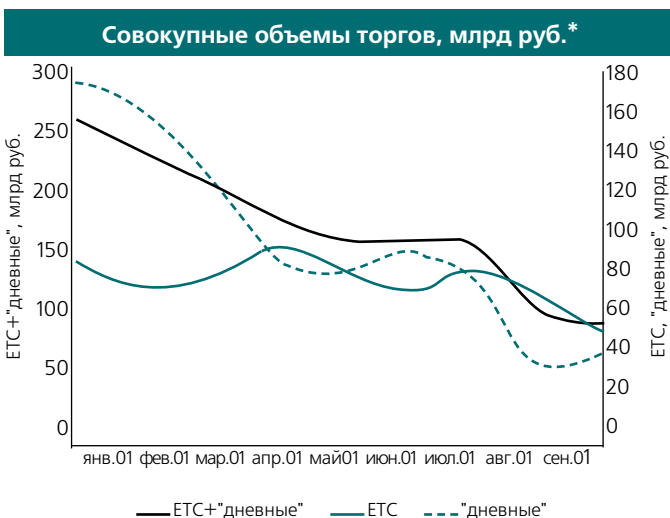
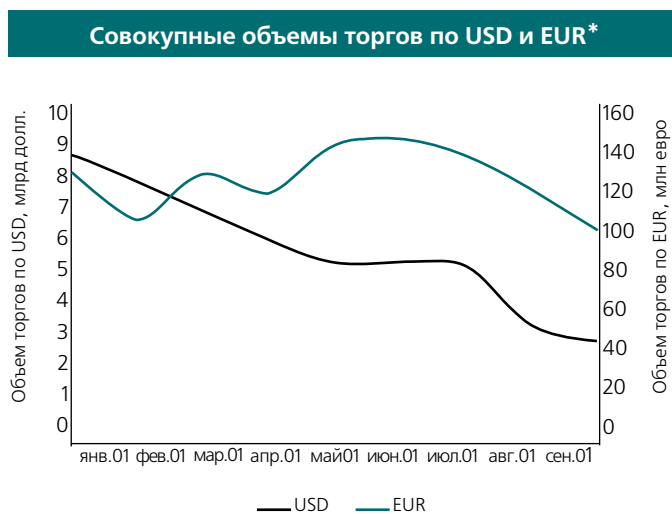


График 2



### Динамика объемов торгов в январе-сентябре 2001 года по сравнению с аналогичным периодом 2000 года

Показатель	Изменение
Совокупный объем торгов	83,75%
<b>Объем торгов по доллару США</b>	<b>83,10%</b>
В том числе	
ЕТС	73,47%
"Дневная" сессия ММВБ	91,80%
"Дневная" сессия СПВБ	193,73%
<b>Объем торгов по евро</b>	<b>138,61%</b>
В том числе	
ЕТС	135,71%
"Дневная" сессия ММВБ	184,21%
"Дневная" сессия СПВБ	335,00%

Как следует из первого графика, снижение совокупных объемов торгов произошло в основном за счет существенного уменьшения объема операций на "дневных" сессиях: с 175,3 млрд рублей в январе до 37,64 млрд рублей в сентябре. Снижение объемов операций на ЕТС оказалось менее зна-

## Аналитика

График 3

## Совокупный объем торгов по USD, млрд долл.\*

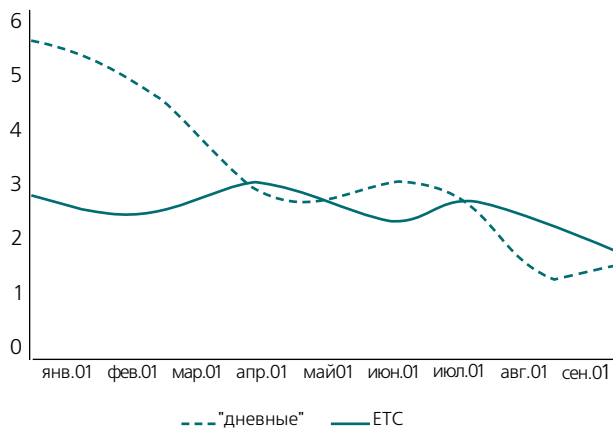
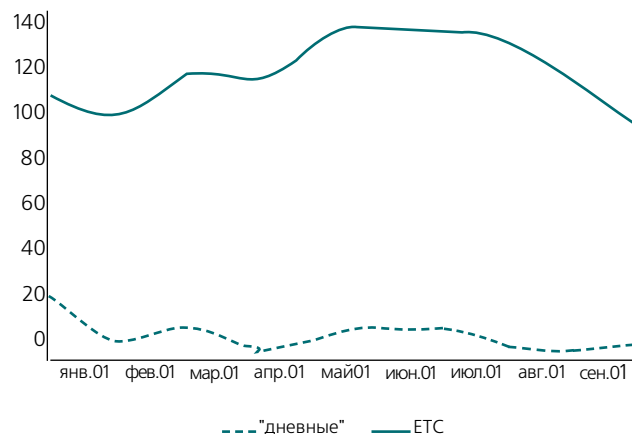


График 4

## Совокупный объем торгов по EUR, млн евро\*



чительным: с 84,0 млрд рублей в январе до 48,7 млрд рублей в сентябре. Активность на ETC превышала активность на "дневных" сессиях в апреле-мае и в июле-сентябре.

Общее снижение совокупных объемов торгов на биржевом валютном рынке происходило в основном за счет уменьшения объема операций с долларом США при сохранении объемов операций с евро на относительно стабильном уровне. (См. график 2).

В рассматриваемом периоде можно констатировать наличие тенденции к выравниванию объемов торгов по доллару на ETC и "дневных" сессиях. (См. график 3).

