

Тема №2



Мировой фондовый рынок



**Лектор: д.э.н., профессор
кафедры «Финансы и цены»
Саввина Оксана
Владимировна**

План

1. Понятие, роль, масштаб мирового финансового рынка.
2. Сегменты мирового фондового рынка.
 - Корпоративный сегмент;
 - Суверенный сегмент;
 - Сегмент международных финансовых организаций.

1. Понятие, роль, масштаб мирового финансового рынка

Мировой фондовый рынок – это сегмент мирового финансового рынка, на котором осуществляются операции по купле-продаже ценных бумаг с целью привлечения капитала и получения участниками дохода.

Мировой фондовый рынок – рынок фиктивного капитала.

Мировой фондовый рынок объединяет национальные, региональные и международные рынки ценных бумаг, обеспечивая перераспределение капиталов в мировой экономике.

КОГДА ПОЯВИЛСЯ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ?



Первые акционерные компании

(XVI-XVII века:

Англия - Английская Ост-Индская компания 1599 г. и
Голландия – Голландская Ост-Индская компания 1594 г.)



Первые фондовые биржи

(Антверпен – XV
Франкфурт - 1585
Амстердам – 1611
Лондон – 1773
Нью-Йорк – 1792
Токио – 1878)



Эмиссия госбумаг

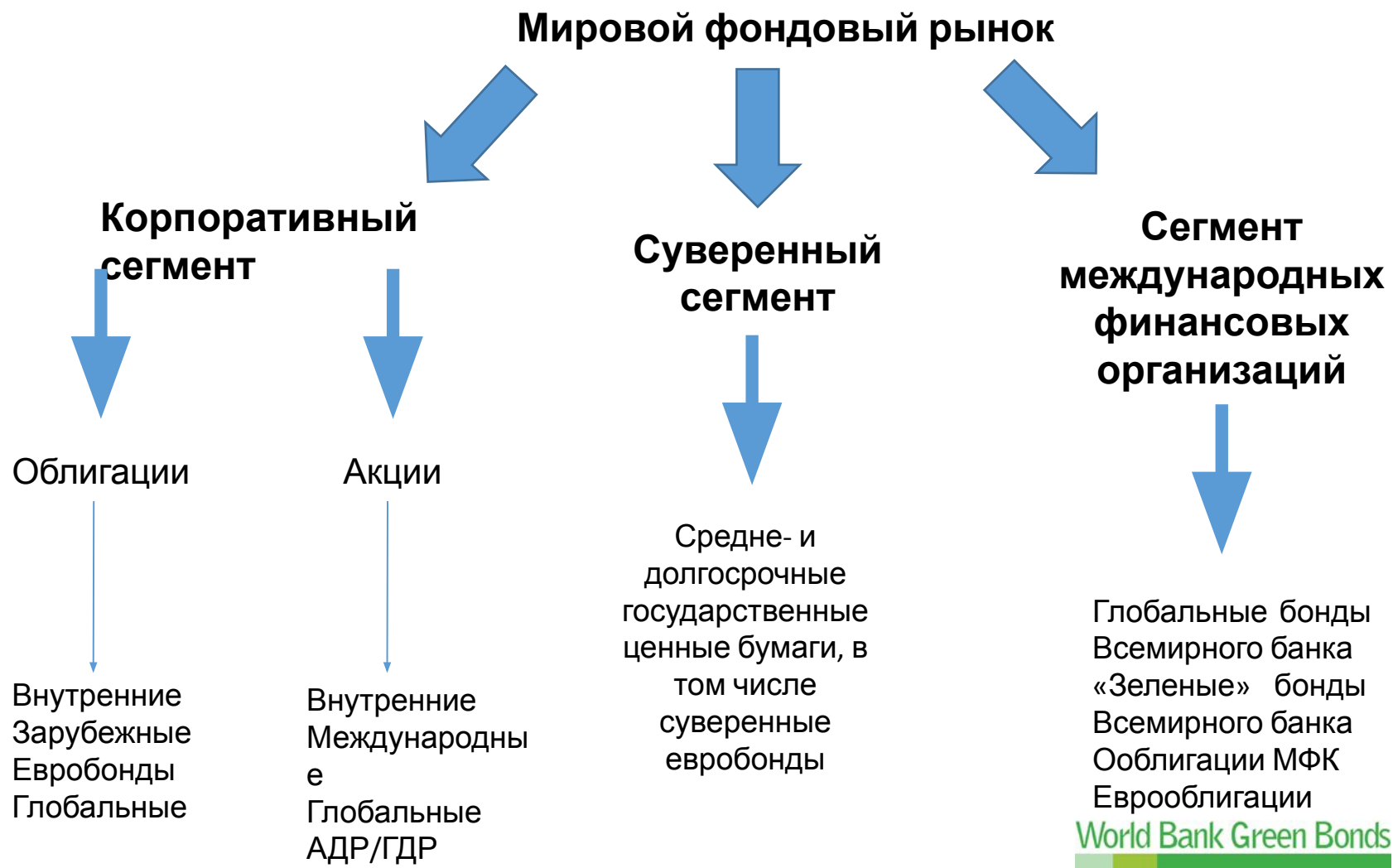
(XVI век – Англия,
Голландия,
Испания,
Португалия,
Франция)

