

Марина ТАЛЬСКАЯ

Свой среди чужих

Так ли уж страшен инсайд, как его малюют? Можно ли в принципе формализовать столь неуловимый процесс, как плетение паутины слухов, потом доказать их заведомую корыстность, а затем еще и подсчитать прибыль интригана? На российском фондовом рынке эти вопросы пока остаются без ответа.



EAST NEWS

За полчаса до S&P

Последней фишкой с серьезным подопреением на инсайд стала опубликованная в начале марта уважаемой «Файнэншл Таймс» информация о продаже 46% акций «Сибнефти» группе западных товарищей. Буквально за две весенние недели цены на бумаги этой и без того одиозной компании выросли почти на 10%. Правда, в связи с беспрецедентным ростом мировых цен на нефть «дрожжевой» эффект демонстрировали акции всего спектра российской нефтянки. Поэтому вычленив «слуховую» составляющую подъема «Сибнефти» не представляется возможным. На мысль об инсайте наводит дублирование уже опробованной — причем практически тем же со-

ставом участников — схемы. Примерно год назад таким же круглым путем появились слухи о продаже западным инвесторам «ЮКОСа», с которым «Сибнефть» сейчас

пребывает то ли в фиктивном браке, то ли в гражданском разводе. Печальный опыт «ЮКОСа» по самовыдвижению — без одобрения федеральных властей — на продажу должен бы был отбить охоту к подобным

Из законопроекта «Об инсайдерской информации»

Инсайдерская информация — любая информация об эмиссионных ценных бумагах и сделках с ними, а также об эмитенте этих ценных бумаг и осуществляемой им деятельности, которая неизвестна третьим лицам и раскрытие которой может оказать существенное влияние на рыночную цену этих ценных бумаг.

Инсайдер — лицо, которое имеет доступ к инсайдерской информации в силу участия в уставном (складочном, паевом) капитале (фонде) эмитента или его аффилированного лица, членства в органах управления эмитента или его аффилированного лица, заключенного с эмитентом или его аффилированным лицом трудового договора (контракта) или гражданско-правового договора, предоставленных ему полномочий как должностному лицу органа государственной власти, государственного учреждения или органа местного самоуправления.

маневрам у всякого находящегося в трезвом уме олигарха. Тем более у того, которому налоговые органы публично напомнили о приличном долге. Разгадывать замысел данной интриги — задача экспертов, причем не из числа госслужащих.

Единственным официальным (и то отча-

сти) случаем, квалифицированным как инсайд, стал скандал, разразившийся в профессиональных кругах после присвоения России инвестиционного рейтинга международным агентством Standard & Poors. Уважаемый институт заявил о своем решении 27 января этого года около 17.00 по

московскому времени. А примерно за полчаса до оглашения вердикта (педанты называют — за 33 минуты) некоторых инвесторов обуюла непонятная другим коллегам жадность до российских финансовых инструментов — еврооблигаций и акций. В результате цена на облигации российского