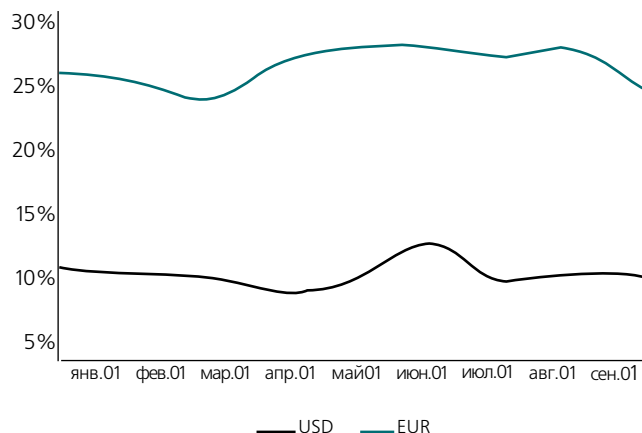
Большая часть объема торгов по евро в течение всего рассматриваемого периода приходилась на ETC (доля "дневных" сессий в объеме торгов по евро за период с января по сентябрь 2001 года составила 6,97%).

Доля СПВБ в обороте на ETC по доллару США и по евро в течение всего периода оставалась относительно стабильной, и за период с января по сентябрь 2001 года составила: 10,40% по доллару и 26,83% по евро.

• E-mail: [raskosnov@yandex.ru](mailto:raskosnov@yandex.ru)

График 5

## Доля СПВБ в обороте на ETC по USD и по EUR, %\*



\* По данным РИА "РБК", МФД-Инфоцентр и "Бюллетеня банковской статистики".

\*\* Совокупные объемы торгов были рассчитаны как сумма объемов торгов на ETC и "дневных" сессиях ММВБ и СПВБ. Пересчет в рублевое выражение по фиксированному курсу (средневзвешенному курсу на ETC за сентябрь) производился с целью получения "чистых" данных об объемах операций, свободных от влияния курсовых изменений.

## Результаты работы российских валютных и фондовых бирж в 1999–2001 годах

Павел Гулькин, Максим Раскоснов  
АЦ "Альпари СПб"

В сентябре Санкт-Петербургская валютная биржа завершила сравнительное исследование результатов работы российских валютных и фондовых бирж в период с 1999 года по конец первого полугодия 2001 года, выполненное АЦ "Альпари СПб". Исследование такого рода впервые в истории биржевого дела в России было предпринято одной из региональных российских бирж. СПВБ намерена продолжить работу по сравнительному изучению российского биржевого рынка, постепенно расширяя круг вовлекаемых в исследование источников и совершенствуя формы и методы анализа.

В рамках сравнительного исследования результатов работы российских биржевых площадок были обработаны и проанализированы данные финансовых отчетов:

1. Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ);
2. Санкт-Петербургской валютной биржи (СПВБ);
3. Московской фондовой биржи (МФБ);
4. Фондовой биржи РТС (РТС);
5. Сибирской межбанковской валютной биржи (СМВБ);
6. Фондовой биржи "Санкт-Петербург" (ФБ "С-П");
7. Нижегородской валютно-фондовой биржи (НВФБ);

а также некоторые данные об объемах торгов на этих торговых площадках.

Цель этой работы — дать представление о состоянии бирж как хозяйствующих субъектов, выработать показатели для оценки эффективности работы бирж и провести анализ эффективности за 1999-2001 годы с их использованием.

Полученные в ходе сравнительного анализа результаты позволили сделать следующие выводы:

**1.** Структура проанализированных балансовых статей финансовой отчетности различных бирж отличается значительной разнородностью. Удельные веса балансовых статей существенно разнятся как между различными биржами, так и между разными периодами у одних и тех же бирж.

**2.** У некоторых бирж было отмечено ухудшение показателей, характеризующих финансовые результаты деятельности. А именно, в первом полугодии 2001 года на ММВБ, СПВБ, СМВБ снизилась величина выручки по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года. Причем, если у СПВБ

и СМВБ снижение этого показателя не превышало 5%, то у ММВБ темп снижения выручки за этот период составил 22%.

Кроме того, в первом полугодии 2001 года у всех бирж, данные финансовой отчетности которых были рассмотрены (ММВБ, СПВБ, МФБ, СМВБ, ФБ "С-П"), произошло снижение показателя прибыли до налогообложения по сравнению с аналогичным периодом 2000 года. Соответственно, за этот период произошло ухудшение показателей рентабельности. У всех исследованных бирж показатели рентабельности основной деятельности, рентабельности по прибыли до налогообложения и рентабельности по нераспределенной прибыли в первом полугодии 2001 года снизились по сравнению с соответствующими показателями 2000 года.

Хотя само по себе снижение рентабельности не может служить основанием для выводов о серьезном ухудшении финансового состояния бирж как хозяйствующих субъектов, это явление, в сочетании со снижением массы прибыли у всех бирж, в целом позволяет говорить о наличии тенденции к ухудшению финансовых результатов деятельности бирж.

**3.** Стандартные финансовые показатели, как-то: коэффициенты ликвидности и финансовой устойчивости не являются релевантными для вывода об удовлетворительном финансовом состоянии бирж. В рамках настоящего отчета анализ значений этих показателей указал только на наличие финансовых проблем у МФБ.

**4.** Анализ итогов торгов свидетельствует о наличии на ММВБ, СПВБ и СМВБ тенденции к росту совокупных оборотов по торгам на всех сегментах финансового рынка. Темпы роста совокупных оборотов в 1999-2000 годах составили:

	ММВБ	СПВБ	СМВБ
<b>1999 г.</b>	54,42%	105,83%	—
<b>2000 г.</b>	119,68%	54,43%	288,37%
<b>6 месяцев 2001 г.</b>	—	20,17%*	—

На этом фоне труднообъяснимым выглядит снижение объемов выручки бирж. Совокупный биржевой оборот ММВБ, на

\* по сравнению с аналогичным периодом 2000 года.

