

Национальная комиссия по финансовому рынку

БЮЛЛЕТЕНЬ • 1 • 2021

РЫНОК КАПИТАЛА

ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК

В январе 2021 года в Реестре эмитентов ценных бумаг (РЭЦБ) была зарегистрирована одна дополнительная эмиссия акций на общую сумму 100 800 леев (Таблица №1).

СДЕЛКИ ОСУЩЕСТВЛЕННЫЕ НА ВТОРИЧНОМ РЫНКЕ

В январе 2021 года на вторичном рынке провели 180 сделок с корпоративными ценными бумагами на сумму 3,64 млн леев, в сделках участвовало 2,13 млн ценных бумаг, а их объем снизился на 36,6 млн леев, или на 90,93% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года (Таблица №2).

Доля сделок, зарегистрированных на вторичном рынке в январе 2021 года, по объему и количеству сделок отражена в Диаграмме №1 и Диаграмме №2.

СДЕЛКИ С КОРПОРАТИВНЫМИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ В ЯНВАРЕ 2021 ГОДА

Согласно ежедневным отчетам Фондовой биржи Молдовы, в январе 2021 года на регулируемом рынке провели семь сделок купли-продажи на сумму 1,23 млн леев, в сделках участвовало 1,41 млн ценных бумаг; в рамках МТС осуществили две сделки купли-продажи на сумму 0,02 млн леев, в сделках участвовали 624 ценные бумаги.

СДЕЛКИ, ОСУЩЕСТВЛЕННЫЕ ВНЕ РЕГУЛИРУЕМОГО РЫНКА

Вне регулируемого рынка и МТС была осуществлена 171 сделка на сумму 2,39 млн леев, в сделках участвовало 0,71 млн единиц ценных бумаг.

В структуре сделок, осуществленных вне регулируемого рынка и МТС, сделки купли-продажи составили 1,19 млн леев (49,84%), другие сделки (наследования, дарения, отчуждения и т. д.) – 1,20 млн леев или 50,16% от общего объема сделок, осуществленных вне регулируемого рынка и МТС.

MD 2012, мун. Кишинёв, пр-т Штефана чел Маре, 77, тел. (373 22) 859 401; www.cnpf.md
Генеральное Управление институционального развития и внешних отношений: тел. (373 22) 859 430

Таблица №1 Эмиссии ценных бумаг, зарегистрированные в Реестре эмитентов ценных бумаг (РЭЦБ) в январе 2021 г.

Наименование эмитента	Код ISIN ценных бумаг	Сумма эмиссии, леев	Кол-во размещенных ценных бумаг, единиц	Номинальная стоимость, леев	Дата утверждения эмиссии
<i>Дополнительные эмиссии</i>					
INVENTIE-MDV*	MD14VENT1008	100 800	1008	120	19.01.21
Итого (без учета иностранных инвестиций)		100 800			

* Реструктуризация эмиссии размещенных акций путем повышения номинальной стоимости одной акции с 20 до 120 леев.

Таблица №2 Показатели объемов сделок с корпоративными ценными бумагами, зарегистрированных в январе 2020 – 2021 гг.

январь	Регулируемый рынок		Многосторонняя торговая система (МТС)		Вне регулируемого рынка или МТС		Всего вторичный рынок	
	единиц	млн леев	единиц	млн леев	единиц	млн леев	единиц	млн леев
2020	38	12,79	0	0	1861	27,46	1899	40,25
2021	7	1,23	2	0,02	171	2,39	180	3,64

Диаграмма №1 Структура сделок на вторичном рынке, январь 2021 г. (по количеству сделок)

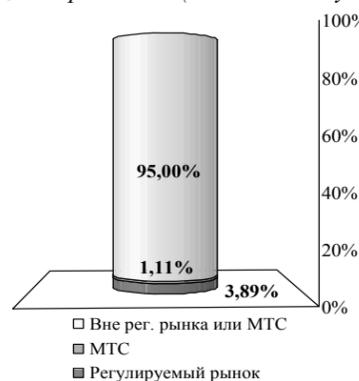
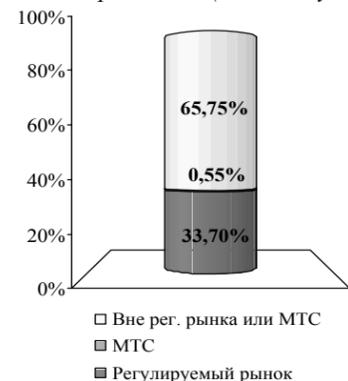


Диаграмма №2 Структура сделок на вторичном рынке, январь 2021 г. (по объему сделок)



Можно сказать, что тайна, которой покрыто неоднократное повышение цен на топливо, связана с непрозрачностью условий, в которых принимаются такие решения, и отсутствием причин для роста цен. Писатель Ион Лука Караджале писал: «Пусть будет предательство... Но мы должны об этом знать». А мы перефразируем классика и скажем: «Пусть будет повышение... но мы должны об этом знать».

Да, все знали, что цена на горючее возрастает, когда вступит в силу закон «О бюджете на 2021 год», в котором запланировано увеличение акцизов на нефтепродукты. Отметим, что акцизы растут десятый год подряд, так что мы уже должны были привыкнуть к последствиям этой меры. Но к сожалению, с этим нам с трудом еще удастся смириться.