Рэнкинг инвестиционных компаний

Название	Прибыль за III кв. 2003г (тыс. руб.)	Прибыль/число сотрудников (тыс. руб.)	Место по собственному капиталу	Собственный капитал (тыс. руб.)	Место по активам	Активы (тыс. руб.)	Место по суммарным брокерским операциям	Суммарные брокерские операции за III кв. 2003 г. (тыс. руб.)
1	КМ Инвест	602 868,00	66 985,33	5	706 973,00	11	2 130 734	-
2	ИК Русс-Инвест	531 548,00	40 888,31	2	2 233 154,00	7	2 751 288	122 136 961,78
3	Капиталь	244 794,00	6 441,95	3	1 461 030,00	10	2 170 375	8 102 040 130,00
4	ЛУКойл-резерв-инвест	167 525,00	3 350,50	12	302 065,00	17	1 512 065	16 18 970 423,01
5	Промсвязьинвест	135 233,00	13 523,30	22	117 453,00	32	603 216	65 1 429 420,00
6	Фонд Энергия-инвест	128 929,00	9 917,62	16	212 819,00	30	616 706	-
7	Лидер	111 710,00	11 171,00	14	279 030,00	53	298 320	-
8	Тройка Диалог	85 302,00	1 027,73	11	305 136,00	2	5 260 793	78 989 911,14
9	Центральный сургутский депозитарий	55 932,00	3 728,80	1	4 788 428,00	1	7 886 416	-
10	НИКойл	52 885,00	826,33	7	401 994,00	4	3 764 274	27 9 284 439,18
11	ИК Ермак	49 862,00	1 347,62	62	52 315,00	67	212 353	101 294 904,42
12	Регионфинанс	45 225,00	4 522,50	33	88 731,00	34	589 921	67 1 311 516,25
13	ФК Мегатрастойл	44 858,00	2 492,11	4	1 036 912,00	13	1 830 577	43 3 497 985,31
14	Сибпрофинвест	43 412,00	4 823,56	49	63 971,00	95	123 320	113 179 187,23
15	Прайд Холдинг	33 573,00	2 398,07	57	54 776,00	110	92 923	94 360 773,77
16	Регион	33 238,00	664,76	63	51 371,00	6	2 837 111	7 112 847 201,00
17	ФК Интерфин трейд	32 269,00	362,57	20	123 023,00	22	780 572	50 2 711 261,98
22	АВК	25 322,00	2 135,07	32	89 763,00	76	188 913	23 10 505 104,86
18	Корпорация ФНДС	32 026,00	2 896,73	34	88 034,00	38	544 232	-
19	ПФК	31 864,00	1 204,32	68	48 414,00	78	183 920	49 2 906 543,00
20	Объединенные финансы	30 108,00	1 110,50	64	51 354,00	63	226 278	-
21	ИКМЦФО	26 652,00	527,54	102	29 333,00	-	-	-
23	ИК Руссо-Балт	24 171,00	2 197,36	101	30 040,00	-	-	-
24	ИК РФЦ	23 639,00	525,31	18	136 280,97	99	109 823	145 40 648,75
25	ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент	23 197,00	1 008,57	21	117 839,00	93	125 784	-
26	ИФК Солид	22 952,00	255,02	15	226 818,00	24	749 494	29 7 094 592,45
27	ИК Финансовый Дом	22 508,00	2 046,18	37	81 505,00	69	211 763	110 195 183,00
28	КУИ Ямал	21 650,00	3 608,33	59	53 737,00	-	-	-
29	ОФГ	19 652,00	100,78	46	67 529,00	35	574 982	5 135 753 690,00
30	ИК Нефтегазинвест	18 787,00	2 348,38	99	30 521,10	97	114 384	-
31	Фирма Кон-Траст	18 668,00	982,53	104	28 275,00	-	-	96 340 982,77
32	ИК Статус	18 128,00	2 589,71	85	36 244,00	-	-	54 2 436 027,00
33	ЦБ-РАСТРО	17 833,00	2 229,13	72	44 923,00	-	-	-
34	ИК Витус	17 472,00	499,20	61	52 671,00	46	420 652	14 28 130 451,81
35	Паллада	17 446,00	1 586,00	67	48 961,00	-	-	-
36	Риком - Траст	17 174,00	440,36	27	101 684,60	113	89 384	75 1 028 971,00
37	Атон	16 485,00	265,89	48	64 057,00	14	1 627 171	3 148 780 152,00
38	Гарант-М	14 781,00	1 642,33	74	40 862,00	142	62 227	40 3 914 593,00
39	ЦентрИнвест Секьюритис	14 733,00	508,03	82	36 869,00	48	354 555	37 5 415 603,00
40	БФД	14 586,00	1 458,60	56	56 579,00	98	113 565	93 395 996,70
41	Северин	14 268,00	3 567,00	66	49 378,00	101	106 531	114 171 791,00
42	ГУТА-Инвест	13 803,00	766,83	30	89 955,00	28	651 916	71 1 058 324,05
43	Фонд Берлек	13 169,00	1 463,22	36	85 148,00	109	93 720	82 895 062,00
44	Вэб-инвест.ру	12 410,00	129,27	23	110 191,00	12	1 858 894	4 141 391 624,00
45	Инвестиционный капитал	12 409,00	2 481,80	132	21 798,00	59	245 736	38 5 051 161,00
46	ИК Норд-Инвест	11 759,00	618,89	148	20 013,00	-	-	109 212 036,00
47	Рай, Ман энд Гор	11 323,90	2 264,78	-	-	-	-	81 929 644,00
48	ВЭО-Открытие	11 133,00	222,66	93	32 182,00	56	276 857	6 134 049 587,00
49	ИФ СахаИнвест	11 035,00	1 226,11	19	133 983,00	31	613 285	86 687 315,37
50	Эс-Пи Секьюритиз	10 253,55	569,64	-	-	-	-	42 3 712 182,66

Примечание: «—» нет данных.

