

Опубликовано 31.10.2025, 09:01

Поделиться  
Поделиться  
Вконтакте  
Одноклассники  
Telegram  
В избранное

## Госкорпорации обязали отчитываться о вложениях в акции. Что это значит

Минфин сообщил об обязанности госкомпаний отчитываться о вложениях в акции

[Про: главное](#) [Банки и финансы](#)

[Статьи РБК](#)

Госкомпании и госкорпорации теперь обязаны обсуждать целесообразность инвестиций в акции и корпоративные облигации и отражать объем вложений в эти инструменты, сообщил Минфин. Цель — рост фондового рынка. РБК разобрался, каким может быть реальный эффект



Фото: Андрей Любимов / РБК

Госкомпании и госкорпорации теперь обязаны предметно рассматривать вложения в акции и облигации российских компаний и отчитываться об их объеме, сообщили РБК в Минфине, комментируя изменения, внесенные [постановлением](#) правительства от 5 сентября в правила инвестирования временно свободных средств таких компаний, утвержденных в 2011 году.

В правилах изменился пункт, гласящий, что предельный объем инвестиций госкомпаний и госкорпораций устанавливает их высший орган управления, — в него добавлено упоминание акций и корпоративных облигаций. Вложения в них были разрешены и раньше. В конце октября Минфин распространил письмо по этому поводу, в котором [указал](#), что положение уточняет полномочия органа управления с «акцентом на необходимость реализации соответствующих полномочий».

«Госкорпорациям и госкомпаниям теперь необходимо отражать объем вложений в акции и корпоративные облигации. Таким образом, даже если объем вложений в них будет составлять 0, процесс принятия решения высшим органом управления будет предполагать обсуждение вопроса целесообразности либо нецелесообразности таких вложений», — пояснили РБК в Минфине. Цель таких изменений — повышение капитализации фондового рынка в рамках поручения президента (нарастить ее до 66% от ВВП к 2030 году). Какие-либо дополнительные права и обязанности осуществлять вложения в акции и корпоративные облигации постановлением не предусмотрены, добавили в министерстве.

Правила инвестирования касаются только госкомпаний и госкорпораций в понимании российского законодательства, [пояснили](#) в Минфине. Такой статус сейчас имеют «Автодор», «Ростех», «Росатом», «Роскосмос» и Агентство по страхованию вкладов (АСВ). Документ не затрагивает акционерные общества, где у государства есть та или иная доля. Также правила не распространяются на госкорпорацию «ВЭБ.РФ».

РБК разобрался, как решение властей повлияет на поведение госкомпаний и госкорпораций и какой будет его эффективность для фондового рынка.

[«Расти на 19% в год». Удается ли довести фондовый рынок до 66% ВВП](#)



## Зачем нужны изменения

Новых норм в законодательство постановление не вводит и служит скорее некоторым напоминанием и разъяснением для госкомпаний, считает аналитик «БКС Мир инвестиций» Даниил Болотских. Полномочия руководства госкомпаний не меняются — письмо Минфина следует рассматривать как некое неформальное указание руководству госкомпаний более активно вкладывать средства в облигации и акции российских эмитентов, отмечает и партнер коллегии адвокатов Pen&Paper Роман Пархоменко. «Судя по всему, госкомпании не слишком активно брали на себя риск инвестирования в акции и корпоративные облигации, поэтому и потребовалась «команда» от Минфина», — полагает он.

Сейчас многие госкомпании не инвестируют в фондовый рынок, так как опасаются, что такие вложения могут быть расценены как нецелевое использование бюджетных средств, или предпочитают хранить деньги на депозитах, поясняет директор департамента «аудит, МСФО, финансовое и налоговое консультирование» КСК Групп Светлана Крапивенцева. Постановление закрепляет ответственность за такие инвестиции на высших органах управления госкомпаний — то есть по сути на самом государстве, отмечает партнер юрфирмы Otchards Алексей Станкевич. Так госкомпании смогут более уверенно инвестировать свободные деньги в фондовый рынок, добавляет эксперт.

Государство ищет средства финансирования в том числе для первичных размещений компаний с госучастием, полагает начальник отдела публичного анализа акций Совкомбанка Вячеслав Бердников. «Можно предположить, что постановление призвано в том числе помочь [ожидаемому в ближайшее время] размещению акций «Дом.РФ», — допускает директор по инвестициям УК «Первая» Андрей Русецкий.

