

Операции на международном фондовом рынке

Лекция 9

Операции на международном фондовом рынке

По стадии обращения

эмиссионные

инвестиционные

По временному периоду

кассовые

срочные

По способу отчуждения

обменные

ссудные

По специфической цели

приватизационные

слияния

Эмиссионные операции

- Представляют собой действия эмитента, направленные на выпуск его ценной бумаги в обращение на международный рынок.
- К эмиссионным операциям на международном фондовом рынке относятся международные эмиссии, или операции, связанные с эмиссией ценных бумаг, свободно приобретаемые иностранными инвесторами, т.е. когда происходит обмен национального капитала (в форме ценной бумаги) на иностранный капитал.

Эмиссионные операции на МФР

- Суть этих операций в отличие от эмиссионных операций на национальных рынках состоит в следующем: если национальные эмиссии целиком и полностью контролируются соответствующими национальными государствами, то при проведении международных эмиссий национальный эмитент обязан действовать по правилам не только своего собственного национального фондового рынка, но и по правилам внешнего фондового рынка.

Эмиссионные операции

- Частное размещение среди узкого круга заранее отобранных инвесторов с получением листинга на бирже (private offering - PO).
- Размещение компанией, чьи акции уже торгуются на бирже, дополнительного выпуска акций на открытом рынке – так называемое доразмещение или вторичное публичное размещение (follow-on или primary public offering – PPO).
- Публичная продажа крупного пакета действующими акционерами (secondary public offering – SPO).
- Публичные размещения от эмитента (и силами эмитента) напрямую первичным инвесторам, минуя биржевой рынок (direct public offering – DPO)

IPO

- *Initial Public Offering*
- Это первая публичная продажа акций компании и листинг этих акций на фондовой бирже.
- Это первичное размещение компанией акций на фондовой бирже, где они становятся доступными широкому кругу инвесторов и превращаются в инструмент биржевой игры. Благодаря IPO компания меняет свой статус с «частной» на «публичную» компанию.

ИРО в российском законодательстве

Следует также отметить, что в российском законодательстве термин «первичное публичное размещение» отсутствует. Однако даны определения таких понятий, как:

- размещение эмиссионных ценных бумаг – отчуждение ценных бумаг первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок;
- публичное размещение ценных бумаг – размещение ценных бумаг путем открытой подписки, в том числе размещение на торгах фондовых бирж;
- публичное обращение ценных бумаг – обращение ценных бумаг на торгах фондовых бирж и/или иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг, обращение ценных бумаг путем предложения ценных бумаг неограниченному кругу лиц, в том числе с использованием рекламы.

Инвестиционные операции

- Относятся операции, связанные с обращением ценных бумаг между инвесторами разных стран.
- По временной продолжительности можно разделить на собственно инвестиционные и спекулятивные операции. Первые обычно требуют продолжительного периода времени (более одного года). Вторые – краткосрочные операции, совершаемые в течение одного дня или нескольких дней.

Международные инвестиционные операции

- Это, прежде всего, операции совершаемые иностранными инвесторами с ценной бумагой соответствующего национального эмитента.
- В отличие от международных эмиссионных операций, это операции не только с международными ценными бумагами, но и операции с «чисто» национальными бумагами, которые «доступны» для иностранного инвестора напрямую или опосредовано.

Международные инвестиционные операции

- Если международные эмиссионные операции отражают стремление национального капитала выйти за национальные границы, то международные инвестиционные операции – стремление инвестиционного капитала проникнуть за национальные границы.

Цели МИО

Инвестиционные операции на международном фондовом рынке могут иметь две цели.

1. Связана с желанием иностранного инвестора получать удовлетворяющий его чистый доход (дивиденд или процент), который превышает его уровень в других странах.

ИО обычно краткосрочны и нацелены на получение прибыли от колебаний рыночных цен ценных бумаг. Присутствие иностранного капитала в стране эмитенте в этом случае кратковременно и не оказывает существенного положительного влияния на общеэкономические процессы.

Цели МИО

2. Связана с необходимостью присутствия инвестора на чьем-то национальном рынке на долгосрочной основе, например, для организации производства или продажи собственного товара в другой стране

ИО тесно связаны с развитием экономики страны компании эмитента.