Источник: НАУФОР

суверенного долга за кратчайший срок выросла на 1%, а котировки акций в РТС подскочили на 1–4%. Нетрудно подсчитать, что осведомленные инвесторы, через полчаса после покупки сбывшие вновь приобретенные бумаги, заработали на евробондах 365% годовых, а на акциях — до 1000% и выше. Мысль о небескорыстной утке информации напрашивалась сама собой. Группа крупных инвесторов из числа тех, кому не удалось словить момент, даже обратилась к российскому правительству с просьбой расследовать инцидент. Подозрения в адрес S&P были отмечены практически сразу. Глава несуществующей ныне ФКЦБ Игорь Костиков публично высказал тогда предположение, что источник утки следует искать среди чиновников Минэкономики. Также бывший уже руководитель правительства Михаил Касьянов согласился с тем, что ситуация и впрямь некрасивая (тем более что осенью прошлого года в день повышения суверенного российского рейтинга агентством Moody's произошел похожий скандал), и пообещал разобраться. Но следователей иных уж нет, а те далече.

А сколько-нибудь публичного разбирательства по поводу также очень громкого, но более отдаленного инсайдерского скандала, предшествовавшего и сопровождавшего кризис 1998 года, и вовсе не предпринималось. Речь не о тогдашнем отказе государства платить по своим обязательствам, а о том, что буквально накануне у некоторых банков проявился феномен ясновидения и они чуть ли не за полчаса до объявления дефолта избавились от пакетов «замороженных» впоследствии госбумаг. По-

нятно, что в качестве медиума тогда выступил кто-то из чиновников.

Из более близких по времени нехороших историй (не считая случаев с повышением суверенных рейтингов) — все то же «дело ЮКОСа». Трейдеры, приятельствующие с представителями Генпрокуратуры, нисколько не проиграли на акциях опальной компании.

Что есть тайна сия

Но в принципе любое из расследований подобного рода историй, даже будь оно предпринято, явилось бы скорее жестом сопереживания общественному мнению. Ни торговцев конфиденциальной информацией, ни ее покупателей наказывать не за что: в России не существует правонарушения под названием «инсайд». Хотя законопроект по борьбе с ним гуляет по Думе уже не первый год. И вроде бы получил осенью одобрение правительства. Правда, уже бывшего. Во всяком случае, в планах рассмотрения законодателями на ближайшую сессию этот документ не значится.

Да и к качеству законопроекта, подготовленного ФКЦБ, у участников рынка масса претензий. Вроде перемудрила федеральная комиссия с формулировками. Прежде всего, отмечает Олег Михасенко, директор компании «БрокерКредитСервис», законопроект не определяет четких правовых критериев при формулировании понятия «инсайдерская информация», а лишь отсылает к Гражданскому кодексу и законодательству о рынке ценных бумаг. И кроме того, не разграничивает понятия «инсайдерская информация» и другие виды

информации. А в ГК и ряде других законов фигурируют лишь такие понятия, как «информация, составляющая служебную или коммерческую тайну», «конфиденциальная информация», «служебная информация», «государственная тайна», «банковская тайна», «тайна предварительного следствия». Четкое место инсайдерской информации в структуре иных видов информации и в системе разного рода «тайн», определяемых российским законодательством, не выделено. Ассоциация профучастников НАУФОР, обвиняющая авторов законопроекта «Об инсайте» в чрезмерном увлечении субъективными оценочными категориями, вообще предлагает, прежде чем пускаться в дебри определений, принять некий общий закон «Об информации», где для начала классифицировать всякого рода «тайны». Впрочем, в адрес ассоциации нередко звучали обвинения в лоббировании интересов крупных компаний. А пока нет официального определения, все пользуются доморощенными. В итоге под инсайдом подразумевается примерно следующее: корыстная передача неких закрытых (государственных или корпоративных) сведений участникам фондового рынка, повлекшая за собой манипулирование ценами и как следствие — немотивированные потери одних игроков и незаслуженные прибыли других. Но поскольку речь идет о формулировании некоего правонарушения, то отношению к его определению по принципу «хоть горшком назови» недопустимо. Ведь впоследствии, указывает юрист из компании «АТОН» Екатерина Казаченко, встанет задача — доказать

