
Фондовая биржа как инструмент привлечения инвестиций для компаний

Сентябрь 2016



1. Капитализация мирового фондового рынка
2. Листинг на мировых фондовых рынках
3. Объем торгов на мировых фондовых рынках
4. Формирование фондового рынка СНГ
5. Становление фондовой биржи в Таджикистане

Данная статья посвящена
сравнительному анализу
динамики развития фондового
рынка в течение последних 10 лет
по трем базовым показателям:
капитализации, количеству
компаний, прошедших листинг и
объему торгов

Каждая успешная бизнес история начинается с идеи

Для достижения успеха, одной идеи не достаточно, пусть даже самой грандиозной. Как для стартапов, так и для инновационных проектов функционирующих компаний необходимо финансовое обеспечение.

Традиционными источниками финансирования являются:

Взносы учредителей (уставной капитал организации)

Заемные средства (кредиты, займы)

Рынки капитала

Наряду с тенденцией к либерализации рынка наибольшей популярностью и предпочтением среди перечисленных инструментов начало пользоваться финансирование через рынки капиталов. Используется данный инструмент путем размещения ценных бумаг на фондовой бирже.

Вывод ценных бумаг на Фондовый рынок может осуществляться в основном двумя способами: первичным размещением акций (IPO) и вторичным (SPO).

IPO (англ. Initial Public Offering) - первичный вывод акций компаний в публичное обращение. Происходит выставление на продажу ценных бумаг компании.

SPO (англ. Secondary Public Offering)-вторичное размещение компании на фондовой бирже. Основная цель данной операции - финансирование компании под какие-то проекты, либо финансирование долга компании.

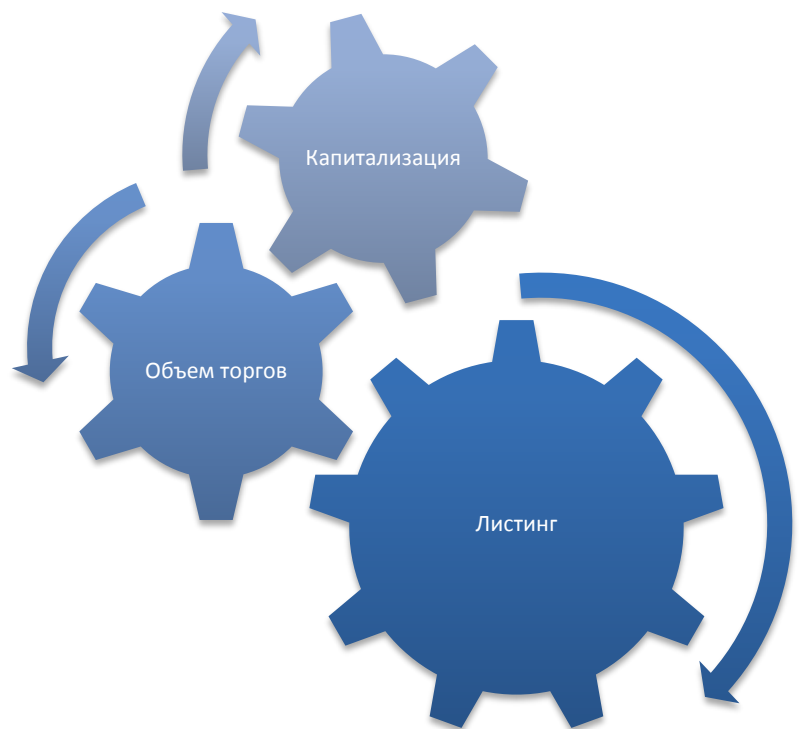
Для получения максимального эффекта от IPO компании проводят его на фондовых рынках.

Об эффективности данного способа привлечения инвестиций свидетельствуют масштабы его применения.

К первому полугодю 2016 года капитализация мирового фондового рынка достигла более 66 трлн. долл. США, в то время как мировой ВВП в 2015 году составил около 78 трлн. долл. США, что составляет 84% к мировому ВВП.