Прямые иностранные ИНВЕСТИЦИИ

- ПИИ – это инвестиции, сделанные юридическими или физическими лицами, полностью владеющими предприятием или контролирующими не менее 10% акций или акционерного капитала предприятия. Однако инвестиции могут считать прямыми, даже если инвестору принадлежит менее 10% голосов, но он, тем не менее реально может непосредственно участвовать в управлении (например, на основе договора об управлении предприятием).

Определение МВФ

- Прямые иностранные инвестиции понимаются как инвестиции, осуществляемые с целью участия в прибылях предприятия, действующего в государстве ином, чем государство инвестора, причем целью инвестора является приобретение права непосредственного участия (effective voice) в управлении предприятием.

Портфельные инвестиции

- Инвестиции, не преследующие установление контроля и выражающиеся поэтому в приобретении ценных бумаг, не дающих такого права (облигации, привилегированные акции, небольшие пакеты голосующих акций, приобретаемые инвесторами).
- Портфельные инвестиции представляют собой средства, вложенные в экономические активы с целью извлечения дохода (в форме прироста рыночной стоимости инвестиционных объектов, дивидендов, процентов и других денежных выплат) и диверсификации рисков.

Классификация по временному периоду

Кассовые (спотовые) операции.

- Характеризуются тем, что момент заключения рыночного соглашения по отчуждению ценной бумаги и само это отчуждение теоретически совпадают, а практически отстают друг от друга на один-два дня.
- Кассовые сделки совершаются на основе соблюдения принципа «поставка против платежа». В этом случае заключение и совершение сделки возможно только при предварительном депонировании в соответствующей торговой системе ЦБ и ДС.

Классификация по временному периоду

Срочные операции

- Отличается от кассовой операции тем, что момент заключения сделки и момент ее совершения не совпадает во времени.
- На международном фондовом рынке развитие срочных операций идет по пути развития рынка производных финансовых инструментов.

Классификация по способу отчуждения ЦБ

Обменные операции

- Операции обычной купли-продажи ценных бумаг

Ссудные операции

- Операции по совершению сделок ценными бумагами на основе заимствования.
 - Маржинальная торговля
 - Сделки РЕПО

Маржинальные сделки-buy

- Маржа (margin) означает сумму средств, которую должен иметь на счете покупатель ценных бумаг и которая соответствует установленным требованиям, в качестве гарантированного депозита.
- Сделки, связанные с получением у брокера кредита на покупку ценных бумаг, называются маржинальными.

Маржинальные сделки- short selling

- Короткой называется продажа акций, не принадлежащих продавцу, а взятых им в кредит у брокерской компании.
- Коротка продажа осуществляется лицами, ожидающими снижение цен на акции.
- Инвесторы берут акции в займы, продают их, а когда цены снизятся, то покупают акции по более низким ценам и возвращают их кредиторам.

Операции РЕПО

- Представляют собой комбинацию кассовой и срочной сделок с ценной бумагой, совершаемых с целью получения ссуды в форме денег под «залог» ценной бумаги.
- Состоит из 2-х сделок купли продажи. Владелец ценной бумаги, нуждающийся, в краткосрочной денежной ссуде, продает эту бумагу с одновременным правом (обязательством) выкупа ее по более высокой цене, но через необходимый ему срок.

Специфические сделки

- Процесс приватизации: продажа государством принадлежащих ему акций государственных предприятий не только национальным, но и иностранным инвесторам.
- Приватизация путем продажи акций не является традиционной операцией фондового рынка, т.к. продавец акций не является полноценным участником рынка, нацеленным на получение прибыли.
- Возможны и обратного рода операции с акциями на международном рынке, которые связаны с процессами национализации.

Операции слияния и поглощения

- В последние 20-30 лет на международном фондовом рынке активизировались операции, связанные с полным выкупом всего пакета акций соответствующей компании у ее бывших владельцев с целью ее реорганизации или полной ликвидации в качестве самостоятельного участника.
- Процессы слияния и поглощения, происходящие прежде всего в основном в масштабах национальных экономики, с помощью международного фондового рынка приобретают глобальный характер.