Казнь Стюарт

Одно из самых крупных и громких судебных разбирательств об использовании инсайда на американском фондовом рынке за последние годы закончилось вынесением приговора о тюремном заключении действующих лиц. Известная self-made бизнес-леди США с состоянием в несколько сот миллионов долларов, Марта Стюарт 5 марта 2004 года была объявлена федеральным судом Нью-Йорка виновной по всем четырем статьям обвинения в махинациях с ценными бумагами, препятствовании правосудию и даче ложных показаний.

62-летняя создательница медиаимперии, которая начинала как фотомодель и продолжила как брокер на Уолл-стрит, известная каждой американской домохозяйке, веду-

щая популярной телепрограммы «Образ жизни от Марты Стюарт» была приговорена к пяти годам тюремного заключения и штрафу в \$1 млрд. К аналогичным наказаниям был приговорен и ее бывший брокер, 41-летний Баканович (Peter Bacanovic) из Merrill Lynch, который 27 декабря 2001 года помог Стюарт продать принадлежавшие ей 3 928 акций компании ImClone. На следующий день, 28 декабря 2001 года, администрация по пищевым продуктам и лекарствам США (FDA), разрешающая производство и продажу медикаментов, отказалась принять заявку ImClone на производство чудо-лекарства от рака Erbitux на том основании, что результаты клинических испытаний оказались неубедительными.

В это время инвесторы покупали ак-



ции ImClone в надежде, что компания выйдет в начале 2002 года на рынок с новым лекарством и прине-

сет акционерам многомиллиардные прибыли. Стюарт заявила, что у нее с брокером была договоренность,



Каждый брокер хотел бы владеть тайной информацией о компаниях

подобные факты, вину конкретных лиц в незаконном использовании информации и наличии вредоносных последствий (например, возникновение убытков у третьих лиц).

С доказательством распространения и использования инсайдерской информации дело обстоит туго не только о России. Ведь бывают же столь блестящие работники, которым не нужно «сарафанное радио», чтобы предугадать и просчитать неожиданный для всех поворот рынка. А может, осенило трейдера? А может, ему во сне привиделось (чем он хуже Менделеева?). В США, например, в целях обличения инсайдера не гнушаются

перехватом телефонных звонков. В некоторых наших крупных компаниях, да и в ряде ведомств «прослушкой» тоже не брезгуют. Но известно, что в России шпиономания всегда плохо заканчивается. Как правило, не для настоящих шпионов.

В законопроекте в целях выявления инсайдерских сделок предусматривается создание некоего алгоритма (без указания математических подробностей) для регулярного мониторинга рынка, который позволил бы выявлять разного рода аномальные сделки. Но тоже — поди пойми эти аномалии: то ли осенило кого-то, то ли попросту прозевал. Кроме того, регулятор надеялся на право при наличии подозрений запрашивать любую информацию, а также

вести персональные базы данных участников рынка. В этом месте все заинтересованные стороны, даже достаточно лояльные по отношению к законопроекту, слегка запинаятся и признают, что полномочий у регулятора получается многовато. К тому же нет полной уверенности в том, что информация, предназначенная для контролера, не утечет куда не следует. Словом, за что боролись...

Впрочем, все эти претензии были обращены к уже бывшему регулятору. Ревнивый интерес к проблеме инсайда, инициированный январским скандалом, продержался почти весь февраль, подогреваемый циклом самодеятельных расследований. А затем внимание «следователей» было захвачено более волнующей интригой: формированием нового правительства. Ведь не секрет, что самым ходовым у нас в стране инсайдерским товаром является околополитическая информация.