С целью проведения более детального анализа динамики развития фондового рынка по миру, рассмотрим тенденцию изменения трех значимых для него показателей за последние 10 лет:

- капитализации
- количеству листингов
- объему торгов



Для справки!

Капитализация фондового рынка - суммарная рыночная стоимость обращающихся на этом рынке ценных бумаг

Листинг - это совокупность процедур по допуску ценных бумаг к обращению на фондовой бирже

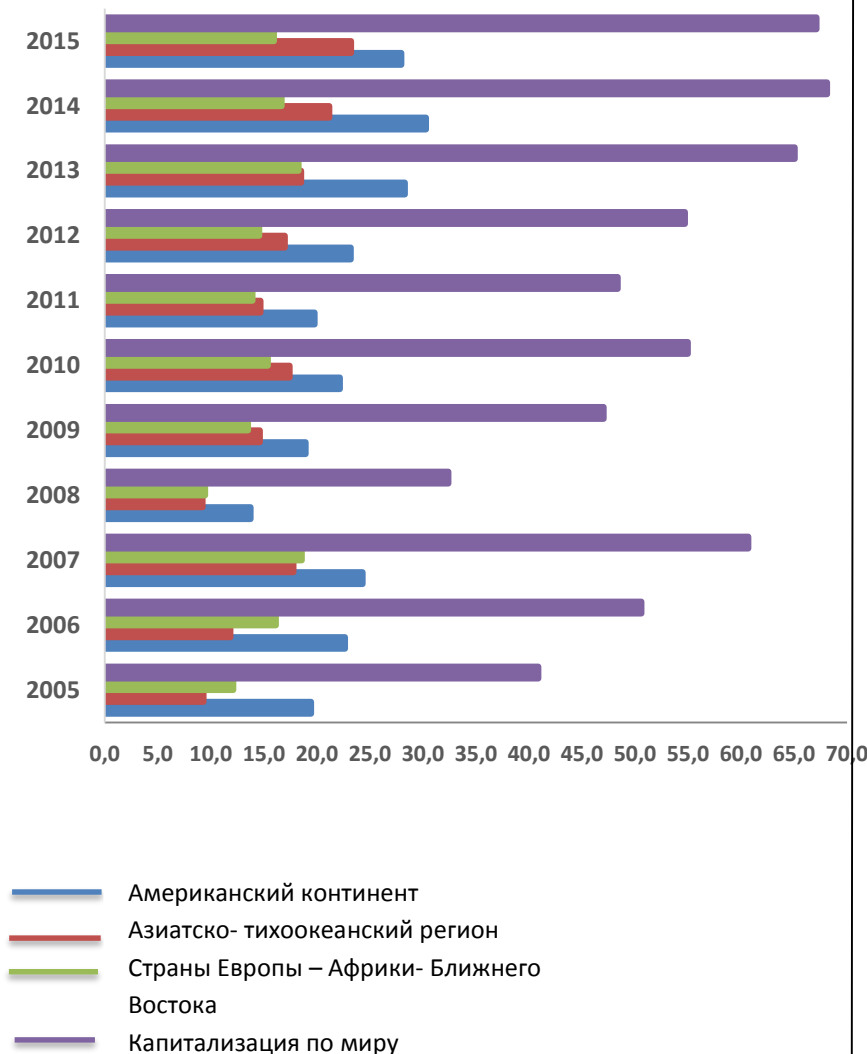
Капитализация мирового фондового рынка с 2005 по 2015 гг.

Капитализаций мирового фондового рынка к декабрю 2015 года превышала сумму в 67 трлн. долл. США

За 10 лет капитализация фондового рынка американского континента увеличилась почти на 14 трлн. долл. США



Капитализация мирового фондового рынка за период 2005-2015 гг.
(по состоянию на декабрь в трлн. долл. США)



Согласно данным Всемирной Федерации Фондовых бирж, капитализация фондового рынка американского континента за 10 лет с 19,5 трлн. долл. США достигла суммы в 28 трлн. долл. США.