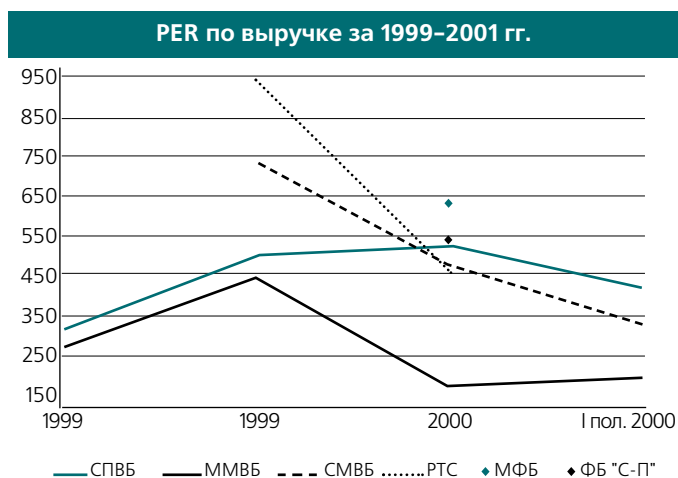
## Аналитика

пример, за 2000 год увеличился в 2,2 раза по сравнению с 1999 годом (по данным годового отчета); при этом выручка за 2000 год, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, сократилась на 5,9%.

**5.** Наиболее адекватным показателем для анализа эффективности деятельности бирж, является предложенный в данном отчете показатель PER (Performance Efficiency Ratio), характеризующий эффективность работы биржи, как хозяйствующего субъекта и как организатора биржевых торгов. На протяжении рассмотренного периода у ММВБ и СПВБ сначала наблюдался рост показателя PER, рассчитанного по выручке (этот показатель в отличие от PER, рассчитанного по прибыли до налогообложения, свободен от влияния затрат, производимых той или иной биржей), а затем его снижение.

Важно отметить, что используемые в российской практике форматы бухгалтерской отчетности не могут служить полноценным

График 1

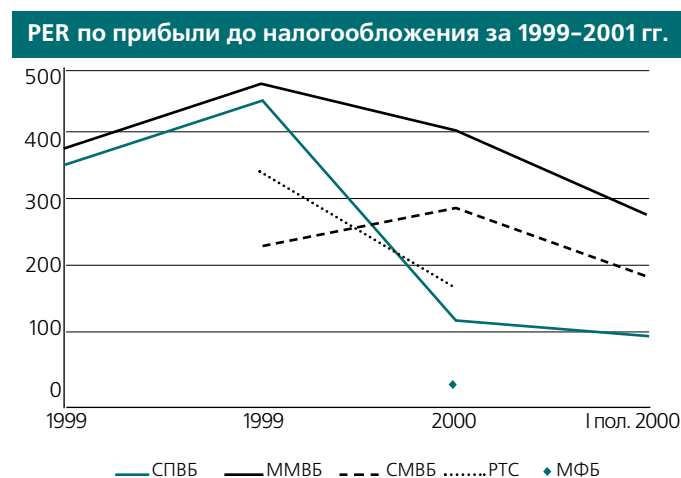


источником данных для всесторонней оценки финансового положения бирж, так как не учитывают особенностей и специфики двойственного характера бирж как организаторов торгов и хозяйствующих субъектов одновременно.

Поскольку далеко не все необходимые данные оказались доступными в ходе работы над исследованием, проведенное сравнительное изучение результатов деятельности некоторых российских биржевых площадок не может рассматриваться как исчерпывающий анализ состояния российского биржевого фондового и валютного рынка в целом. Тем не менее, проделанная работа является в известной мере уникальной, поскольку в процессе проводимого исследования не удалось обнаружить сведений о ранее проводившихся аналогичных исследованиях в России и за рубежом.

• E-mail: [goulkin@post.com](mailto:goulkin@post.com), [raskosnov@yandex.ru](mailto:raskosnov@yandex.ru)

График 2



### Содержание отчета "Сравнительный анализ результатов работы ведущих российских валютных и фондовых бирж за 1999 год — шесть месяцев 2001 года"

#### Агрегированные финансовые отчеты по всем анализируемым биржевым площадкам за отчетные периоды (за 1999 год — шесть месяцев 2001 года)

- Агрегированные балансовые отчеты
- Структура агрегированных балансовых отчетов
- Изменение статей агрегированных балансовых отчетов
- Агрегированные отчеты о прибылях и убытках
- Изменение статей агрегированных отчетов о прибылях и убытках по сравнению с предшествующим периодом
- Значения основных финансовых коэффициентов

#### Отчеты по биржевым площадкам: ММВБ, СПВБ, МФБ, РТС, СМВБ, ФБ "Санкт-Петербург", НВФБ

- Агрегированные балансовые отчеты за 1999-2001 годы
- Структура балансовых статей за 1999-2001 годы
- Изменение балансовых статей за 1999-2001 годы
- Агрегированные отчеты о прибылях и убытках за 1999-2001 годы
- Изменение показателей агрегированных отчетов о прибылях и убытках за 1999-2001 годы
- Значения основных финансовых показателей за 1999-2001 годы
- Структура балансовых статей за 1999-2001 годы

#### Сводные сравнительные аналитические показатели

- Темпы прироста показателей агрегированных отчетов о прибылях и убытках в 1999-2001 годах
- Рентабельность основной деятельности в 1999-2001 годах
- Рентабельность по нераспределенной прибыли
- Рентабельность по прибыли до налогообложения
- Темпы прироста выручки в 1999-2001 годах
- Темпы прироста капитала в 1999-2001 годах
- Темпы прироста внеоборотных активов в 1999-2001 годах
- Доля дохода от кредитных операций в прибыли до налогообложения
- Коэффициенты концентрации объемов торгов на фондовом рынке
- Средний темп прироста объемов торгов на фондовом рынке за период с января 2000 года по август 2001 года
- Сравнение оборотов торгов по доллару США и на фондовом рынке по некоторым инструментам
- Концепция интегрального показателя оценки эффективности работы биржевых площадок (PER)