Капитализация национальных фондовых рынков, млн. долл. (августа 2015)



Источник: Bank Of America

2. Сегменты мирового фондового рынка



Корпоративный сегмент мирового фондового рынка

Еврооблигации - Eurobonds

Первый выпуск еврооблигаций - итальянская компания по строительству дорог Autostrade в июле 1963 г. Было выпущено 60 тыс. облигаций номиналом 250 долл. По каждой облигации ежегодно 15 июля выплачивался фиксированный процентный доход в размере 5,5%.

Лид-менеджерами займа стал английский торговый банк S.G. Warburg & Co., менеджерами - Banque de Bruxelles S.A., Deutsche Bank A.G., Rotterdamsche Bank N.V. Листинг был получен на Лондонской фондовой бирже.

Зарубежные облигации – Foreign bonds

Yankee bonds
Bulldog bonds
Matador bonds
Samurai bonds
Kangaroo bonds
Rembrandt bonds

Данные портала Cbonds

Новые выпуски еврооблигаций EM Все выпуски			
Эмиссия	Объем, млн	Окончание размещения	Погаш-е
Emirates NBD, FRN 26apr2019, USD	100 USD	25.04.2016	26.04.2019
JD.com, 3.875% 29apr2026, USD	500 USD	22.04.2016	29.04.2026
JD.com, 3.125% 29apr2021, USD	500 USD	22.04.2016	29.04.2021
Hongkong Electric, 2.875% 5mar2026, USD	750 USD	21.04.2016	05.03.2026
MOL, 2.625% 28apr2023, EUR	750 EUR	21.04.2016	28.04.2023
Banco Nacional de Costa Rica, 5.875%	500 USD	20.04.2016	25.04.2021

EM LATAM CIS&EE ASIA MEA

Новые выпуски еврооблигаций DM Все выпуски			
Эмиссия	Объем, млн	Окончание размещения	Погаш-е
Credit Suisse AG (London) Branch, 4.3% 29apr2026, USD	50 USD	25.04.2016	29.04.2026
Commonwealth Bank, 4% 3may2018, CNY	170 CNY	25.04.2016	03.05.2018
KFW, 10% 01oct2018 (BRL/EUR)	50 BRL	25.04.2016	01.10.2018
Rabobank, FRN 28apr2017, GBP	450 GBP	25.04.2016	28.04.2017
Abb Finance, 0.625% 3may2023, EUR	700 EUR	25.04.2016	03.05.2023
IFC, 0% 9may2046,	50 USD	25.04.2016	09.05.2046

DM Europe USA Other DM

Рэнкинги организаторов Cbonds Конструктор					
Рэнкинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Plain Vanilla (общий) за период с 01.01.2016 по 22.04.2016					
#	Инвестиционный Банк	Объем, млн. USD	Доля рынка, %	Кол-во эмитентов	Кол-во эмиссий
1	HSBC	14 903	10,70	59	86
2	JP Morgan	14 817	10,63	41	58
3	Citigroup	14 814	10,63	49	70
4	Bank of America Merrill Lynch	8 745	6,28	26	35
5	Deutsche Bank	7 861	5,64	22	30