На вопрос к властям о необходимости такой меры, правительство неизменно приводит в пример использование этого инструмента в других странах мира. Бюджет – это деньги, а деньги поступают в том числе и от акциза на нефтепродукты. Акциз является важной составляющей цены на топливо, и каждая страна устанавливает свой акциз. В Молдове акциз составляет 27% от цены, что намного меньше, чем в европейских странах. В Нидерландах, например, акциз составляет более 60% от цены. Эксперты считают, что, как правило, в небольших странах акциз выше.

В принципе, это нормально, когда мы сравниваем себя с другими странами, корректируем наши акцизы в зависимости от европейских. Но не надо забывать, в каких условиях мы живем, и необходимо помнить о нашей платежеспособности. А это сильно отличает нас от стран ЕС.

Операторы рынка говорят, что использование акциза – совершенно обыденное дело, просто непредсказуемость котировок ведет к колебаниям в этой сфере. Хотелось бы большей ясности, как например, в случае акцизов на табачные изделия.

Но акцизы – это всего лишь один из факторов, заставляющих операторов повышать цены.

На этот раз новый акциз совпал с очевидным ростом цен на нефть в мире. Это был

Нынешнее повышение цен на топливо имеет особую специфику



ожидаемый рост, тем более на фоне ожидаемый роста экономики в результате начала массовой вакцинации. То есть все опять придет в движение, возрастут пассажироперевозки, страны откроют границы, и мы сможем беспрепятственно путешествовать. Это все означает повышение спроса на горючее, поэтому и цены на нефть, естественно, вырастут.

Многие поспешили обвинить регулятора – Национальное агентство по регулированию в энергетике (НАРЭ). Конечно, правильно было бы четко определить роль агентства в отношениях операторов рынка с автомобилистами. Эту роль не надо недооценивать, но и преувеличивать не стоит. НАРЭ должно действовать в строгом соответствии со своими полномочиями и уставом, согласно законодательству.

Надо сказать, что те, кто призывают НАРЭ вмешаться в череду повышений цен, даже близко не представляют, каким именно образом агентство может вмешаться, и что существует определенная методология расчета цен. Более того, методологию четыре раза меняли на протяжении пяти лет. До 1 июня 2016 года действовала методология, согласно которой операторы могли устанавливать цену, исходя из рентабель-

ности, но не более 10% от цены фактической реализации (в том числе и в случае скидок). С 1 июня 2016 года действовала другая методология: НАРЭ устанавливает максимальные розничные цены раз в две недели. В итоге с 1 июня 2016 года по июль 2018 года НАРЭ устанавливало цены 56 раз. 33 раза цены повышались и 23 раза – снижались.

Летом 2018 года на фоне явных тенденций роста цен правительство заморозило цены. «Ледниковый период» на рынке нефтепродуктов действовал около года. Ни тогда, ни потом никто не выражал недовольства ценами. Понятно, что такой подход не отвечает принципам рыночной экономики и легко может быть расценен как популистская мера с предсказуемыми политическими последствиями.

В четвертый раз изменение произошло весной 2019 года, когда была утверждена новая методология. Она позволила операторам устанавливать цену с рентабельностью 10% от цены, отображенной на панно. А есть огромная разница между 10% от цены фактической реализации и 10% от цены на панно.

Таким образом, в последнее время агентство не регулирует цены на нефтепродукты, а следит за рентабельностью компании, которая не может превышать 10%.

Представители НАРЭ отмечают, что в расчет берут только доходы и расходы, связанные непосредственно с торговлей топливом. Например, не учитывается работа магазина или кафе на территории заправки, или ремонт офиса компании. Если компания превышает уровень рентабельности, на нее могут наложить штраф в размере 5% от оборота.

Проведя проверки в некоторых компаниях этой сферы, НАРЭ выявило ряд нарушений, но никогда не было случая превышения уровня рентабельности. В среднем рентабельность компаний уже превышает 5%. Руководство НАРЭ сообщило, что в целом нет серьезных претензий к деятельности нефтекомпаний. Хотя в прошлом году НАРЭ составило 39 протоколов, наложив штрафы за предоставление недостоверных сведений.

Представители парламента ежедневно делают заявления, основной темой которых является цена на горючее. Вице-спикер Александр Слусарь считает, что НАРЭ является адвокатом импортеров нефтепродуктов, так как бюджет ведомства зависит от доходов компаний – 0,3% от цены импорта горючего. «Для НАРЭ выгодны высокие цены на бензин, это увеличивает их бюджет», – сказал А. Слусарь.

Депутат Александр Олейник предлагает вернуться к регулированию цен, но немного иначе – нефтекомпаниям будут устанавливаться цены согласно новой методологии, а НАРЭ – следить за соблюдением этой методологии. Но формула цены должна быть основана на котировках Platts за 10 дней. Депутат А. Олейник зарегистрировал такой законопроект еще год назад, после очередного роста цен на горючее.

Важно точно ответить на ключевой вопрос: повлечет ли последнее повышение цен на горючее рост цен на товары и услуги?

Как правило, последствия неотвратимы. Но это в условиях предсказуемости. А в нынешней ситуации поведение потребителя немного другое. Упало потребление, гражданин стал более или менее осторожен, товары и услуги пользуются меньшим спросом. Поэтому те, кто устанавливает цены, должны быть внимательными. Можно урезать маржу прибыли, и последствия роста цен можно будет пережить. Потому что кризис никуда не делся.

Константин ОЛТЯНУ