

ПОЧЕМУ ФУНТ АКЦИЙ

В Ярославле работа фондового рынка пока еще явно не достигла цивилизованной формы. Вместо биржи или открытой торговой площадки, где все желающие лично либо через своих агентов могли бы покупать и продавать акции, у нас действует стихийная практика торговли акциями.

МЕСТНЫЕ ТЕЛЕКАНАЛЫ и газеты регулярно заполняются броской рекламой типа «Купим дорого АКЦИИ ЯНОСа». На личной встрече продавца и покупателя стороны договариваются, а затем прямо на улице или в офисе финансовой компании происходит сделка. Вот и весь ярославский рынок ценных бумаг.

Рядовому обывателю трудно оценить адекватность предложенных финансовыми компаниями цен за те или иные акции. Он же не может определить, цена занижена или завышена. В итоге продажа акций может стать сильным психологическим стрессом для граждан. Те, которые ждут и боятся продешевить, нередко проигрывают, когда инвестор, набрав нужный ему пакет, уходит с рынка ценных бумаг и цена акций резко падает.

Но даже такой рынок ценных бумаг может показать некоторые тенденции развития региональной экономики, а также дать возможность заработать на покупке и продаже акций местных предприятий.

Как известно, большинство наших промышленных гигантов к прошлому году имело уже главных собственников – владельцев контрольных пакетов акций. Поэтому ценные бумаги таких предприятий, как ОАО «Автодизель», ОАО «ЯЗТА», ОАО «ЯЗДА», ОАО «ТМЗ», ОАО «ЯШЗ», хоть и покупались финансовыми компаниями, но в вялотекущем режиме.

Несмотря на эту тенденцию, в прошлом году ценные бумаги ряда акционерных обществ пользовались популярностью у инвесторов и достаточно выросли в цене. В первую очередь всем ярославцам наверняка запомнилась активная кампания покупки акций ОАО «Славнефть-Ярославнефтеоргсинтез» (ЯНОС) в конце года. Это было как раз перед памятным аукционом по продаже государством 75 процентов акций НГК «Славнефть». По всей вероятности, компания «Сибнефть», связанная с олигархом и губернатором Чукотки Романом Абрамовичем, перед аукционом подстраховалась и провела скупку акций ЯНОСа. На этот момент в свободном обращении оставалось 10 процентов акций.

Владельцы акций ЯНОСа начали выяснять цены на акции сразу после сообщения об аукционе. Тогда цена акций была минимальная – 2 рубля за обыкновенную (дает больше прав акционеру) и

цененты конвертации акций «дочек» в материнскую, а в случае недовольства выкупить их.

В прошлом году сохранялся интерес к акциям ОАО «Яртелеком». В начале 2002-го было объявлено, что это акционерное

интерес у инвесторов проявлялся к акциям ОАО «Ярэнерго». Это предприятие сейчас находится в процессе реструктуризации, которым руководит главный акционер – РАО «ЕЭС России» (владеет 47,36 процента акций). В резуль-

зованных компаниях, бизнесмены могли бы смягчить для своих производств рост тарифов, который неизбежно сказывается на увеличении себестоимости продукции, – считает Екатерина Щербина.

Однако, как нам удалось выяснить, пока ни ярославские холдинги, ни крупные российские компании – «Сибур» (владелец ЯШЗ), «Базовый элемент» (владелец ЯМЗ, ЯЗТА, ЯЗДА) и «Славнефть» (два дочерних предприятия – ЯНОС и НПЗ им. Менделеева) – не проявляли интереса к акциям «Ярэнерго». Хотя в других регионах тот же «Базовый элемент» активно участвует в покупке АО-энерго.

Аналитики объясняют слабое внимание воротил бизнеса к энергетическим акциям тем, что к началу 2002 года ряд ярославских компаний уже собрал блокирующий пакет акций ОАО «Ярэнерго» (более 25 процентов). Весной, перед собранием акционеров предприятия, цена за них дошла до максимума – 30 – 35 рублей. После собрания интерес у покупателей упал, что привело к снижению цен.

По одной из версий, за компаниями, которые накопили у себя блокирующий пакет акций ОАО «Ярэнерго», стоит руководство этого предприятия. 25 и более процентов акций позволяет им при реструктуризации компании заблокировать на собрании акционеров невыгодный для них вариант разделения «Ярэнерго» и договориться о дополнительных преференциях.

Однако генеральный директор предприятия Виктор Рогоцкий на вопрос газеты о собственниках блокирующего пакета акций «Ярэнерго» заявил, что им не может стать менеджмент предприятия. «У вас есть на 1 процент 1 миллион долларов? У меня нет. А чтобы

том, что предпринимает менеджмент «Ярэнерго», чтобы не отдавать ярославскую энергетику в руки варягов, Виктор Рогоцкий ответил так: «Мы делаем все, чтобы ярославская энергетика все-таки по возможности осталась энергетикой, служащей именно Ярославскому региону. Нужно, чтобы менеджмент компании состоял в основном из наших ярославских ребят. Тогда все будет нормально, потому что мы на земле Ярославской живем, понимаем проблемы, знаем, что она может и на сколько можно повысить тарифы, чтобы не обрушить платежи. Во всяком случае делаем все, чтобы не объявились пришлые люди, у которых будет одна цель – прибыль».