В целом инициатива не новая — власти уже использовали подобные инструменты для поддержки фондового рынка, напоминает руководитель отдела анализа акций ФГ «Финам» Наталья Малых. Например, в 2022 году из-за санкций из ФНБ [выделили](#) 1 трлн руб. для вложений в акции и ОФЗ. Мера, подобная той, что принята правительством в сентябре, уже применяется в Китае, добавляет эксперт, — страховые и паевые фонды с госучастием стали покупать акции в рамках директивы по поддержке рынка.

[«Дом.РФ» запланировал провести IPO с небольшим дисконтом к «Сберу»](#)



## Каких эффектов ждать для фондового рынка

Из крупных компаний постановление затрагивает только «Ростех», «Росатом», «Роскосмос» и АСВ — даже если все они направят средства на рынок ценных бумаг, такие притоки вряд ли существенно повлияют на его капитализацию, указывает Болотских.

На рынке акций эта новость была встречена без особого энтузиазма, отмечает Малых. «Есть вопрос, сколько свободных средств госкомпаний будет доступно для вложений, при том что есть собственные инвестпрограммы, особенно в электроэнергетике, и сколько из этих свободных средств пойдет в акции», — поясняет эксперт. Много будет зависеть и от готовности компаний брать на себя более высокие риски, добавляет Болотских.

У государства есть рычаги влияния на инвестиции госкомпаний, так как оно входит в их высшие органы, утверждающие политику направления средств, отмечает Бердников. Вместе с тем власти вряд ли станут задействовать эти рычаги и склонять госкомпании к «принудительно-добровольному» вложению свободных средств в рынок, полагает ведущий аналитик «Цифра брокер» Наталия Пырьева. «Окончательное решение будет зависеть от менеджмента компаний — правительством установлен перечень доступных, а не обязательных к инвестированию инструментов», — рассчитывает Болотских.

Ажиотажного спроса со стороны госкомпаний на акции и корпоративные облигации точно не ожидается, констатирует Пырьева. «В ближайшем будущем ощутимого эффекта не ожидаем, в перспективе речь будет идти о притоке десятков-сотен миллиардов рублей», — прогнозирует она. Максимальный приток капитала можно оценить в 1 трлн руб., ожидает Бердников. По итогам прошлого года капитализация российского фондового рынка [составляла](#) 53,2 трлн руб. Но если эти средства придут на рынок, это будут «длинные деньги», рассчитывает Пырьева, — с высокой долей вероятности госкомпании не станут спекулятивными игроками.

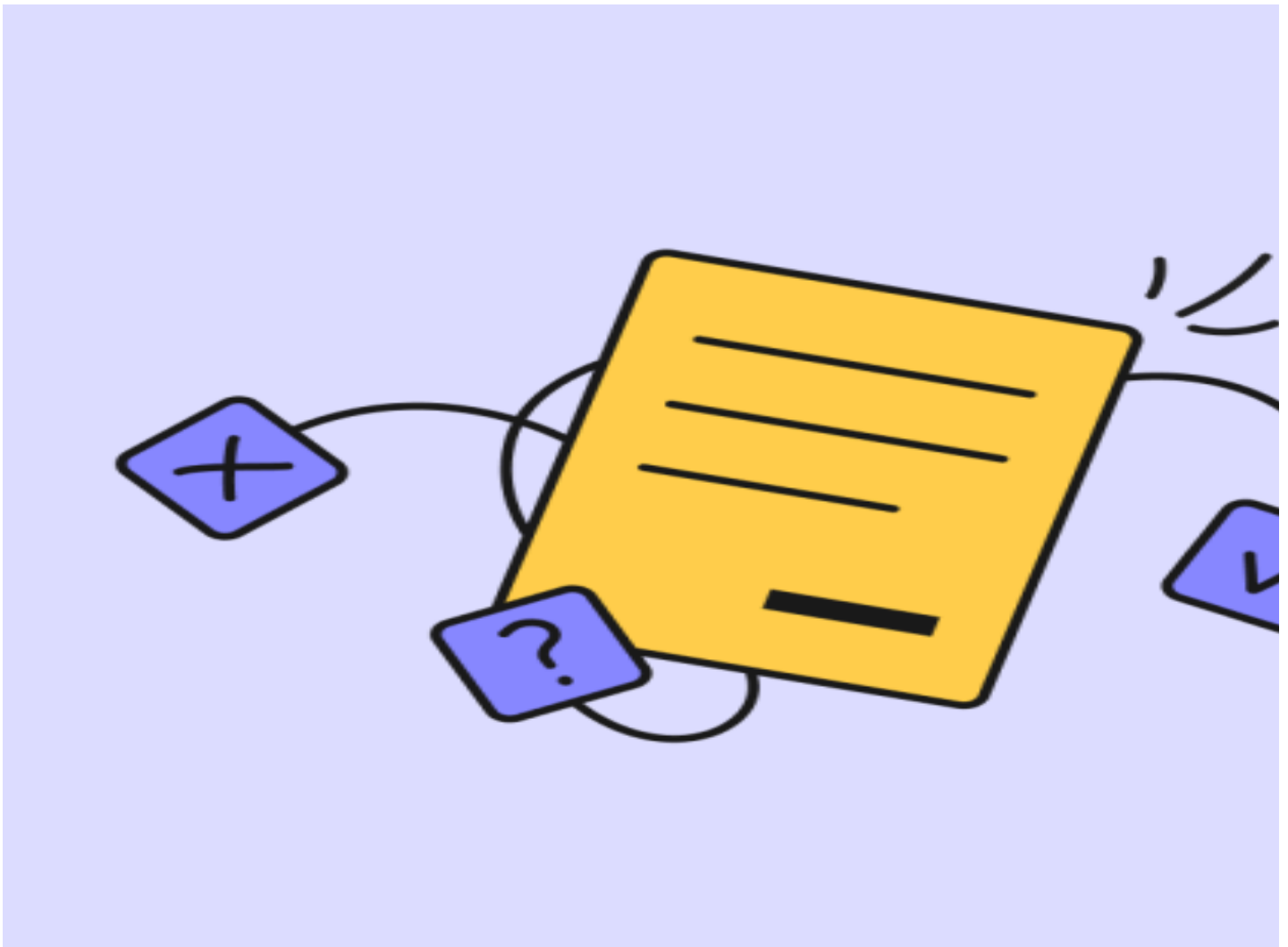
Мера может дать небольшой толчок рынку, но ее одной будет недостаточно для достижения поставленной президентом цели по росту фондового рынка — особенно пока сохраняются высокие геополитические риски, считает руководитель группы по привлечению финансирования Керт Степан Светанков.