По вопросам приобретения полного текста отчета просьба обращаться на СПВБ к Владиславу Вагину [vagin@spsex.ru](mailto:vagin@spsex.ru); телефон: (812) 324-3840

## Отчет биржи Neuer Markt

Снижение курсов акций на международных фондовых рынках больно ударило по портфелям инвесторов. Особенно сильно это отразилось на акциях технологических компаний, так как показатели прибыли и объемов продаж, нелинейный рост которых учитывался при определении стоимости акций, уже не могут быть достигнуты этими компаниями при существующих рыночных условиях. Споры о необходимости "новых рынков", роли ведущих игроков, биржах и правовом окружении, стали в последнее время весьма эмоциональными. Стремление перевести

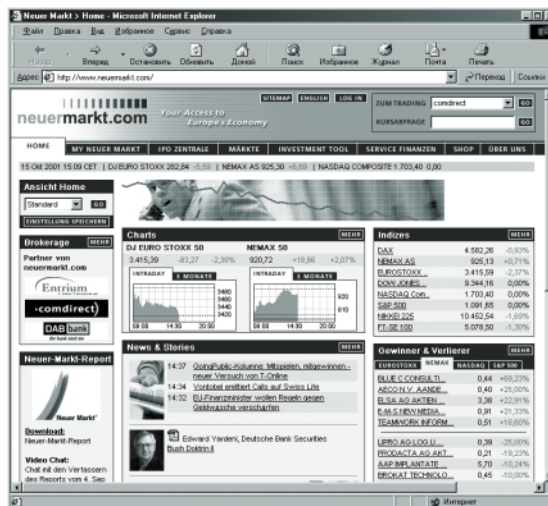
дискуссию в более предметную область побудило экспертов финансового рынка из Dresdner Kleinwort Wasserstein, специалистов международной юридической фирмы Shearman & Sterling, консалтинговой компании Roland Berger Strategy Consultants и биржи Deutsche Boerse AG опубликовать отчет о новых рынках ("Neuer Markt Report"). Отчет представляет собой детальный анализ современного состояния крупнейшей из бирж на рынке роста Европы — Neuer Markt.

Neuer Markt удерживает ведущее положение среди европейских рынков роста как по капитализации, обороту торгов, количеству новых эмиссий так и по уровню стандартов прозрачности.

Различие в развитии Nasdaq и аналогичных европейских рынков может быть объяснено как историей рынков, так и удельным весом различных секторов в каждом из них. Если обратиться к анализу распределения секторов, проведенному компанией Datastream, то видно, что Neuer Markt сфокусирован на интернет-компаниях, поставщиках финансовых услуг и биотехнологических фирмах, в то время как Nasdaq — на разработчиках ПО, производителях полупроводников и на телекоммуникационных компаниях.

### Оценка растущих компаний: возвращение к традиционным методам?

Взрывной рост цен акций высокотехнологичных и растущих компаний на мировом фондовом рынке, продолжавшийся до весны 2000 года, усилил значение фундаментальных вопросов относительно анализа акций и оценки стоимости компаний. Казалось бы, традиционные методы оценки потеряли свою действенность в новых условиях. Нередко растущие компании не имеют достаточно продолжительной истории, рынок, на который они нацелены, растет очень



быстро, а соответствующие секторы подвержены существенным технологическим изменениям. Кроме того, в составе активов растущих компаний значительную долю занимают нематериальные активы. Специалисты Dresdner Kleinwort Wasserstein исследовали различные методы оценки и их особенности с точки зрения применимости к растущим компаниям. По их мнению, "новые" методы оценки, такие как мультипликаторы продаж, размер аудитории и частота посещаемости веб-сайта, а также коэффициент "Price /Earnings-to-Growth Ratio" (PEG),

нельзя считать достаточными.

Исследование 200 IPO на Neuer Markt, прошедших в течение 1997-2001 годов, показало, что чаще всего в качестве основного показателя оценки используется коэффициент "цена/прибыль" (P/E ratio), за которым следуют методы дисконтирования денежных потоков и мультипликаторы продаж. Особо стоит сказать о росте популярности последнего метода: с 50% в 1997-1999 годах, его доля выросла до 70% в 2000 году. Возможно, что именно наплыв первичных размещений зачастую убыточных компаний во многом объясняет популярность применения этого метода.

Модель DCF занимает особое место в ряду прочих методов оценки. Учитывая специфику растущих компаний и известную чувствительность модели DCF, ее использование этими компаниями может привести к достаточно впечатляющим результатам. При этом, метод сравнения ключевых финансовых показателей для выявления сравнительной оценки компании относительно прочих публичных фирм, используется в качестве вспомогательного критерия оценки. Dresdner Kleinwort Wasserstein ожидает, что аналитики вновь обратятся к традиционным методам оценки компаний на Neuer Markt.

### Neuer Markt: нормы международной конкуренции

Качество и функциональность рынка ценных бумаг в значительной степени зависят от таких критериев, как прозрачность и ликвидность. В частности, торговля ценными бумагами молодых инновационных растущих компаний, с которыми связаны более высокие инвестиционные риски, и которые, как правило, не имеют продолжительной истории, требует соблюдения всеми участниками рынка более жестких стандартов прозрачности. Для большинства инве-

## Отчеты

сторгов необходимыми условиями работы с растущими компаниями являются как доступность сопоставимой информации, так и соответствующее благоприятное окружение. Несмотря на то, что сам рынок служит наиболее эффективным и надежным регулятором, правила и регулирующие условия допуска, торговли и особенно — требования к раскрытию информации являются обязательными предварительными условиями для работы на рынке ценных бумаг и доверия к нему.