Особенности национальной охоты

Однако не все участники рынка считают, что явление инсайда — это абсолютное зло, завидев которое следует объявлять боевую тревогу номер один. Так, **управляющий активами компании «Финансовый аналитик» Дмитрий Серебrenников** уверен, что на более либеральных по отношению к этому явлению рынках информация инсайдеров не производит чрезмерных разрушительных последствий. На более терпимых по отношению к инсайду европейских площадках, указывает он, котировки изменяются плавно, что дает возможность внимательному ин-

согласно которой он должен был продавать акции в случае, если они опустятся ниже отметки в \$60. Однако в прокуратуре ей не поверили, полагая, что Стюарт получила от своего брокера информацию о близком крахе ImClone. Сам же Баканович узнал об этом от своего приятеля, возглавлявшего ImClone. Главным свидетелем в деле Стюарт выступил бывший ассистент Бакановича Дуглас Фанеуил (Douglas Faneuil), который дал показания перед судом, что Баканович поручил ему передать Стюарт инсайдерскую информацию о том, что глава ImClone пытается избавиться от принадлежащих ему и его семье акций компании.

27 декабря акции ImClone стоили \$58,30, притом что несколькими неделями ранее они достигли своего максимального значения — более

чем \$70. На следующий день, 28 декабря, акции упали до \$55 и продолжали быстро обесцениваться. В январе они стоили уже менее \$20 и достигли своего исторического минимума в середине 2002 года — менее \$8 за акцию, однако затем начали плавно восстанавливаться. По состоянию на конец марта 2004 года, акции подорожали до \$50, приблизившись к уровню конца декабря 2001 года. Иными словами — не продав свои акции два с лишним года назад, Марта Стюарт почти ничего бы не потеряла.

Более того, в феврале 2004 года препарат Erbitux был одобрен регулирующими органами, чем и объясняется восстановление акций компании.

Дело Марты Стюарт стало самым громким среди всех корпоративных

скандалов США в последнее время, несмотря на то, что сумма, вырученная от скандальной продажи акций ImClone Systems, оказалась несопоставима с солидным состоянием бизнес-леди. Продав акции ImClone, Стюарт смогла избежать потери \$51 тыс. Для сравнения: суммы, фигурирующие в других крупных корпоративных скандалах США, волна которых началась после финансового кризиса 2001 года, несравнимо более серьезные. Например, бывшие руководители Тусо были обвинены в хищении \$600 млн..., а хищения в Enron и WorldCom повлекли за собой миллиардные убытки инвесторов. Этот типичный случай использования инсайда с целью избежания потерь, может, и не вызвал бы столь пристального внимания американских прокуроров, если бы Марта

Стюарт не являлась другом главы ImClone, Сэмюэля Вэксала (Samuel Waksal), скандально известного в связи с рядом других махинаций. Вэксал уже признал свою вину в продаже принадлежащих ему и его семье акций компании ImClone после того, как ему стало известно решение правительственной комиссии о результатах теста нового лекарства против рака. Сам Вэксал был обвинен в использовании инсайда. Американская общественность неоднозначно оценила решение суда. Многие сочли его слишком жестоким и необоснованным. Однако показателем результат опроса сайта CNN, в котором приняли участие около 3 тыс. человек, — более 80% из них считают, что решение суда было справедливым.

Елена БАЖЕНОВА

вестору вовремя отреагировать на изменение и уберечь свои средства. Не то что в более жесткой Америке: вечером акции торговались, условно, по десять долларов, утром при открытии площадки — по пять. Кто не успел вывести из бумаг средства, тот погорел. К тому же, подчеркивает он, американское законодательство по фондовому рынку отличалось десятилетиями. В руках же не имеющих соответствующего опыта российских чиновников-реформаторов борьба с инсайдом может превратиться в «охоту на ведьм». Учитывая, что молодой и не слишком прозрачный российский бизнес практически весь держится на личных связях, сезон для «охотников» будет всегда открытым.

Руководитель информационно-аналитического управления НАУФОР Виктор Четвериков также убежден, что алгеброй явление инсайда не просчитать. В любом случае регулятор будет выносить некое мотивированное суждение. И степень этой мотивированности напрямую зависит от личности выносящего суждение. А при таком раскладе и не понять, что представляет собой большее зло — инсайд или чиновничий

произвол. Не исключено, что последнее.