Существенными являются изменения на фондовом рынке Азиатско-тихоокеанского региона, капитализация которого с 9,3 трлн. долл. США, достигла 23,2 трлн.

В интервале 12-15 трлн. варьировалась капитализация фондового рынка в странах Европы, Африки и Ближнего Востока.

Сильный удар по фондовому рынку в глобальных масштабах оказал мировой финансовый кризис 2008 года, когда капитализация рынка упала на 28,3 трлн.

Спад наблюдался и к 2011 году, когда капитализация мирового фондового рынка упала с 55 трлн. долл. США до 48,4 трлн.

К настоящему времени фондовый рынок взял курс на понижение. По сравнению с 2015 годом, капитализация мирового фондового рынка потеряла около триллиона долл. США

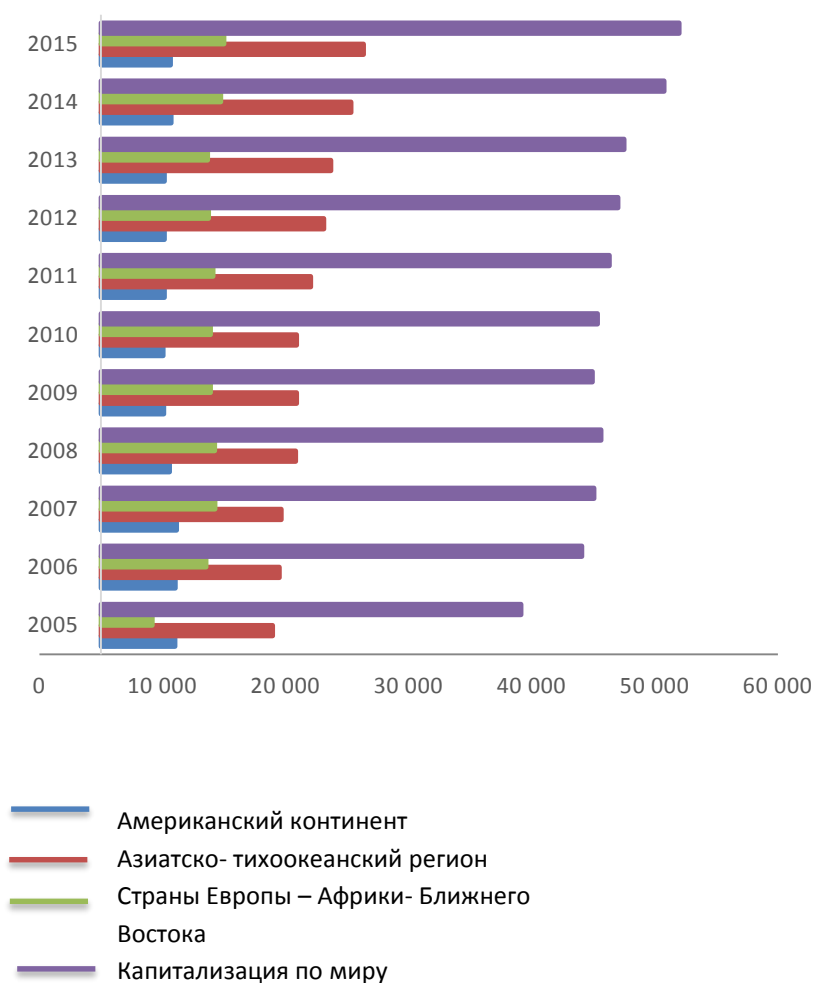
Листинг на мировых фондовых рынках с 2005 по 2015 гг.

Количество компаний прошедших процедуру листинга к 2015 году составило более 50 000.

В последнее время прослеживается тенденция к росту числа заинтересованных компаний к выходу на фондовую биржу на Азиатско-тихоокеанском регионе



Динамика развития мирового фондового рынка
по листингу за период 2005-2015 гг.
(к декабрю в трлн. долл. США)



Второй показатель вектора развития фондового рынка, это количество компаний, прошедших процедуру листинга.