По сообщению газеты «Ведомости», более 25 процентов акций «Ярэнерго» приобрела ярославская финансовая инвестиционная компания «Ярфинвест». Она на протяжении многих лет занимается зачетами и вексельными расчетами с «Ярэнерго». Один из руководителей «Ярфинвеста» является членом совета директоров «Ярэнерго». Ярославские владельцы блокирующего пакета акций «Ярэнерго», которые хотели бы остаться собственниками как сетевых компаний, так и генерирующих мощностей – ТЭЦ и котельных.

Пока руководство РАО «ЕЭС России» не собирается считаться с мнением владельцев блокирующего пакета акций «Ярэнерго». В частности, решениями совета директоров холдинга и АО-энерго у региональных компаний изъяты высоковольтные линии электропередачи и переданы в новые межрегиональные сетевые компании. Акционерами новых предприятий стали РАО «ЕЭС России» (51 процент) и пропорционально своим долям в АО-энерго все остальные



Рис. Михаила ЛАРИЧЕВА.

1 рубль за привилегированную. Потом из Москвы поступил заказ на скупку акций ЯНОСа. В конце ноября – начале декабря процесс достиг апогея. Максимальная цена акций выросла до 7 рублей за обычную и 5 рублей за привилегированную. Когда стали известны итоги аукциона, где победила «Сибнефть», интерес к акциям ЯНОСа пропал. Купив у государства 75 процентов акций «Славнефти» и солидную часть свободных акций дочернего предприятия, «Сибнефть» только выиграла.

– Закон «Об акционерных обществах» устанавливает обязанность для «Сибнефти» предложить остальным акционерам выкупить у них акции по рыночной цене, – рассказывает директор ИФК «ПрофИнвест» Екатерина Щербина. – Однако новые собственники теперь могут освободить себя от этой обязанности, что поможет компании сэкономить значительные средства. В планах холдинга переход на единую акцию. В таком случае акции ЯНОСа остаются интересным объектом для вложений, так как «Славнефть» будет обязана предложить акционерам коэффи-

циент общество будет присоединено к ОАО «Центртелеком». Руководство Яртелекома хоть и было недовольно лишением самостоятельности, но не могло этому помешать – у него не было даже блокирующего пакета акций своего предприятия. В итоге топ-менеджеры Яртелекома не покупали, а продавали свои пакеты акций перед предстоящей реорганизацией в январе прошлого года, когда на рынке был пик – давали 3,5 – 4 доллара за акцию.

Владельцы ценных бумаг этого предприятия интересуют обмен акций Яртелекома на акции «Центртелекома», которые в прошлом году постоянно росли в цене.

– Коэффициент обмена акций 13,57, то есть на каждые 100 акций Яртелекома человек получает 1357 акций «Центртелекома», – сообщила директор инвестиционной компании «ПрофИнвест» Екатерина Щербина. – Те, кто остался с акциями, не проиграли. Ценные бумаги телекоммуникационных компаний отличаются высокой доходностью, и их цена постоянно растет.

В прошлом году, особенно в первом квартале, оживленный

тате «Ярэнерго» будет разделено на три части – федеральная сетевая компания, местные электрические и тепловые сети, а также генерирующая компания по производству электро- и теплоэнергии.

В Ярославле скупка акций ОАО «Ярэнерго» методично ведется на протяжении последних нескольких

Дата	Газпром	Ярпиво	ЯНОС	Яртелеком	Ярэнерго
Январь 2002 г.	от 12-15	5000	4-4,5/3-3,5	55-110/25-40	28-30/14-16
Апрель 2002 г.	19-21	5000-6000	4-4,5/2-3,5	80-90/40-48	28-31/14-17
Август 2002 г.	20-23	6000-6100	от 2/1	65-80/33-40	20-29/14-17
Декабрь 2002 г.	20-23	6500-7000	5,3-6,6/3,3-4,6	60-100/40-50	20-27/10-15
Изменение	+ 8	+ 1500-2000	+ 1,3-2,1/0,3-1,1	+ 5-0/15-10	- 8-3/4-1

лет. Если сначала обыкновенная акция этого предприятия стоила 3 рубля, то теперь все 30.

– В принципе местные и российские холдинги должны быть заинтересованы в покупке акций «Ярэнерго». Для них привлекательны генерирующие мощности. Владея пакетами акций в новообра-

25 процентов купить, надо 25 миллионов долларов. Я нанятый управленец и этими делами не занимаюсь». (Если быть точным, 1 процент обыкновенных акций предприятия сейчас стоит около 170 тысяч долларов.)

В другой раз, на пресс-конференции на вопрос газеты о

собственники акций региональных компаний.

В итоге этой законной операции ОАО «Ярэнерго» потеряло около 25 процентов активов, а владельцы блокирующего пакета акций получили несущественный пакет акций в новой сетевой компании.

Евгений СОЛОВЬЕВ.