В Европе Neuer Markt стал образцом с точки зрения качества, выработки правил и регулирующих норм, равно как и раскрытия информации для инвесторов. Основанная на системе частного права структура Neuer Markt позволила ввести более строгие условия допуска и гарантий публичной отчетности, нежели на официальном и регулируемом рынках. Компании на Neuer Markt обязаны, помимо годовых отчетов, публиковать детальные квартальные отчеты, подготовленные в соответствии с международными учетными стандартами (US GAAP, IAS). Благодаря этому, публикация квартальных отчетов, составленных по международным стандартам учета, стала привычной практикой в корпоративной Германии. Тем не менее, тот факт, что Deutsche Boerse AG наложила штраф на некоторые компании, размещенные на Neuer Markt, за несоблюдение сроков публикации квартальных отчетов, говорит о том, что некоторые компании, зарегистрированные на новом рынке, еще нуждаются в совершенствовании своей бухгалтерской и учетной политики.

Одним из индикаторов зрелости рынка является количество аналитических публикаций, посвященных эмитентам. Для компаний из рейтинга Nasdaq 100 в среднем шестнадцать аналитиков представляют оценки по согласованной методике (IBES), в то время как на немецком рынке это соотношение составляет 12,3 к 50 (NEMAX 50). Оценки доходности инвестиций публикуются в среднем для 97% из 342 размещенных на Neuer Markt компаний, при том, что в Америке аналитики не рассматривают примерно 50% из 4000 фирм, размещенных на Nasdaq.

Отдельные требования предъявляются к публичному раскрытию информации о сделках, совершаемых директорами, управляющими и членами советов компаний с любыми видами акций и прочих ценных бумаг их фирм.

**Рынки ценных бумаг: основа роста экономики и занятости населения**

Существование эластичных рынков ценных бумаг оказало позитивное влияние на рост экономики и занятость населения. В течение последних десяти лет США продемонстрировали заметно больший экономический рост и более высокий уровень занятости, чем Европейское Сообщество. Последовательный рост предпринимательской активности оказал существенное воздействие на американский рынок труда и обеспечил стабильное сокращение уровня социальных расходов.

Во второй половине 1990-х годов европейские рынки ценных бумаг значительно выросли. Рынок венчурного капитала в Европе увеличился с 4,1 млрд евро в 1990 году до 35 миллиардов десять лет спустя, однако и в настоящее время он составляет лишь треть от соответствующего рынка в США. Несмотря на продолжающееся падение цен акций, европейские рынки ценных бумаг и, в особенности, — Neuer Markt, представляют собой подходящую площадку для выхода венчурных капиталистов из проинвестированных ими компаний: благодаря биржам, они получают возможность высвободить средства для новых инвестиций.

По мнению Roland Berger Strategy Consultants, на европейском рынке ценных бумаг есть все условия для дальнейшего акционирования. Приватизация бывших государственных монополий (таких как Deutsche Telekom и Deutsche Post), пенсионные реформы, более высокая по отношению к другим инвестиционным инструментам доходность вложений в акции в долгосрочной перспективе повлияли на процессы акционирования в Германии и во всей Европе. Более того, принимая во внимание сравнительно низкое отношение капитализации рынка к ВВП Европы, можно предполагать, что Европа имеет достаточный потенциал дальнейшего развития. В 2000 году отношение капитализации рынка к ВВП для Германии составляло 49%, по сравнению с 163% в США.

• *Полный текст отчета в формате PDF можно получить на веб-сайте Neuer Markt ([www.neuermarkt.com](http://www.neuermarkt.com)).*

## Отчеты

## Итоги торгов на СПВБ в августе 2001 года

Оборот торгов на СПВБ в августе 2001 года составил 26,438 млрд рублей (в июле 2000 года – 27,347 млрд рублей).

Структура оборота торгов иностранной валютой на СПВБ в августе 2001 года: 88,53% – сделки с долларами США, 11,47% – сделки с евро.

Структура оборота торгов облигациями субъектов Федерации на СПВБ в августе 2001 года (с учетом первичного размещения, вторичного обращения, а также исполнения форвардных контрактов и сделок репо): 97,71% – сделки с государственными именными облигациями Санкт-Петербурга, 2,25% – сделки с облигациями Оренбургской области и 0,04% – сделки с облигациями Республики Коми.

Структура оборота торгов корпоративными облигациями на СПВБ в августе 2001 года (с учетом первичного размещения и вторичного обращения): сделки с облигациями ОАО "Международный банк Санкт-Петербурга" – 94,88% и 5,12% – сделки с облигациями ОАО "Пекарь".

В августе 2001 года на СПВБ сделки заключались с одиннадцатью видами акций. В совокупном обороте 45,4% пришлось на обыкновенные акции РАО "ЕЭС России", 33,8% – на обыкновенные акции ОАО "Сургутнефтегаз", 11,2% – на обыкновенные акции ОАО "Норильский никель".

Среднедневное количество открытых позиций по итогам торгов стандартными контрактами на СПВБ в августе 2001 года составило 776 позиций.

Август 2001 года			
Инструмент	Оборот, млрд руб.	Изменение оборота, %	% от общего оборота
<b>Общий оборот</b>	<b>26,438</b>	<b>-3,38</b>	<b>100,0</b>
<b>Иностранная валюта</b>			
доллары США	14,753	-8,2	55,80
в т. ч. доллары США на ETC	13,663	-9,25	51,68
евро	1,913	0,68	7,24
в т. ч. евро на ETC	1,868	1,47	7,07
<b>Государственные ценные бумаги (через СПВБ)</b>			
ГКО-ОФЗ	0,694	-41,63	2,63
<b>Фондовый рынок ММВБ (через СПВБ)</b>			
акции, корпоративные облигации	4,592	1,30	17,37
<b>Фондовый рынок СПВБ</b>			
облигации субъектов РФ*	4,255	27,59	16,09
корпоративные облигации	0,109	-36,26	0,41
акции	0,040	-49,37	0,15
<b>Рынок стандартных контрактов СПВБ</b>			
фьючерсные контракты	0,082	17,14	0,31

\* с учетом первичного размещения, вторичного обращения, а также исполнения форвардных контрактов и сделок репо.

