



МАІВ - это мой банк!

Только небольшой части граждан Республики Молдова из почти 2 000 000 акционеров в стране посчастливилось стать обладателями ценных активов, ежегодно прирастающих капиталом и даже приносящих регулярно выплачиваемые дивиденды. И первым в этом коротком списке привлекательных эмитентов значатся бумаги крупнейшего финансового учреждения страны - MOLDOVA AGROINDBANK (МАІВ). Их котировки на регулируемом фондовом рынке достигли 2 501 лея за акцию номиналом 200 леев.

Александр ТАНАС

У подавляющего же большинства целой армии акционеров, мечтавших торговать бумагами на фондовом рынке и получать хорошие дивиденды, планы владеть доходными акциями, к большому сожалению, не сбылись. Подавляющая часть граждан стала акционерами в период массовой приватизации за боны народного достояния, получив бесплатно от государства различные активы. Предполагалось, что переход от социалистической командно-административной системы к эффективному капиталистическому управлению активами обеспечит прибыльную работу частных фабрик и заводов.

Но в лихие 90-ые приватизированные предприятия быстро сделали неплатежеспособными, что лишило их прибыли, а акционеров - надежда на дивиденды. Для многих соотечествен-

ников привлекательная жизнь людей в странах с развитой экономикой, одним из атрибутов которой являются растущие котировки акций на бирже, оказалась призраком. Большинство активов, которое молдавское государство щедро раздало гражданам, нуждалось в инвестициях и постоянной капитализации, чего новые собственники не могли им обеспечить.

И как результат всего этого сегодня на фондовом рынке Молдовы, несмотря на миллион с лишним акционеров, в листинге присутствуют ценные бумаги полутора-двух десятков эмитентов. Сделки по ним проводятся редко, что затрудняет серьезно анализировать рыночную стоимость акций, ценовые индексы бумаг, на которые поочередно с переменным успехом оказывают воздействие быки и медведи.

Отличительной особенностью в этом плане выглядят бумаги Moldova Agroindbank. Его акции, вопреки политической, экономической, финансовой ситуации в стране, самым своим поведением на рынке по большому счету в прямом смысле слова оправдывают существование в Молдове фондового рынка. Сделки с акциями МАИВ живо интересуют местных инвесторов, будят мечту граждан, желающих иметь в своем маленьком инвестиционном портфеле привлекательный, доходный и ликвидный актив.

В настоящее время рыночная стоимость бумаг МАИВ достигла значения в 2 501 лей за одну акцию. В Национальной комиссии по финансовому рынку (НКФР) корреспонденту журнала Б&Ф сказали, что котировки акций МАИВ в 2019 г. на регулируемом рынке ценных бумаг показывают очень хорошую эволюцию, зафиксировав с начала года 17% роста их стоимости.

«Это единственные акции на регулируемом рынке страны, которые в нынешнем году показывают устойчивый ценовой тренд. Своими сделками на фондовом рынке эти бумаги подтверждают желание местных инвесторов покупать бумаги этого эмитента, несмотря на постоянно растущую их цену с начала 2019 г.», - сказал представитель регулятора.

Профессиональные участники рынка, мнение которых интересовался корреспондент Б&Ф, обращают внимание на тот факт, что акции МАИВ обладают самым высоким показателем капитализации на регулируемом рынке ценных бумаг.

«Растущее значение биржевой капитализации акций МАИВ является результатом динамичного развития Moldova Agroindbank. В 2019 г. банк демонстрирует хорошие финансовые результаты, наращивая прибыль, активы, капитал,

портфель кредитов, депозитов, а главное - уверенно сохраняя за собой самую большую долю рынка в стране, превышающую по многим показателям 30%», - отмечают собеседники журнала.