За период с 2005 по 2015 гг. количество компаний, прошедших листинг по миру, от 39 тыс. достигло 51 тыс.

Примечательно, что в кризисный период не был зафиксирован значительный спад по листингу компаний, что свидетельствует об интересе компаний эмитентов к фондовому рынку как инструменту привлечения инвестиций даже в кризисный период.

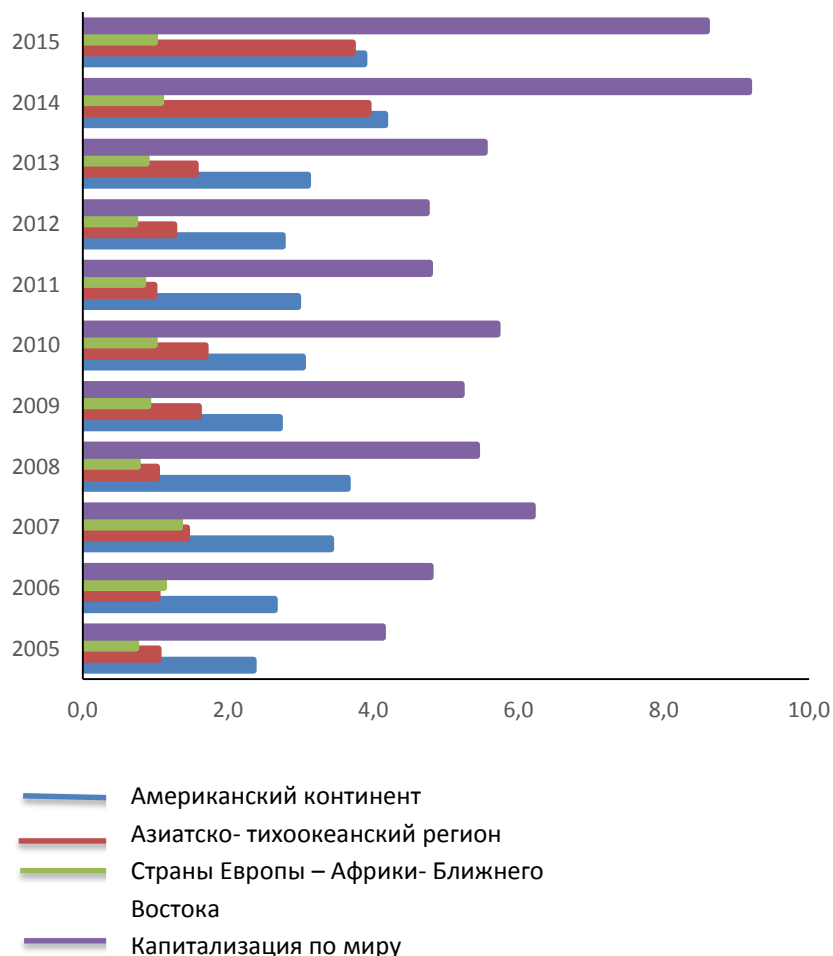
Объем торгов на мировых фондовых рынках с 2005 по 2015 гг.

Объем торгов на мировых фондовых рынках к концу 2015 года составил более 8,5 трлн. долл. США

За последние 10 лет объем торгов на мировых фондовых рынках увеличился на 4,5 трлн. долл. США



Объем торгов за 2005-2015 гг. в трлн. долл. США



Объемы торгов на фондовых рынках за 10 лет с 4,1 трлн. долл. США достигли суммы в 8,6 трлн

Сильный удар по фондовому рынку американского континента как очагу финансового кризиса пришелся на 2009 год, когда объем торгов сократился на 900 млрд. долл. США, что уменьшило общий объем торгов по всему миру с 5,4 трлн. долл. США до 5,2 трлн.