## Рейтинги

# Лучшие участники торгов по оборотам на СПВБ в августе 2001 года

**Иностранная валюта**

1. ОАО "Промышленно-строительный банк"
2. ОАО КИБ "Альфа-Банк" (Москва)
3. ОАО "Петровский народный банк"
4. ОАО "Сбергательный банк РФ" (Москва)
5. ОАО "Международный банк Санкт-Петербурга"
6. ОАО "Инвестиционный Технохимбанк"
7. ЗАО "АКБ "МЕНАТЕП Санкт-Петербург"
8. ЗАО "Балтийский Банк"
9. ОАО "Инкасбанк"
10. ОАО АКБ "Московский Деловой Мир", (Москва)

**Иностранная валюта (ассоциированные члены СПВБ)**

1. ОАО АБ "Девон-Кредит" (Альметьевск)
2. ЗАО "Сургутнефтегазбанк" (Сургут)
3. ТОО "Металлургический коммерческий банк" (Череповец)
4. ООО КБ "Мончебанк" (Мурманск)
5. ЗАО АКБ "Приморье" (Владивосток)
6. ЗАО КБ "КЕДР" (Красноярск)
7. ОАО АКБ "Волгопромбанк" (Волгоград)
8. ООО ИКБ "Европейский" (Калининград)
9. ОАО КБ "СЕВЕРГАЗБАНК" (Вологда)
10. ОАО "ПромФинСервис банк" (Новороссийск)

**Государственные ценные бумаги (через СПВБ)**

1. ОАО "Банк "Санкт-Петербург"
2. ОАО "Международный банк Санкт-Петербурга"
3. ОАО "Волго-Каспийский Акционерный банк" (Астрахань)
4. ОАО АКБ "Инвестбанк" (Калининград)
5. АИБ "Челябинвестбанк" (Челябинск)
6. ОАО "Промышленно-строительный банк"
7. ЗАО "Балтийское Финансовое Агентство"
8. ЗАО "ИК АВК"
9. ОАО "Сбергательный банк РФ" (Москва)
10. ОАО КБ "Санкт-Петербургский банк реконструкции и развития"

**Фондовый рынок ММВБ (через СПВБ)**

1. ООО "Вэб-инвест.ру"
2. ОАО "Международный банк Санкт-Петербурга"
3. ОАО "Промышленно-строительный банк"
4. ЗАО "БФ "Ленстройматериалы"
5. ЗАО "Балтийское Финансовое Агентство"
6. ЗАО "ИФК "Четвертое измерение"
7. ЗАО "ИК "Элтра"
8. ОАО "Петровский народный банк"
9. ЗАО "ИК "Энергокапитал"
10. ЗАО "ИК АВК"

**Облигации субъектов РФ на СПВБ**

1. ОАО "Международный банк Санкт-Петербурга"
2. ЗАО "ИК АВК"
3. ОАО "Промышленно-строительный банк"
4. ОАО "КБ "БАЛТОНЭКСИМ Банк"
5. ООО "Вэб-инвест.ру"
6. ОАО "Банк "Санкт-Петербург"
7. ОАО "Сбергательный банк РФ" (Москва)
8. ООО "АВК – Ценные бумаги"
9. ОАО "Всероссийский банк развития регионов" (Москва)
10. ОАО "Петровский народный банк"

**Корпоративные облигации на СПВБ**

1. ОАО "Международный банк Санкт-Петербурга"
2. ОАО "Банк "Санкт-Петербург"
3. ОАО "Петровский народный банк"
4. ЗАО "БФ "Ленстройматериалы"
5. ОАО "ИФГ Менеджмент. Инвестиции. Развитие."
6. ООО "Балтийская Финансовая Компания"
7. ООО "ИМПЭКСБАНК"

**Акции на СПВБ**

1. ЗАО "ИК "Элтра"
2. ОАО "Петровский народный банк"
3. ОАО "Промышленно-строительный банк"
4. ООО "Балтийская Финансовая Компания"
5. ОАО "Международный банк Санкт-Петербурга"
6. ОАО "Сбергательный банк РФ" (Москва)
7. ЗАО "ИК "Энергокапитал"
8. ОАО "Банк "Санкт-Петербург"
9. ОАО "ЭНЕРГОМАШБАНК"
10. ОАО АКБ "Инвестбанк" (Калининград)

**Стандартные контракты на СПВБ**

1. АОЗТ "Петербургский Межбанковский Финансовый Дом"
2. ОАО "Петровский народный банк"
3. ЗАО "Акционерный коммерческий банк "СИГМА" (Москва)
4. ООО КБ "Диалог-Оптим" (Москва)
5. ЗАО "Балтийское Финансовое Агентство"
6. ООО "Коммерческий банк "ФОРБАНК" (Барнаул)
7. ООО КБ "Русский Банк Развития" (Москва)
8. ООО "Брокерская компания "Хеджевый фонд"
9. АКБ "ЭКСПРЕСС-ВОЛГА" (Саратов)
10. ОАО "Международный банк Санкт-Петербурга"

## Отчеты

# Итоги торгов на СПВБ в сентябре 2001 года

Оборот торгов на СПВБ в сентябре 2001 года составил 23,008 млрд рублей (в августе 2000 года – 26,438 млрд рублей).

Структура оборота торгов иностранной валютой на СПВБ в сентябре 2001 года: 88,5% – сделки с долларами США, 11,5% – сделки с евро.

Структура оборота торгов облигациями субъектов Федерации на СПВБ в сентябре 2001 года (с учетом первичного размещения, вторичного обращения, а также исполнения форвардных контрактов и сделок репо): 98,5% – сделки с государственными именными облигациями Санкт-Петербурга, 1,44% – сделки с облигациями Оренбургской области и 0,06% – сделки с облигациями Республики Коми.

Структура оборота торгов корпоративными облигациями на СПВБ в сентябре 2001 года (с учетом первичного размещения и вторичного обращения): сделки с облигациями ОАО "Международный банк Санкт-Петербурга" – 96,56% и 3,44% – сделки с облигациями ОАО "Пекарь".