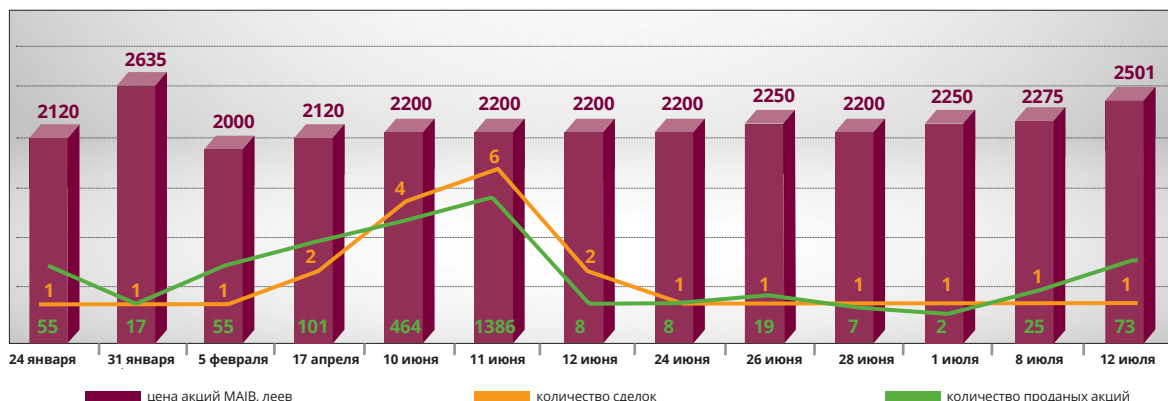
Участники рынка капитала говорят, что на развитии МАИВ положительным образом сказывается приход в его капитал группы иностранных инвесторов - двух инвестиционных фондов из США и Литвы, а также Европейского банка реконструкции и развития, которые в октябре 2018 г. приобрели на публичном рынке в ходе открытого аукциона 41,09% его акций.

«С учетом финансовых результатов, которых добивается МАИВ, и заходом в него инвесторов с высоким имиджем и международной репутацией привлекательность акций выросла существенным образом. И спрос на эти бумаги в дальнейшем будет расти. Местные инвесторы, приобретающие небольшое количество бумаг этого эмитента, прекрасно понимают, что зашедшие в капитал МАИВ стратегические портфельные инвесторы рано или поздно продадут свой актив зарубежному стратегическому финансовому учреждению», - сказал собеседник.

Эксперты считают, что, исходя из международной практики, пребывание иностранных портфельных инвесторов такого плана в капитале МАИВ может продлиться пять-шесть лет. За это время они будут усиленно развивать банк со всех точек зрения, дожидаясь удобной и привлекательной конъюнктуры на региональном рынке, чтобы выгодно продать свои пакеты акций, учитывая тот факт, что речь фактически будет вестись о продаже банка первой величины в Молдове.

В комментариях о том, насколько устойчивым может быть растущий ценовой тренд акций МАИВ, аналитики рынка отмечают, что с показателем стоимости бумаг этого эмитента, с теоретиче-

График ценового тренда акций МАИВ в 2019 г.





Сергей ЧЕБОТАРЬ, председатель правления МАІВ:

Цена акций Moldova Agroindbank, фиксируемая в сделках на Фондовой бирже Молдовы, - это естественный, ожидаемый и закономерный результат, отражающий достижения нашего банка за последние шесть лет. Устойчивого движения ценового тренда акций банка стоило ожидать с учетом привязки к тем результатам, которые демонстрирует МАІВ.

Сделки с акциями нашего банка на регулируемом государством рынке отображают реальную ситуацию показателей спроса и предложения. В том, что на протяжении 2019 г. происходит с бумагами МАІВ на вторичном рынке ценных бумаг, когда их цена берет одну высоту за другой, нет никаких манипуляций. За продавцами и покупателями акций стоят реальные люди. Правление банка, безусловно, радуется тому факту, что наши акции растут в цене. Хочу обратить внимание на то, что этот процесс совершенно прозрачен и всецело подконтролен регулятору рынка. Им двигают принципиально важные для биржевых торгов вещи - спрос и предложение. Так и должно быть на рынке. Нам хотелось бы видеть сделки с бумагами других эмитентов, что будет только оживлять молдавский рынок корпоративных бумаг, привлекая к нему внимание отечественных и зарубежных инвесторов.

Как председатель правления МАІВ я очень рад тому обстоятельству, что его акции признали, и теперь их в свободной продаже оценивают по достоинству рынок и его участники. На такой результат мы с командой усиленно работали последние пять лет, двигаясь одновременно

сразу по четырем важным направлениям развития МАІВ: качественное корпоративное управление, агрессивное и качественное кредитование, прозрачность акционеров, автоматизация банковских процессов и борьба с отмыванием денег. Достижение поставленных по ним целей и дало банку сегодняшние результаты, когда, к примеру, самый объемный по банковской системе портфель кредитов МАІВ обладает самым низким показателем неблагополучных кредитов. Его значение в портфеле на 30 июня 2019 г. составляло 5,6%.

Без ложной скромности скажу, что высокое качество портфеля МАІВ - не единственное достижение. Банк за последние годы практически удвоил показатели активов, капитала, прибыли, решив успешно злополучную проблему прозрачности акционеров.

