

Мировой рынок акций



Сегменты мирового
финансового рынка

План лекции

- Масштабы мирового рынка акций
- Особенности моделей национальных рынков
- Международные операции с акциями
- Фондовые индексы

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Масштабы мирового рынка акций

- Капитализация – совокупная курсовая стоимость акций, допущенных к торговле на организованном рынке ценных бумаг
- Капитализация как индикатор организации корпоративных финансов

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Количество национальных листинговых эмитентов акций

	1985	1990	1995	2000	2005
Развитые рынки	18936	16649	18936	23904	22990
Формирующиеся рынки	9100	12540	17636	20710	22009

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Капитализация мировых рынков акций (млрд. долларов США)

	1985	1990	1995	2000	2005
Развитые рынки	4490	8809	15878	29631	36460
Формирующиеся рынки	178	589	1905	2475	6472

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Соотношение капитализации и ВВП (%)

	1913	1929	1950	1980	2000
Весь мир	41	39	32	23	102

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Особенности моделей национальных рынков акций

- Различия структуры собственности на акционерный капитал между странами
- Различия моделей корпоративного контроля между странами

инсайдерская

аутсайдерская

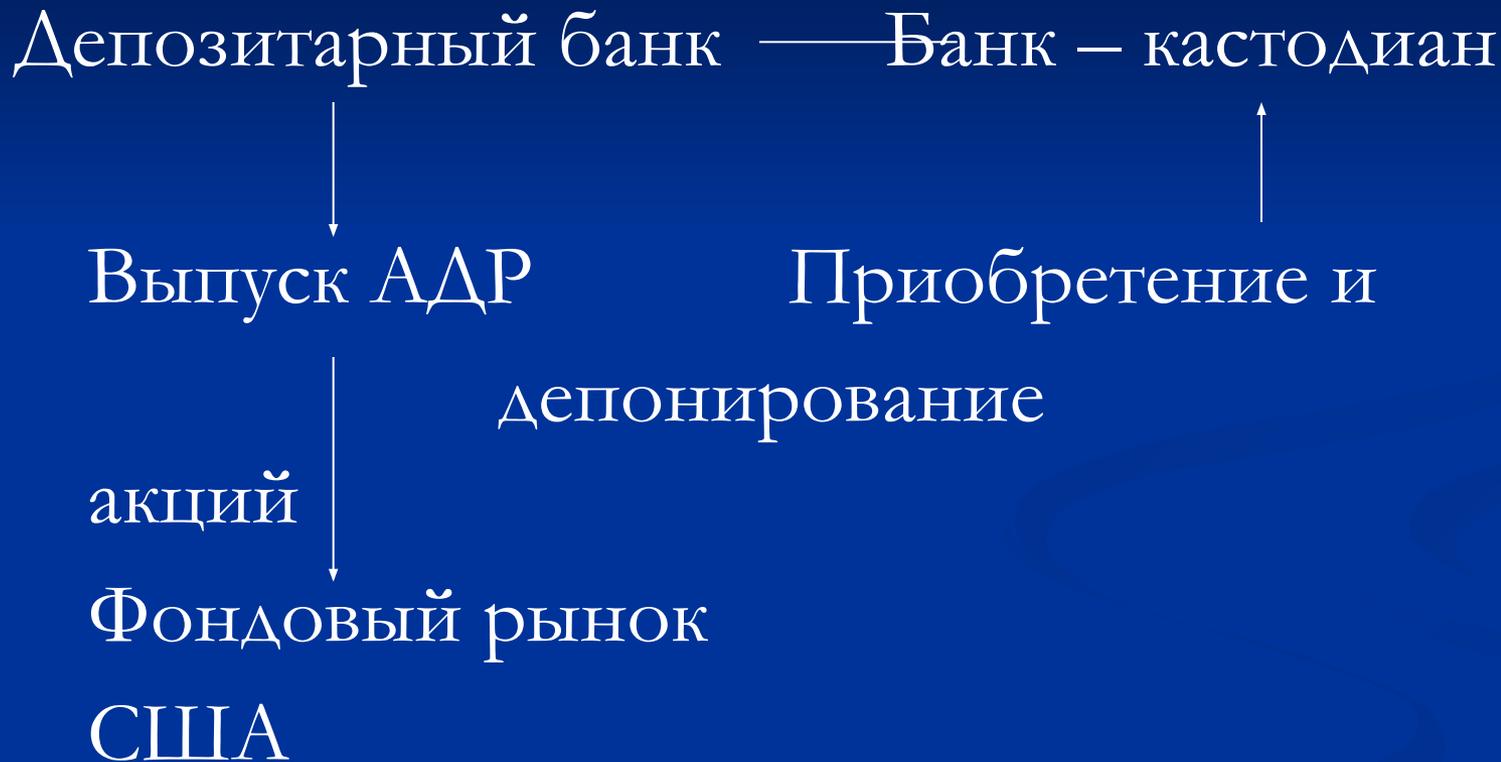
Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Международные операции

- Американские депозитарные расписки – производные ценные бумаги, выпускаемые в США на акции иностранных эмитентов и обращающиеся на американском фондовом рынке.
- Глобальные депозитарные расписки – бумаги, аналогичные АДР, но обращающиеся не только на американском, но и на других иностранных рынках.

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Международные операции



Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Международные операции

Выпуск АДР

Спонсируемый

Не спонсируемый

Иницируется

Эмитентом

Иницируется

сторонними

фирмами

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Международные операции

Тип АДР	Уровень раскрытия информации	Рынки	Возможность мобилизации капитала	Затраты, долл.
Спонсируемый Уровень I	Минимальный	США – внебиржевой; За рубежом – м.б. биржевой	Нет	До 50 тыс. \$
Спонсируемый Уровень II	Высокий Регистрация в КБЦБ США US GAAP	США = биржевой; За рубежом – М.б. листинг на биржах	Нет	200-700 тыс. \$

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Международные операции

Спонсируемый Уровень III	Высокий Регистрация в КБЦБ США US GAAP	США = биржевой; За рубежом – М.б. листинг на биржах	Да	500 – 2000 тыс \$ (без учета платы андеррайтерам)
Ограниченные АДР Частное размещение Правило 144 A/S	Средний	США – внебиржевой; За рубежом – м.б. биржевой	Да	500 – 2000 тыс \$ (без учета платы андеррайтерам)

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Международные операции

- Основные депозитарные банки (конец 2005):

Bank of New York – 64%

Morgan Guaranty – 14%

Citibank – 17%

Deutsche Bank – 5%

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

- Фондовые индексы – это обобщающие показатели, характеризующие состояние и/или изменения рынка ценных бумаг
- Фондовые индексы различаются по:
 - составу ценных бумаг
 - методу расчета
 - исходной базе отсчета

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

- Методы построения усредненных индексов изменения курсов акций:
- ✓ темпы изменения среднеарифметической цены акций ограниченного числа избранных корпораций;
- ✓ темпы изменения средневзвешенной (по количеству обращающихся акций) цены всего множества обращающихся акций корпораций

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Фондовые индексы

- ✓ среднеарифметическое значение темпов изменения цен акций;
- ✓ среднегеометрическое значение темпов изменения цен акций.

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

- IFC/S&P (www.spglobal.com)
- Morgan Stanley Capital International (www.msci.com)

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО

Литература

- Рубцов Б. «Современные фондовые рынки». М., 2007

Шерстнев М.А.,
ИТЭ и МЭО