

## «Эксперт 400»: для роста капитализации российских компаний необходимо повышение качества деловой среды

11 октября 2013 г.

За прошедший год капитализация крупнейших российских компаний снизилась на 7% – с 743 до 689 млрд долларов. «Газпром», «Транснефть», «Сбербанк» и «ЛУКОЙЛ» сохранили за собой первые четыре строчки рейтинга «Капитализация 200», а на пятое место поднялся НОВАТЭК. Однако, несмотря на формальное снижение, 2013 год станет для российского рынка акций годом позитива. К такому выводу пришли аналитики рейтингового агентства «Эксперт РА» в ходе подготовки специального исследования «Капитализация 200» в рамках рейтинга крупнейших компаний «Эксперт - 400». Причина – в существенном улучшении качества инфраструктуры и завершении большинства преобразований, намеченных в рамках построения МФЦ: централизация клиринга, перевод на режим торгов Т+2, открытие счетов Euroclear и Clearstream в Центральной депозитарии, введение режима РЕПО с Центральным контрагентом.

Несмотря на положительные изменения в инфраструктуре, российский рынок продолжает выглядеть скромным по сравнению с рынками акций других развивающихся стран. На Московской бирже котируются акции 274 эмитентов. По этому показателю Россию в разы опережают, и коллеги по БРИКС, и страны Восточной Европы. Для сравнения, в Польше количество компаний, акции которых прошли листинг на внутреннем организованном рынке, составляет 844 эмитента, а в Индии – 5191.

«В таких условиях единичные сделки IPO/SPO существенно влияют на совокупную капитализацию отечественных компаний. Так, одно IPO «Мегафона» позволило капитализации всего российского рынка в 2013 году вырасти на 21 млрд долларов или примерно на 3%, – отмечает Павел Митрофанов, руководитель отдела корпоративных и инвестиционных рейтингов «Эксперт РА». – IPO «Мегафона» позволило отрасли телекоммуникаций единственной показать в 2013 г. прирост капитализации (+71%). При этом, однако, лишь незначительная часть ценных бумаг «Мегафона» была реализована напрямую через Московскую биржу (2,3%), остальные средства были привлечены на LSE. Худшую динамику капитализации в 2013 г. показала электроэнергетика, что связано как с общим торможением экономического роста, так и проводимым делистингом генерирующих компаний и их консолидацией «Интер РАО».

По данным «Эксперт РА», ликвидность российского рынка находится на уровне других развивающихся рынков, однако характеризуется очень высокой концентрацией торгов на топ-10 наиболее ликвидных акций. Небольшое количество котируемых акций и высокая концентрация торгов остаются системными ограничениями для развития российского фондового рынка. Для долгосрочного роста капитализации российских компаний инфраструктурные изменения должны быть дополнены повышением качества деловой среды: защитой прав инвесторов и усилением судебной системы, предсказуемостью регулирования, поддержкой и развитием внутренних долгосрочных инвесторов. Без этого удобная инфраструктура не имеет смысла, так как ее будут использовать преимущественно спекулянты. А упрощенный механизм доступа к российскому рынку может обернуться повышенными рисками обвала рынка в результате массового вывода средств иностранцами.

<? getGraph(411,'ru'); ?>

### ТОП-10 рейтинга «Капитализация 200»

2013 г.	2012 г.	Рейтинг "Эксперт-400"	Компания	Капитализация (млн. руб)*	Капитализация (млн. долл США)
1	1	1	«Газпром»	3 128 691,5	94 103,3
2	2	3	Нефтяная Компания «Роснефть»	2 598 143,3	78 145,8
3	3	5	Сбербанк России	1 932 247,7	58 117,3
4	4	2	Нефтяная компания «ЛУКОЙЛ»	1 649 837,5	49 623,1
5	6	36	НОВАТЭК	1 100 752,0	33 107,9
6	7	8	«Сургутнефтегаз»	940 236,7	28 280,0

7	5	6	"ТНК-ВР Холдинг"	721 654,1	21 705,6
8	14	15	"Магнит"	710 505,7	21 370,3
9	-	30	Группа компаний "Мегафон"	699 174,0	21 029,4
10	8	20	ГМК "Норильский никель"	696 121,8	20 937,6

\*Капитализация - произведение цены обыкновенных акций на их количество. Пересчет по курсу ЦБ на 2 сентября 2013 года - 33,2474 руб./доллар.

**Источник:** «Эксперт РА»