Резкий подъем в объемах торгах был зафиксирован в 2014 г. в Азиатско-тихоокеанском регионе, когда по сравнению с предыдущим годом, объем торгов увеличился почти на 3 трлн. долл. США.

Фондовые биржи по объему торгов на 2016 год

Лидирующее положение на мировом фондовом рынке принадлежит фондовым биржам США

Капитализация фондового рынка США превышает сумму в 25 трлн. долл. США



Страны Американского континента	Объем торгов
NYSE	1 641 533,7
BATS Global Markets - US	1 201 449,0
Nasdaq - US	986 558,4
По региону	3 999 367,5

Страны Европы- Африки- Ближнего Востока	Объем торгов
BATS Chi-x Europe	266 891,5
Deutsche Boerse	126 438,8
Euronext	179 572,2
По региону	1 157 941,5

Азиатско-тихоокеанский континент	Объем торгов
Japan Exchange Group	499 357,6
Shanghai Stock Exchange	571 755,6
Shenzhen Stock Exchange	1 148 107,2
По региону	2 747 294,0

Наименование Фондовой Биржи	Капитализация
NYSE (New-York Stock Exchange)	18, 211 254,8
Nasdaq - US	7 063 570,8

Лидирующее положение американского континента по всем трем показателям объясняется масштабами фондовых бирж США, которые занимают лидирующие позиции не только на континенте, но по всему миру.

Детальная картина позиций фондовых бирж по объему торгов согласно данным Всемирной Ассоциации Бирж по состоянию на июнь 2016 г. выглядит следующим образом.

А если взглянуть на историю развития самой сильной экономики в мире, то можно проследить, что главным катализатором экономического развития США послужила развитая инфраструктура рынка ценных бумаг - Фондовой биржи, где у бизнеса была возможность получения финансирования на более выгодных основаниях.

Очевидно, что фондовый рынок Штатов очень ликвиден. Лишь за первое полугодие текущего года объем торгов на фондовом рынке США составил более **25 трлн. долл. США**, а количество компаний, прошедших процедуру листинга - **5213**.

Две крупнейшие фондовые биржи, выводящие американский континент в лидирующее положение, принадлежат именно фондовому рынку США.

Капитализация этих бирж к январю текущего года достигает более 25 трлн. долл.

Колоссальные объемы совершаемых транзакций показывают роль данного института в финансовой системе страны.

Тем временем глобализация мировой экономики расширила масштабы использования данного института, и теперь он играет важную роль в финансировании бизнеса по всему миру.

Возьмем, к примеру, Line Corporation. Японский мессенджер 14 июля текущего года разместил акции на Нью-Йоркской фондовой бирже. В результате, компания привлекла 1,14 млрд. долл., а IPO, было признано самым крупным размещением за 2016 год.

За первые полчаса торгов акции выросли в цене более чем на 30%, до \$43,3 за штуку.

Капитализация компании увеличилась с \$6,9 млрд. до \$7,7 млрд., свидетельствуют данные биржи.

Примечательно, что публичным размещением акций, как инструментом привлечения инвестиций, активно пользуются и крупные брендовые компании. Так, по данным Financial Times, итальянский производитель спортивных автомобилей Ferrari в ходе первичного размещения акций в 2015 году на Нью-Йоркской бирже привлек около 893 миллионов долларов, а рыночная капитализация компании достигла \$9,8 млрд, оправдав расчеты ее руководства.

Более того, IPO используется как эффективный инструмент структурирования бизнеса.

Оно может проводиться в целях продажи бизнеса, погашения или реструктуризации задолженности, получения объективной рыночной оценки.

Особенности развития рынка капитала в СНГ

Ведущие фондовые рынки СНГ
принадлежат России и Казахстану

Капитализация Московской
биржи составляет 37 % от ВВП
страны



Московская Биржа

Капитализация	Листинг	Объем торгов
495 929,9	249	11 208,3

Казахстанская Фондовая Биржа

Капитализация	Листинг	Объем торгов
36 226,8	93	58,9

Динамика на рынках капитала в СНГ на 2015г.