В сентябре 2001 года на СПВБ сделки заключались с десятью видами акций. В совокупном обороте 64,0% пришлось на обыкновенные акции РАО "ЕЭС России", 20,7% – на обыкновенные акции ОАО "Сургутнефтегаз".

Среднедневное количество открытых позиций по итогам торгов стандартными контрактами на СПВБ в сентябре 2001 года составило 1502 позиции.

## Сентябрь 2001 года

<i>Инструмент</i>	<i>Оборот, млрд руб.</i>	<i>Изменение оборота, %</i>	<i>% от общего оборота</i>
<b>Общий оборот</b>	<b>23,008</b>	<b>-13,17</b>	<b>100,0</b>
<b>Иностранная валюта</b>			
доллары США	10,350	-29,84	44,98
в т. ч. доллары США на ETC	9,415	-31,09	40,92
евро	1,346	-29,64	5,85
в т. ч. евро на ETC	1,269	-32,07	5,52
<b>Государственные ценные бумаги (через СПВБ)</b>			
ГКО-ОФЗ	0,798	14,99	3,47
<b>Фондовый рынок ММВБ (через СПВБ)</b>			
акции, корпоративные облигации	5,538	20,60	24,07
<b>Фондовый рынок СПВБ</b>			
облигации субъектов РФ*	4,781	12,36	20,78
корпоративные облигации	0,051	-53,21	0,22
акции	0,023	-42,50	0,10
<b>Рынок стандартных контрактов СПВБ</b>			
фьючерсные контракты	0,121	47,56	0,53

\* с учетом первичного размещения, вторичного обращения, а также исполнения форвардных контрактов и сделок репо.

## Рейтинги

# Лучшие участники торгов по оборотам на СПВБ в сентябре 2001 года

### Иностранная валюта

1. ОАО "Промышленно-строительный банк"
2. ОАО КИБ "Альфа-Банк" (Москва)
3. ОАО "Петровский народный банк"
4. ОАО "Сбергательный банк РФ" (Москва)
5. ОАО АКБ "Волгопромбанк" (Волгоград)
6. ЗАО "Балтийский Банк"
7. ОАО АБ "РОССИЯ"
8. ОАО АБ "Девон-Кредит" (Альметьевск)
9. ОАО "КБ "БАЛТОНЭКСИМ Банк"
10. ОАО "Международный банк Санкт-Петербурга"

### Иностранная валюта (ассоциированные члены СПВБ)

1. ОАО АКБ "Волгопромбанк" (Волгоград)
2. ОАО АБ "Девон-Кредит" (Альметьевск)
3. ЗАО "Сургутнефтегазбанк" (Сургут)
4. ООО КБ "Мончебанк" (Мурманск)
5. ЗАО АКБ "Приморье" (Владивосток)
6. ТОО "Металлургический коммерческий банк" (Череповец)
7. ЗАО КБ "КЕДР" (Красноярск)
8. ОАО КБ "СЕВЕРГАЗБАНК" (Вологда)
9. ОАО "Ярсоцбанк" (Ярославль)
10. ООО ИКБ "Европейский" (Калининград)

### Государственные ценные бумаги (через СПВБ)

1. ОАО "Международный банк Санкт-Петербурга"
2. ОАО "Банк "Санкт-Петербург"
3. ОАО "Волго-Каспийский Акционерный банк" (Астрахань)
4. ОАО АБ "РОССИЯ"
5. ОАО АКБ "Инвестбанк" (Калининград)
6. ЗАО "БНП-Дрезднер банк"
7. АИБ "Челябинвестбанк" (Челябинск)
8. ЗАО "Балтийское Финансовое Агентство"
9. ОАО "Сбергательный банк РФ" (Москва)
10. ТОО "Металлургический коммерческий банк" (Череповец)

### Фондовый рынок ММВБ (через СПВБ)

1. ОАО "Промышленно-строительный банк"
2. ООО "Вэб-инвест.ру"
3. ЗАО "БФ "Ленстройматериалы"
4. ЗАО "ИК "Элтра"
5. ЗАО "Балтийское Финансовое Агентство"
6. ЗАО "ИФК "Четвертое измерение"
7. ЗАО "ИК АВК"
8. ООО "Пролог"
9. ЗАО "ИК "Энергокапитал"
10. ОАО "Петровский народный банк"

### Облигации субъектов РФ на СПВБ

1. ЗАО "ИК АВК"
2. ОАО "Международный банк Санкт-Петербурга"
3. ОАО "Банк "Санкт-Петербург"
4. ОАО "Промышленно-строительный банк"
5. ООО "Вэб-инвест.ру"
6. ОАО "КБ "БАЛТОНЭКСИМ Банк"
7. ОАО "Сбергательный банк РФ" (Москва)
8. ОАО "Петровский народный банк"
9. ЗАО "Международный Московский Банк" (Москва)
10. ТОО "КБ "Национальный резервный банк"

### Корпоративные облигации на СПВБ

1. ОАО "Международный банк Санкт-Петербурга"
2. ОАО "Петровский народный банк"
3. ЗАО "БФ "Ленстройматериалы"
4. ООО "ИМПЭКСБАНК"
5. ОАО "ИФГ Менеджмент. Инвестиции. Развитие."
6. ОАО "Банк "Санкт-Петербург"

### Акции на СПВБ

1. ОАО "Сбергательный банк РФ" (Москва)
2. ЗАО "ИК "Элтра"
3. ООО "Балтийская Финансовая Компания"
4. ОАО АКБ "Инвестбанк" (Калининград)
5. ОАО "Петровский народный банк"
6. ОАО "Международный банк Санкт-Петербурга"
7. ЗАО "Балтийское Финансовое Агентство"
8. ОАО "Промышленно-строительный банк"
9. ОАО "Банк "Санкт-Петербург"
10. ОАО АБ "РОССИЯ"