Какова хотя бы приблизительная цена вопроса? **Директор компании «Брокер-КредитСервис» Олег Михасенко** считает, что доля сделок, в которых так или иначе используется инсайдерская информация, на российском рынке ценных бумаг превышает 50%. И главными инсайдерами российского фондового рынка являются именно государственные чиновники. **Генеральный директор УКИФ «Прспект» Игорь Лосавио** полагает, что процент инсайдерских сделок в отношении к общему объему торгов за среднесрочный (месяц, квартал) период незначителен ввиду того, что события, достойные инсайдерской игры, случаются нечасто. Однако в рамках торгового дня и даже недели такие операции могут превалировать в торговом обороте, особенно по бумагам второго эшелона. При этом такие сделки часто оказывают решающее влияние на движение цен.

Но, даже проявляясь эпизодически, инсайд, убежден **Игорь Лосавио**, наносит рынку ценных бумаг и финансовой системе страны в целом куда больший урон, чем мо-

жет показаться на первый взгляд. И страдают от него в первую очередь честные, в основном частные, инвесторы, которые наряду с финансовыми потерями каждый раз теряют веру в рынок и финансовые институты, потому что чувствуют себя пешкой в играх сильных мира сего.

Противостоять желанию инсайдеров заработать на недоступной другим информации практически невозможно. Мировой опыт показывает, что даже в развитых странах торговцев государственными и корпоративными секретами предостаточно. И выходит так, что в отсутствие эффективного механизма защиты от рыночных мошенников спасение утопающих становится делом самих утопающих. **Екатерина Казаченко из «АТОНа**, например, даже склонна уповать на общественное мнение: вне зависимости от наличия соответствующего закона, считает она, факт использования инсайдерской информацией должен осуждаться профессиональным сообществом. Инсайдеров и сейчас осуждают. Те, кто не сумел вовремя купить у них ин-



Рейтинг надежности некредитных организаций на 15.03.2004 года

Группа надежности AAA (максимальная надежность)

«АТОН», **брокерская компания «Резерв-Инвест»**, «НИКойл», ОФГ, «Ренессанс Капитал», «Тройка Диалог»

Группа надежности AA (очень высокая надежность)

АВК, БКС, «Брансвик Ю Би Эс Варбург», «Вэб-инвест.ру», «Метрополь», «ОЛМА», Пермская фондовая компания, «Проспект», «Регион», «Солид», «ЦентрИнвест Секьюритиз»

Группа надежности A (высокая надежность)

«Аккорд-Инвест», «Алор Инвест», БФА, **«Велес капитал»**, «Витус», **«ВЗО-Открытие»**, «ГУТА-Инвест», «Инвест-Центр», «Интерфин трейд», «Интраст», «Лэнд», «Мегатрастойл», «Нева-Инвест», «Промсвязьинвест», «РИКОМ-Траст», «Русские инвесторы», «Русские Фонды», «РУСС-Инвест», РФЦ, «ТАНТЬЕМА», «Файненшл Бридж», «Финанс-аналитик», **«Церих Кэпитал Менеджмент»**, «Элтра», «Энергокапитал»

Группа надежности BBB (достаточная надежность)

«Абсолют-Инвест», «Акцепт-Лтд», АМИ, «Берлек», «Бизон плюс», «Битца-Инвест», БФД, БФК, «ВИКА-Брокер», «Гарант-М», «Гела», «Глобал-Инвест» (бывш. «Комп.ру»), «Горизонт», «Еврофинансы», «Ермак», «ИКСИ», «Ист Кэпитал», «Индекс-XX», «КМ Инвест», «Ленстройматериалы», «Ленмонтажстрой», «НЕФТЭЛ», «Октан-Брокер», «Перспектива Плюс», «Приоритет», «Профит Хауз», «Регионфинанс», «СахаИнвест», «Траст-Инвест», «ТРИНФИКО», «Универ», **«Универсаль-Инвест»**, «УНИКОМ Партнер», ФНДС, «Хеджевый фонд», «Элемтэ», «Энергия-инвест»

Группа надежности BB (средний уровень)