Наименование биржи	Капитализация (в млн. долл. США)
NASDAQ OMX Armenia	132 (за 2012 г.)
Georgian Stock Exchange	626
Kyrgyz Stock Exchange	200
Moldovan Stock Exchange	582 (за 2012 г.)
Toshkent Republican Stock Exchange	2, 75

Формирование фондовых рынков на территории СНГ началось в начале

90-х годов, что было связано с геополитическими изменениями в регионе. Несмотря на единовременный старт процесса формирования данного института уровень его развития в каждой стране различен.

Преуспевающими в этом плане являются Россия и Казахстан.

Показатели Московской Биржи и Казахстанской по состоянию на июнь 2016 года (в млрд. долл. США) выглядят следующим образом.

При этом капитализация Московской биржи составляет 37% от ВВП страны (при ВВП в 1,326 трлн)¹, аналогичный показатель в Казахстане 19%.

Учитывая сложившуюся ситуацию в мировой экономике, рассмотрим, как обстоят дела на рынке капитала в Таджикистане.

На территории СНГ также активно функционируют и развиваются фондовые биржи Армении, Грузии, Киргизии, Узбекистана и Молдавии.

Источники: <http://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.LCAP.CD?locations=AM>
<http://www.gse.ge/Staff/staff.htm>
<https://www.kse.kg/ru/IndexAndCapitalization>
http://www.moldse.md/default_rus.htm
<http://themarketmogul.com/potential-kazakh-stock-exchange/>

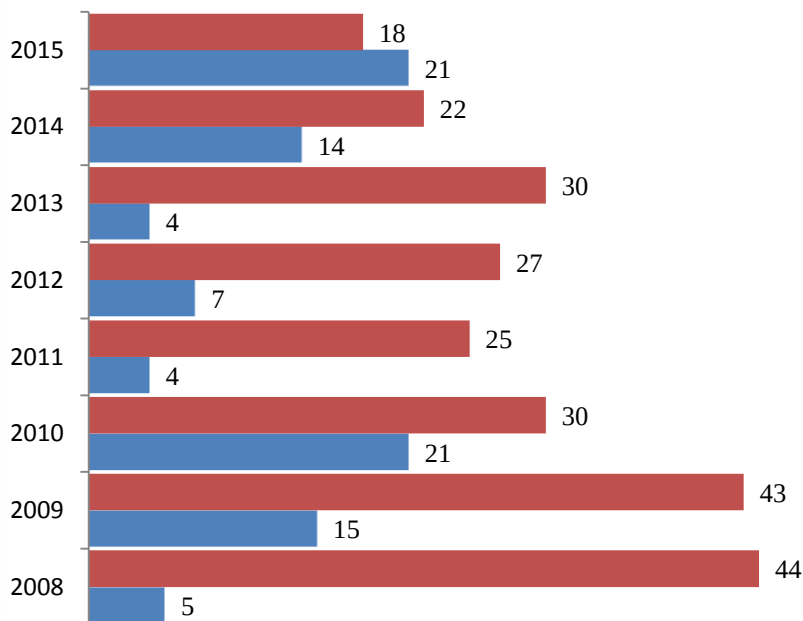
Становление фондовой биржи в Таджикистане

В 2015 году была учреждена
Центрально-Азиатская Фондовая биржа

С 2015 по 2016 годы сумма
сделок между
акционерными обществами
составила более 185 млн.
сом.



■ Частные АО ■ Государственные АО



Количество зарегистрированных акционерных обществ за 2008-2015 гг.

В настоящее время сделки по купле-продаже ценных бумаг акционерных обществ регистрируются в частных реестрах, при этом, эти сделки не преследуют цели привлечения капитала для развития бизнеса.

Согласно данным Агентства по развитию рынка ценных бумаг и специализированного реестра Министерства Финансов РТ за период с 2008 по 2014 годы количество зарегистрированных в единой системе реестродержателя акционерных обществ составляет 330 на сумму 19 млрд. сомони.