С приходом в капитал МАІВ иностранных инвесторов с участием Европейского банка реконструкции и развития мы вышли на новый этап развития, который призван сделать бумаги банка еще более привлекательными для инвесторов. Я должен сказать, что сегодняшняя цена акций МАІВ в 2.500 леев пока еще не отражает их реальной стоимости, если брать в расчет такие аргументы, как балансовая стоимость акций (3 922 леев) и огромный потенциал, которым обладает МАІВ. Поэтому следующим важным шагом на пути раскрытия потенциала банка станет выход его бумаг на региональный фондовый рынок, который будет котировать акции нашего МАІВ.

ской точки зрения, может происходить любая метаморфоза. Никто не может исключить, например, такой ситуации на рынке, что их цена будет падать. Это будет вполне естественно в ситуации, если кто-то из акционеров срочно станет нуждаться в ресурсах. Поэтому не исключено, что он свои бумаги продаст по компромиссной цене, к которой по обоюдному взаимному согласию придут покупатель и продавец.

Но пока что ситуация на рынке с самого начала 2019 г. показывает, что акции МАИВ пребывают в фаворе, демонстрируя высокую привлекательность, за которую, естественно, необходимо платить хорошую цену. И пока тренд привлекательности будет расти, побуждая инвесторов вкладывать средства в бумаги этого эмитента, то и стоимость акций будет совершать движения вверх, достигая все новых и новых ценовых рекордов.

Справедливости ради надо сказать, что реальная цена бумаг МАИВ значительно выше 2501 лея. Об этом говорят и акционеры, и профессиональные участники рынка капитала. Специалисты указывают на ряд очевидных и объективных причин, например, неразвитость вторичного рынка бумаг, небольшое число местных инвесторов, из-за чего в стране нет живого и динамичного фондового рынка. Это проявляется и в том, что в листинге на регулируемом рынке мало бумаг привлекательных эмитентов, которые пользовались бы доверием у местных инвесторов. Ведь если рассматривать, к примеру, акции МАИВ, то они обладают ценностью еще и благодаря тому, что покупатели этих бумаг проникнуты высоким доверием к банку.

А доверие, как известно, не базируется на пустом месте, оно всегда зиждется на прочном фундаменте с целым набором важных компонентов, которые венчает репутация эмитента. Любой инвестор, решив приобрести акции, никогда не делает это в спешке, без определенного анализа,

раздумий и профессионального совета специалиста или близких людей. Все это вместе при покупке и кристаллизует ту необходимую критическую массу аргументов «за», всегда превалирующей над тем, что относится к категории «против».

С большой долей вероятности можно утверждать, что при покупке такого актива, как правило, срабатывают две важные вещи: репутация эмитента и балансовая стоимость бумаг. Понятно, что, покупая акции МАИВ, их владелец не становится стратегическим акционером, поскольку его несколько десятков, сотен или даже тысяч акций при их общей эмиссии в 1 037 634 автоматически относят его к мелким портфельным инвесторам. Эта категория акционеров практически не влияет на эмитента, что, надо признать, ничуть не уменьшает желания этих акционеров получать выгоду от владения бумагами в виде регулярно выплачиваемых дивидендов.

Все понимают необходимость существования на финансовом рынке страны широкого выбора инструментов, а не только привычных для населения банковских депозитов с устойчиво падающей в последние годы доходностью. И если, скажем, доходность в виде дивидендов превышает процентные ставки по депозитам в банке, то это будет положительным образом сказываться на росте активности участников корпоративного рынка бумаг. Любой человек будет осознанно покупать привлекательные акции тех эмитентов, которые не только известны, но и регулярно выплачивают хорошие дивиденды.

И если количество тех, кто будет осознанно вкладывать свободные деньги в акции, продемонстрирует восходящий тренд, то рынок корпоративных бумаг придет в оживление. Ведь живой фондовый рынок – это всегда бурное ценовое движение бумаг, причем не только вверх, но и вниз. Котируемые бумаги должны обладать опре-

Доля рынка МАИВ в банковской системе РМ:

86 862 588 456 леев

активы банков РМ на
на 30 июня 2019 г.

15 376 704 107 леев

капитал банков РМ на
30 июня 2019 г.

1 152 297 991 лей

чистая прибыль банков
РМ на 30 июня 2019 г.

28,5%

доля рынка МАИВ по
активам на
30 июня 2019 г.

26,5%

доля рынка МАИВ по
капиталу на
30 июня 2019 г.

34,5%

доля рынка МАИВ по
прибыли на
30 июня 2019 г.