EM СНГ СЕЕМЕА ЛатАм Азия

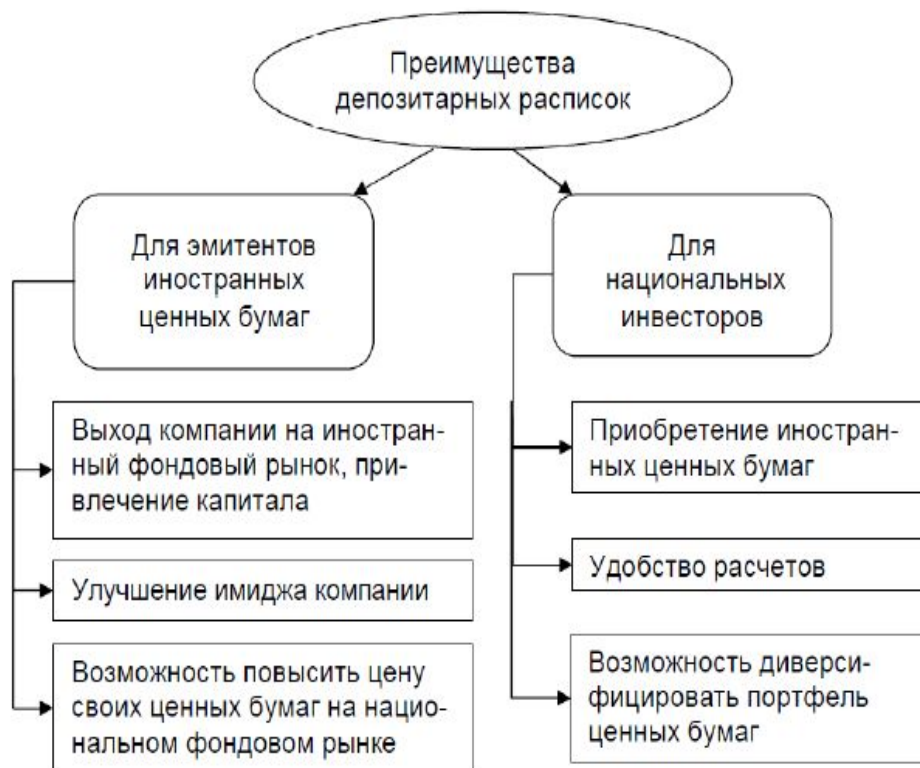


Депозитарная расписка (Depository Receipt) – это документ, удостоверяющий, что акции помещены на хранение в банк-кастодиан в стране эмитента акций на имя банка-депозитария, и дающий право владельцу пользоваться выгодами от этих бумаг.

АДР (американские) – выпускаются в US\$ и обращаются только на рынке США.

ЕДР (европейские) – проходят листинг на Лондонской и Люксембургской биржах и обращаются на еврорынках.

ГДР (глобальные) – обращаются на 2-х и более национальных рынках.



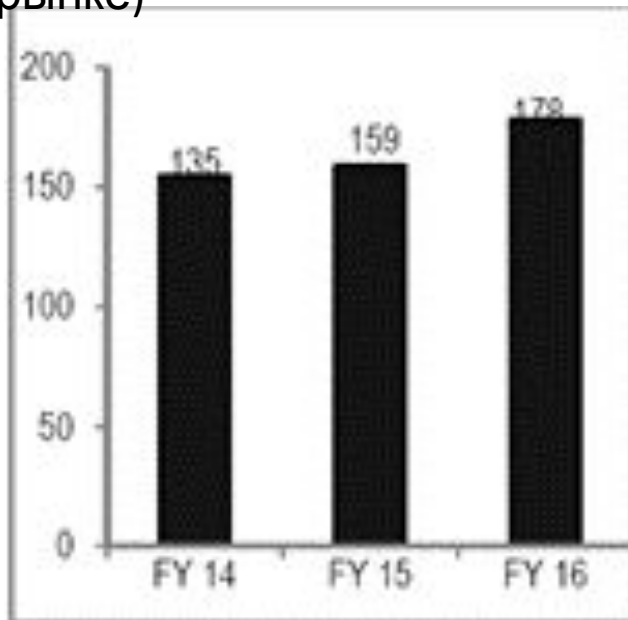
Некоторые глобальные депозитарные расписки российских компаний