### Стандартные контракты на СПВБ

1. ООО "Коммерческий банк "ФОРБАНК" (Барнаул)
2. ЗАО "Акционерный коммерческий банк "СИГМА" (Москва)
3. ООО КБ "Русский Банк Развития" (Москва)
4. ЗАО "Балтийское Финансовое Агентство"
5. ООО КБ "Диалог-Оптим" (Москва)
6. АОЗТ "Петербургский Межбанковский Финансовый Дом"
7. ОАО "Петровский народный банк"
8. ОАО "Международный банк Санкт-Петербурга"
9. ООО "Брокерская компания "Хеджевый фонд"
10. ЗАО АКБ "ЭКСПРЕСС-ВОЛГА" (Саратов)

## Ретро

# Биржевая пресса начала XX века

## Отрывок из рецензии на книгу: "Колебания курсов всех % бумаг, котирующихся на СПб бирже за последние 7 лет" СПб: 1911 г. ("Биржа", 4 сентября 1911, №1, С. 25)

Как много могут сказать уму и сердцу голые цифры! Перед глазами читателей проходит амплитуда колебаний русских финансов, а за ее изгибами чувствуются слезы и радость людей, имущественное благосостояние которых зависит от того или иного состояния курсов.

Есть примеры отчаянного падения. Например, акции Петербургского вагоностроительного товарищества в 1905 году стояли 880 рублей, а в 1908 — 11 рублей. Затем в 1911 году они вновь дошли до 185 рублей. Кто накупил этих акций в 1908 году, чувствовал себя удовлетворенным.

Тут же и примеры сказочного подъема бумаги. Вот прославленные "Ленские". В 1905 году они начинают скромно с 225 рублей при номинале в 450 рублей при дивидендах 0 рублей. Затем три года они колеблются между 335-450 рублями при дивидендах 0 рублей. В 1909 году они проходят "марш" до 1850 рублей — и все при нуле дивидендов. В 1910 году они достигают максимума в 6075 рублей, выдав дивиденды в 187 рублей 50 копеек, то есть 3%, что было сочтено биржей как нечто весьма неприятное, так как 30 декабря 1910 года "Ленские" стояли всего 3100 рублей, потом были вздернуты искусственно до 5500 рублей.

Есть такие же феерические превращения и с другими бумагами. Например, "Подъездные" с 33 рублей в 1904 году съехали на 12 рублей в 1906 году, а в 1911 году дошли до 120 рублей, радуя сердца своих держателей.

Так голые цифры рассказывают о том, как радость и горе сменяются на бирже.

## Из дел и делишек Голицинцев ("Биржевой артельщик", 25 августа 1909, №16, С.11)

В Голицинской биржевой артели в настоящее время происходит катавасия. В прошлом (1908) году, в первых числах мая, староста Аронов был по делам службы в Саратове. Должность его исполнял кандидат Пивоваров. В то время пожелал вступить в артель некто Е. Как известно, обыкновенно прием новых членов производится на общем собрании, но на сей раз ходатай Дубцов захотел сделать это и без собрания. Так, конечно, и сделали. Написали постановление, что члену Е. продано место, состоящее из двух половинок №№26 и 59, за которое следует с него 1100 рублей. Но денег за место Е. не уплатил, показав записку, что сумма в размере 1900 рублей им уже уплачены старосте Аронову. Когда последний приехал, ... он выдал Пивоварову под расписку 900 рублей, то есть, представили они всего 900 рублей — рентой, что составляло по курсу — 706 рублей. После всего этого оставалось только найти место остальным, полученным от Е. 1200 рублям, что они и сделали. Записали в книгу так: 706 рублей за ренту, 200 рублей Найденову (далее редактор сообщает, что г. Найденов умер) за рекомендацию, 100 рублей "ставочных" и 900 рублей кандидату старосты под расписку (?! ред.) кроме того Е. должен был уплатить еще 300 рублей до курсовой стоимости пая.

## Право евреев покупать акции ("Биржа за неделю", 17 января 1916, №3, С.5)

Г. Барский — еврей — купил у Киевского Частного Коммерческого банка на аукционе 1391 акцию АО "Бродской мельницы" по 10 рублей 40 копеек за акцию. Спустя полгода Барский обратился в киевский окружной суд с прошением, в котором указал, что это акционерное общество имеет всего 1500 акций, следовательно, он приобрел 93% всего числа акций; между тем, на основании устава этого общества лица иудейского вероисповедания не могут владеть более чем 30% общего числа акций. Поэтому, Барский просит суд расторгнуть сделку и вернуть ему деньги. В первой инстанции Барскому в иске отказали. Тогда он обратился с кассационной жалобой в Сенат, который жалобу оставил без последствий, при чем указал, что в законе нигде не говорится о том, что лица иудейского вероисповедания не имеют право приобрести акции для перепродажи.

Материал для рубрики подготовила Татьяна Тербынькина

## Выходные данные

Бюллетень "Монитор" —  
издание Санкт-Петербургской  
валютной биржи

ЗАО "СПВБ"  
191011, Россия,  
Санкт-Петербург,  
ул. Садовая, 12/23  
<http://www.spsex.ru>  
<http://www.gms.ru>

**Для получения  
дополнительной  
информации просьба  
обращаться  
к следующим  
сотрудникам СПВБ:**

Сергей Линева —  
начальник информационно-  
аналитического отдела  
тел. (812) 324-3876  
факс (812) 324-3983  
e-mail: [linev@spsex.ru](mailto:linev@spsex.ru)

Владислав Вагин —  
начальник отдела  
маркетинга  
тел. (812) 324-3840  
факс (812) 324-3990  
e-mail: [vagin@spsex.ru](mailto:vagin@spsex.ru)

**Подготовка бюллетеня  
к изданию:**

ЗАО Valo Consulting  
<http://www.valo.ru>  
e-mail: [pub@valo.ru](mailto:pub@valo.ru)

Все права на опубликованные  
в данном издании материалы  
принадлежат СПВБ.  
При перепечатке ссылка на  
СПВБ обязательна.