деленной степенью ликвидности, предоставляющей их держателям возможность в любой момент продать бумагу, выручив за нее реальные деньги.

В условиях небольшой Молдовы для ее корпоративного рынка требуется 15-20 эмитентов привлекательных бумаг, что поможет «отрезать» от высокой ликвидности банков достаточно весомую ее часть. Правда, при обязательном условии, что бумаги на рынке будут пользоваться доверием к их эмитентам, таким, скажем, какое сегодня участники рынка могут наблюдать на примере акций МАИВ.

Что такого необычного и привлекательного есть сегодня у МАИВ, чего, к примеру, не имеют другие эмитенты, бумаги которых копируются в листинге продаж на регулируемом рынке? Если перечислять навскидку, то первое, что привлекает зарождающийся в стране класс портфельных инвесторов, - это положительное восприятие банка в обществе, а главное, сравнительно высокий уровень узнаваемости бренда МАИВ на рынке.

Рассуждая о том, что необычного есть в арсенале МАИВ, с помощью которого тренд доверия к банку пребывает в постоянном росте, специалисты и аналитики в один голос отмечают «растущее доверие к банку». МАИВ – один из тех банков, который даже в трудное для него время, связанное с отчуждением в его капитале бумаг непрозрачных акционеров, последовавшей затем продажи вновь выпущенных акций другим инвесторам, продемонстрировал высокий профессионализм менеджеров, их смелость, характер и желание в том, что касается реальной заботы об акционерах. В частности, эта забота велась по нескольким направлениям, и выражалась не только и не столько в регулярной выплате дивидендов.

Надо признать, что за последние шесть лет МАИВ существенным образом улучшил финансовые результаты своей деятельности, что выражается в наращивании доли рынка до одной трети. А по некоторым знаковым показателям, к примеру активы, капитал, прибыль, управленцы банка сумели за это время удвоить их значения.

Оглядываясь назад в пережитые банком шесть лет с позиции его сегодняшних результатов деятельности, понимаешь: когда общество справедливо заботила опасная и тревожная ситуация в банковском секторе в 2014-2018 гг., управленцы МАИВ серьезно занималась конкретным делом. Прделанная ими тогда работа, как брошенные в теплый весенний чернозем семена, дали банку обильные всходы. Урожай от них создал МАИВ те неоспоримые преимущества в жесткой конку-

ренции на рынке, которые помогают банку находиться в позиции непревзойденного лидера.

Хорошо продуманное руководством банка позиционирование МАИВ на рынке в период, когда банк находился в условиях внешнего наблюдения регулятора, сегодня приносит свои плоды, положительным образом сказываясь на финансовых результатах деятельности банка. Профессиональный подход менеджеров к анализу и прогнозированию возможных рисков, как внутри Молдовы, так и за ее пределами, непосредственно отображается на качестве кредитного портфеля. Системный подход к анализу рисков позволил МАИВ довести соотношение неблагоприятных кредитов к общему объему портфеля до 5,6%.

Второй по счету, но не менее значимой и примечательной особенностью МАИВ следует назвать и то, что этот банк одинаково искренно и сильно любят как стратегические акционеры, так и портфельные отечественные инвесторы. Вторые в отличие от первых не могут, например, со 100-процентным на то основанием заявлять, что «МАИВ - это мой банк».

Поэтому можно не сомневаться в том, что пока фразу «МАИВ - это мой банк» без зазрения совести и с определенным чувством гордости при каждом удобном случае будут произносить 3000 акционеров МАИВ, 2000 его сотрудников и 1 000 000 благодарных клиентов, ценовому тренду акций банка ничего серьезно угрожать не должно.

Имеющийся симбиоз убеждений в этом перечисленных выше трех категорий людей формирует новую экосистему МАИВ. За счет грамотно построенного взаимодействия с партнерами в этой системе рождается идеальная модель взаимовыгодного сотрудничества. Примечательно, что в самом большом выигрыше от такого сотрудничества оказываются клиенты МАИВ, получающие от него весь перечень необходимых им банковских продуктов, сервиса и услуг.■

1 037 634

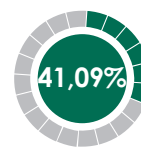
количество эмитированных акций МАИВ



показатель «плохих» кредитов МАИВ. Среднее значение по системе на 30.06.2019 составляет 10,63%



показатель роста цены акций МАИВ с начала 2019 г.



пакет акций МАИВ, которым владеет консорциум иностранных инвесторов с участием ЕБРР