Выпуск акций в основном приходится на коммерческие банки и компаний, специализирующихся в сфере строительства, промышленности и сервиса.

С 2014 по 2015 годы сумма сделок акционерных обществ достигла 185,7 млн. сомони, что составляет 0,38% от ВВП. При этом, уставной капитал зарегистрированных акционерных обществ составляет 39% от ВВП страны.

В глобальном рейтинге прямых иностранных инвестиций, Таджикистан занимает 150-е место, с показателем в 107 812 500 долл. США.

В Таджикистане операции по ценным бумагам осуществляются между банками. Объектом транзакций выступают либо ценные бумаги Национального Банка, либо казначейские векселя Министерства Финансов.

Срок обращения ценных бумаг НБТ с мая по август текущего года составил от 14 до 28 дней, с максимальной доходностью от 7,50% до 10,99% годовых.

Государственные казначейские векселя Министерства Финансов в 2016 году со сроком обращения в 3 месяца выпускались на сумму от 25 до 350 млн. сом .

Межсекторный анализ показывает, что в Таджикистане назревала необходимость создания единой инфраструктуры, вводящей данные операции в упорядоченную систему, а не отдельные реестродержатели. Тем самым расширились бы возможности компаний и инвесторов, которые получили возможность получить информацию о реальном состоянии рынка капитала.

Следствием всего этого стало открытие в апреле 2015 года командой молодых специалистов ОАО “Центрально-Азиатской Фондовой Биржи” (CASE - Central Asian Stock Exchange), в число акционеров которой входит компания GMEX Technologies Limited, которая является дочерней компанией Deutsche Borse Group.

Учитывая предложения со стороны представителей фондовой биржи, Правительством страны были осуществлены ряд законодательных изменений. В том числе был введен 5 летний налоговый мораторий для участников рынка ценных бумаг. Данные меры несомненно оказывают положительный эффект на динамику развития фондового рынка в Таджикистане.

Более того, с целью упорядочения процесса развития рынка ценных бумаг, Постановлением Правительства от 25 сентября 2015 года № 589 «О плане мероприятий по развитию рынка ценных бумаг», в соответствии с которым каждый государственный орган ответственен за исполнение определенной части плана.

Данные преференции со стороны государства создают благоприятную почву для ведения инвестиционной деятельности.

Как показывает мировой опыт, катализатором экономического развития с последующим социальным эффектом является именно Фондовая Биржа.

Развитая инфраструктура фондового рынка оказывает комплексный положительный эффект на благосостояние страны.

- Во-первых, предпринимательская активность, поддерживаемая возможностью привлечения инвестиций на фондовом рынке, поддерживает темпы экономического роста, что ведет к увеличению объема ВВП.
- Во-вторых, увеличивает налоговые поступления в государственный бюджет.
- Увеличение бюджета ведет к расширению отраслей экономики и стабильности финансирования социальной сферы.
- Во-третьих, эффективная деятельность частного сектора создает дополнительные рабочие места, которые в условиях масштабной эмиграции рабочей силы, являются более чем необходимыми.
- Увеличение числа занятых обеспечивает экономику платежеспособным спросом. Что в свою очередь стимулирует производство.
- В-третьих, получая альтернативный способ финансирования своей деятельности, отечественные компании смогут способствовать импорту замещению многих товаров.
- В-четвертых, функционирование фондовой биржи, соответствующей международным стандартам, делает экономику страны благоприятной площадкой для инвестирования, как для локальных, так и иностранных инвесторов.

Отсюда следует, что полноценное функционирование фондового рынка способствует решению ряда задач, стоящих перед государством, в том числе и по улучшению инвестиционного климата.

В современном мире, фондовый рынок становится все более востребованным инструментом привлечения инвестиций и приумножения капитала, и Таджикистан не отстает от глобальных тенденций. Обоюдная польза от полноценного функционирования данного института должна быть очевидна как инвесторам (населению, предпринимателям), так и эмитентам (компаниям).