«Аберон-Инвест», «Август», «Авиа-Траст-Инвест», «Амальгама-Инвест», **«Антанта-Капитал»**, АФК, «Афина», «Бизнес-партнер XXI век», «Брок Ко», «Вашь Финансовый Попечитель», «Воронежская инвестиционная палата», «Восток-Инвест», «Гамма-Инвест», **«Газинвест»**, **«Гелеум»**, «Группа Альфа-Эко», «ДЕНЭМ Холл», **«ДИНК-Инвест»**, **«Евроброкер»**, **«Евроинвестфинанс»**, «Инвестиционный капитал», «Инвестиции и финансы», «Инстройинвест», «Интерспрэд-Инвест», «Интерэнергоинвест», **«Исеть-инвест»**, «ИФК «Арбис», ИФМ, «Квант Плюс», «КОНТО», «Кон-Траст», «Корпоративные финансы», «ЛИДИНГ», «Компания МАК-Центр», «МЕГ Инвест», «Мега», «Мелон», «Милком-Инвест», МЦФО, «Наина», «Нефтегазинвест», «Норд-Инвест», «Объединенные финансы», «П.А.Капитал»,

«Паллада», «Полис-Инвест», ИФГ «Партнер», «Северин», «Пилигрим», «ПИОГЛОБАЛ Эссет Менеджмент», «Полярная звезда», «Прайд Холдинг», «Пуривест», «Рай, Ман энд Гор», **«Регион-Инвест»**, **«РИНКО»**, РИФК, **РФТ**, «Сельмашинвест», «Сибпрофинвест», «Совлинк», **«Статус»**, «Стинол-Инвест», «ТатИНК», **«ТАИФ-Инвест»**, «ТИКО», «Траст», «Тройка», **«ТСЛ Интернейшл»**, «Управляющая компания», «Финансовый Дом», «Финансы и менеджмент», «ФЦ МИК-Ф», «ФОНМИ И КО», «Ценные бумаги», «Центральный Сургутский Депозитарий», «Четвертое измерение», «Экосейф-Инвест», **«Экситон»**, «ЭЛФИН-Финанс», «Энергогарант-Инвест Лтд», «ЭС-ПИ Секьюритиз», **«Юнион Инвестмент Роялти»**, **«ЮТрэйд.ру»**, «Ямал»,

Группа надежности B (удовлетворительная надежность)

«Ай-Си-Эм Финанс», АИП, «Актив», «Акция», «Акцепт-РК», **«Башкиргазинвест»**, «Большой Проспект», «Брейн Бьюти Бриид», «Брок-Сервис», «Брокерский дом «Восток», «БЦБ», «Вариант-Инвест», «Восток-Капитал», «Восточная фондовая компания», «ГАЗинвест», «ГАЗфинсервис», «Газфинтраст», **«Гардарика Инвестиции»**, «ГИД», «ГИК», «Грамс», «Депорт», «Дельта-инвест», **«ДВМ-инвест»**, «Диаскон-Финанс», «Дилер», «ЕАСК-Инвест», «Забайкалинвестсервис», «ИК АйБиЭйч», «Институт Финансового Менеджмента», «Интер Плюс», «Интерэнергоинвест», «К-1», «Консул», «Корвет», «Комкон-3», «ЛУКМАР», **«Мега»**, «М и К», **«МВЦ Северсталь»**, «МФС Секьюритиз Лтд», «Нефть-консалтинг», «Новотон», «Нью файненс концепшн», «Олимп» Инвестиционная компания, «Петроленбург», «ПФТ», «ПФЦ», **«РАМАКО»**, «Регион-ТЭК», РИКАП, РОИК, «Рудмет-инвест», «Руссо-Балт», «Самолтор-Инвест», «Совлинк», **«СБЦ»**, «Связь», «Секвестр», «Синара-Инвест», «Сити», «Стокс энд Бондс», «Стипл-чез», «Стифф Энд Дана», «Татарский капитал», «Титан-Инвест», «Томов и К», «Траст», «ТРИНФИКО Капитал», **«Тюменьтелеком-Инвест»**, «Тэкси-Сток», «Университет», «УМИ», «Финанс-Инвест», «Финансовый Брокер БОСИ», **«Фининкор»**, «Финрэйт», «Финэк», **«Фондовый Дом «Авиастар-Инвест»**, «ФКПФТ», «Фритекс», «ЦДР», **«Жай Класс»**, **«Черметфинброк»**, «Экселл Брокер», «ЭКФИТ», «Финанс сити Лтд», «Финансовое партнерство», «ЦБ-РАСТРО», «Ярфинвест»

Рейтинг компании повышен

Рейтинг компании понижен

Компании подтвержден (присвоен) индивидуальный рейтинг

Источник: НАУФОР