Депозитарная расписка	Отрасль	Биржа	Тикер	Банк-депозитарий	Коэф. конвертации*	Цена last	Объём торгов
AFI Development, ГДР	Строительство и девелопмент	Лондонская ФБ	AFID	Bank of New York	1/1	\$ 0.12 27.10.2016	\$ 3 530
EDC, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Лондонская ФБ	EDCL	JP Morgan Chase Bank	1/1	\$ 11.55 17.11.2015	\$ 1 619 100
EDC, ГДР	Нефтегазовая отрасль	Лондонская ФБ	71FH	JP Morgan Chase Bank	1/1	—	—
Etalon Group, ГДР	Строительство и девелопмент	Лондонская ФБ	62UM	Bank of New York	1/1	—	—
Etalon Group, ГДР	Строительство и девелопмент	Лондонская ФБ	ETLN	Bank of New York	1/1	\$ 2.9 28.10.2016	\$ 24 292
Global Ports, ГДР	Транспорт	Лондонская ФБ	80GM	JP Morgan Chase Bank	1/3	—	—
Global Ports, ГДР	Транспорт	Лондонская ФБ	GLPR	JP Morgan Chase Bank	1/3	\$ 2.99 28.10.2016	\$ 5 568
Globaltrans, ГДР	Транспорт	Лондонская ФБ	GLTR	Bank of New York	1/1	\$ 4.9 28.10.2016	\$ 114 486
Globaltrans, ГДР	Транспорт	Лондонская ФБ	38KH	Bank of New York	1/1	—	—
IBS Group Holding, ГДР	Другие отрасли	Франкфуртская ФБ	IBSG	Bank of New York	1/1	€ 24.877 28.10.2014	€ 25
Mail.ru Group, ГДР	Другие отрасли	Лондонская ФБ	MAIL	Citibank	1/1	\$ 16.43 28.10.2016	\$ 312 052
Mail.ru Group, ГДР	Другие отрасли	Франкфуртская ФБ	RL9A	Citibank	1/1	€ 15.16 26.10.2016	€ 31 729
Mail.ru Group, ГДР	Другие отрасли	Лондонская ФБ	61HE	Citibank	1/1	—	—
MD Medical Group, ГДР	Другие отрасли	Лондонская ФБ	MDMG	JP Morgan Chase Bank	1/1	\$ 9.29 28.10.2016	\$ 3 190
Nordgold, ГДР	Горнодобывающая промышленность	Лондонская ФБ	NORD	Deutsche Bank	1/1	\$ 3.6 28.10.2016	\$ 29
O'Key Group, ГДР	Торговля и ритейл	Лондонская ФБ	OKEY	Bank of New York	1/1	\$ 2.05 28.10.2016	\$ 111 148
O'Key Group, ГДР	Торговля и ритейл	Франкфуртская ФБ	5OKA	Bank of New York	1/1	€ 1.97 18.10.2016	€ 4 928
O'Key Group, ГДР	Торговля и ритейл	Лондонская ФБ	61HD	Bank of New York	1/1	—	—
TCS Group, ГДР	Финансовые институты	Лондонская ФБ	TCS	JP Morgan Bank	1/1	\$ 8.7 28.10.2016	\$ 478 525
X5 Retail Group, ГДР	Торговля и ритейл	Лондонская ФБ	FIVE	Bank of New York	1/0.25	\$ 30.2 28.10.2016	\$ 362 498

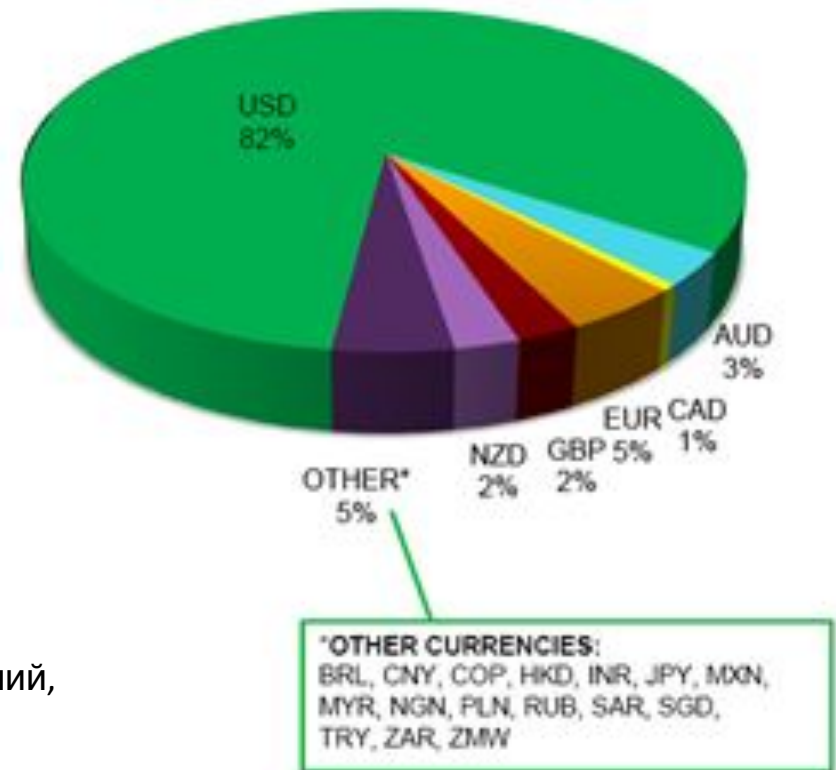
Сегмент международных финансовых организаций на мировом фондовом рынке

В 2016 г. **Всемирный банк (МБРР)** выпустил облигации в 22 валютах на сумму US\$64 млрд.