Рекомендуем

[Критическое мышление: как противостоять манипуляциям](#)

Интенсив РБК поможет не попадать в ловушки ума и не давать другим себя обмануть

[Пройти интенсив](#)



Капитализация фондового рынка в мае составляла 26,6% от ВВП, [отмечал](#) первый зампред Банка России Владимир Чистюхин, — то есть более чем вдвое ниже установленной на 2030 год планки. Для достижения уровня 66% от ВВП к концу десятилетия рынок должен расти примерно по 25% каждый год, что видится очень оптимистичной целью, указывает Малых. Если посмотреть на темпы роста индекса Мосбиржи за последние 20 лет, то среднегодовой темп роста (CAGR) составил всего 5,4%, оценивает она.

«Для выполнения этой задачи нужна многолетняя системная работа регулятора, органов власти и эмитентов для повышения прозрачности рынка, улучшения качества управления и увеличения фокуса компаний на росте акционерной стоимости», — подчеркивает Светанков. Нужна не только ликвидность и невысокая процентная ставка, но и стабильность в экономике, политике и геополитике, подчеркивает Малых. Кроме того, компании должны грамотно выстраивать работу с инвесторами, добавляет она, — «даже до 2022 года раскрытие информации у ряда компаний оставляло желать лучшего, а затем многие эмитенты получили законное право ограничивать объем публикуемых данных», а такая неопределенность влияет на стоимость акций. Наконец, нужно также выводить на биржу бизнес с высокой добавленной стоимостью, заключает эксперт.

[В ЦБ назвали условия для роста капитализации рынка акций](#)



## В какие активы могут пойти средства госкомпаний

Даже если новое постановление подтолкнет госкомпании больше инвестировать на фондовом рынке, они вряд ли будут направлять значительные средства в акции, так как рынок отличается высокой волатильностью и есть риск потери средств, рассуждает Светанков. [Биржевые облигации](#), по его мнению, не будут пользоваться спросом по тем же причинам — у среднего бизнеса слишком высокие риски. Существенных вложений стоит ждать только в краткосрочные облигации более надежных эмитентов, считает он.

Даже если предположить, что все компании, которых касается постановление, решат отправить свободные средства на рынок ценных бумаг, — маловероятно, что выбор падет на акции, подтверждает Болотских. «Компании будут придерживаться консервативных стратегий инвестирования и выберут ОФЗ или облигации высоконадежных эмитентов с кредитным рейтингом AAA. Если средства и пойдут в акции, то только в «голубые фишки», которые обладают достаточной ликвидностью», — допускает он.

[Индекс Мосбиржи — ниже 2500 пунктов. Где новое дно рынка и когда разворот](#)



Автор Софья Ермакова