- Глобальные облигации (в резервных, международных и прочих валютах)
- «Зеленые» облигации
- Дисконтные краткосрочные бонды (на рынке США и евродолларовом рынке)



Объем заимствований, млрд. долл.



Глобальные бонды:

- Объем эмиссии: 1-4 млрд. долл.;
- Срок: 2-10 лет;
- Основные валюты: USD, AUD, CAD, EUR, NZD, ZAR, TRY.

31 августа 2016 г. впервые проведен выпуск глобальных бондов МБРР в СДР на межбанковском рынке Китая в рамках эмиссионной программы в объеме 2 млрд. долл. США:

- 500 млн. СДР (700 млн. долл.);
- 3 года;
- 0,49%;
- Платежи в юанях.

Первый выпуск «зеленых» облигаций состоялся летом 2014 г.

Совокупный объем эмиссии «зеленых» облигаций с 2008 г. составляет около \$9 млрд. → более 115 выпусков в 18 валютах

United States Dollar 5 billion 0.5% Global Bond due 2016
United States Dollar 3.5 billion 1% Global Bond due 2017
United States Dollar 5 billion 1% Global Bond due 2018
Australian Dollar 1 billion 3.75% Global Bond due 2019
Canadian Dollar 1 billion 1.875% Global Bond due 2019
New Zealand Dollar 800 million 4.625% Global Bond due 2019
New Zealand Dollar 550 million 4.625% Global Bond due 2019
Canadian Dollar 1.5 billion 1.125% Global Bond due 2020
Australian Dollar 550 million 2.5% Global Bond due 2020
United States Dollar 4 billion 1.625% Global Bond due 2022
Euro 600 million 0.5% Global Bond due 2030

Дата погашения	Дата выпуска	Объем эмиссии	Купонная доходность	Лид-менеджер
2016	<u>November 28, 2011</u>	<u>AUD 13 Million</u>	4.08%	<u>Deutsche Bank</u>
2017	<u>February 6, 2012</u>	<u>USD 10 Million</u>	0.84%	<u>Daiwa Securities</u>
2017	<u>March 20, 2014</u>	<u>EUR 550 Million</u>	0.250%	<u>Credit Agricole, MS, SEB</u>
2018	<u>February 26, 2015</u>	<u>INR 436 Million</u>	4%	<u>Credit Agricole</u>
2019	<u>July 26, 2012</u>	<u>RUB 750 Million</u>	6.5%	<u>JP Morgan</u>
2020	<u>March 9, 2010</u>	<u>JPY 125 Million</u>	0.875%	<u>TD Securities</u>
2021	<u>August 8, 2011</u>	<u>CAD 10 Million</u>	3%	<u>Mitsubishi Securities</u>
2022	<u>March 4, 2015</u>	<u>TRY 50 Million</u>	8.25%	<u>JP Morgan</u>
2023	<u>June 20, 2013</u>	<u>RUB 529.2 Million</u>	6.75%	<u>HSBC</u>
2025	<u>November 2, 2015</u>	<u>USD 1 Million</u>	2%	<u>Credit Agricole</u>
2045	<u>February 25, 2015</u>	<u>EUR 30 Million</u>	1.0325%	<u>Morgan Stanley</u>

ЕБРР размещает еврооблигации в валютах развивающихся стран и облигации на национальных рынках в местных валютах (локальные облигации). К 2016 г. объем размещений составил 72,3 млрд. долл. США в более 40 валютах.

30 января 2013 г. на Лондонской фондовой бирже выпущены еврооблигации на сумму 7,5 млрд. руб.

31 января 2014 г. – размещение локальных облигаций на рынке Армении на сумму 2 млрд. AMD.

Июнь 2016 г. - размещение локальных облигаций на рынке Грузии на сумму 107 млн. GEL.

С 2010 г. планируются выпуски в Сербии и Украине.

Международная финансовая корпорация



Программы эмиссии облигаций

«Зеленые» бонды



Эмиссия бондов (первичное размещение должно осуществляться на территории США; первичными инвесторами могут быть резиденты США) не на США;

Эмиссия бондов на рынках Австралии и Новой Зеландии (AUD, NZD и любые СКВ)

Пан-Африканская программа (например, размещения в ZAR)

- Размещения с 2010 г.
- К 2016 г. объем эмиссии составил 4,3 млрд. долл. США;
- Портфель «зеленых» инвестиций = 13 млрд. долл. США на поддержку проектов стоимостью 115 млрд. долл.

Спасибо за внимание!