

Роль Лондонской фондовой биржи в деятельности российских компаний

Смирнова Анна Андреевна

Финансовый университет, Москва, Россия

E-mail: annasmirnova2012@rambler.ru

Город Лондон до сих пор является одним из наиболее финансово привлекательных международных центров. Сохраняя свою идентичность по большей части из-за имиджа города-космополита, ликвидности денежных потоков, определенным характеристикам правовой, политической и коммерческой среды, поддерживающей данные рынки.

Лондонскую фондовую биржу (LSE) всегда представляют как одну из самых старых бирж в мировом сообществе. Она предоставляет компаниям огромный выбор методов входа на рынки капитала: как британским, так и международным.

Большая часть российских компаний проводит свои публичные размещения именно на Лондонской фондовой бирже, а не на американской или российской площадке. Суть состоит в том, что Лондонская площадка предоставляет российским фирмам немалый процент ликвидности, сравнимый по объемам с листингом зарубежных фирм категории «Премиум» (более подробно смотрите рисунок № 1[1]).

Таким образом, необходимо рассмотреть причины выбора российскими организациями именно Лондонской фондовой биржи.

Во-первых, это обусловлено издержками, связанными с осуществлением начального публичного размещения финансовых ресурсов. Несмотря на то, что размещать ценные бумаги на российской бирже более дешево (поскольку, к примеру, за листинг на российском фондовом рынке плата составляет порядка 4-6 тысяч долларов по сравнению с 180 тысячами долларов в Лондоне), инвесторы хотят больше ликвидности и свободы торговли, а начальное публичное размещение на российской бирже становятся все меньше и меньше по сумме[2]. В некоторых случаях сделки останавливаются на объеме 25% акций, и, в целом, в будущем вероятны большие ограничения гибкости. Помимо прочего, система регистрации выпусков в нашей стране всё ещё несовершенна.

Во-вторых, причина в географическом факторе. Город Лондон - это штаб квартира многих инвестбанков и финансовых корпораций, расположенный ближе всех к Москве и поэтому, там легче торговаться по причине небольшой разницы во времени. Также, в городе проживает большое количество российских олигархов, стремящихся приобрести здесь самые разнообразные активы.

Лондонский Сити подконтролен сети оффшоров, к примеру, Британским Виргинским Островам или островам Мэн, где зарегистрировано огромное число бенефициаров организаций и хедж фондов, которые управляют немалым частным и институциональным капиталом. Вход российских компаний на Лондонскую фондовую биржу повысит интерес и обеспечит роуд шоу в рядах этих значительных категорий инвесторов. Также повысит статус компании, ее узнаваемость и, как следствие, инвестирование в нее.

Часто складывается так, что большинство российских фирм решают выйти на LSE только лишь потому, что на ней уже всю функцию выполняют аналогичные компании из отрасли. Вследствие этого, на бирже к данному моменту создан корпус российских компаний, который также привлекает новые поколения фирм. В частности, в Лондоне находится большое количество инвесторов, взаимодействующих с сырьевыми и промышленными активами предприятий, которые неплохо понимают российский рынок и достаточно времени на нем работают. Именно поэтому здесь обеим сторонам комфортнее, поскольку ясен про-

цесс размещения и торговли акциями.

Еще одним фактором является также то, что размещение на Лондонской бирже обеспечивает доступ отечественным компаниям к институциональным инвесторам. Наибольшая доля денег в мировом обороте - это «длинные» денежные средства под управлением пенсионных, паевых фондов, страховых организаций, управляющих лишней (остаточной) ликвидностью. Так, размещая в Лондоне, мы получаем «глубокий» рынок, при помощи которого можно привлекать больше денег и справедливее оценивать организацию, так как довольно большой объем выставляемых бумаг помогает нахождению близких аналогов и оцениванию новой компании на их фоне наиболее выгодно. По сути, это - консервативные деньги, большая часть из которых аллокирована в инструменты с фиксированным доходом. Из числа ключевых критериев превращения капитала в акции можно выделить ликвидность какой-либо ценной бумаги. Лондонская фондовая биржа как площадка соединяет различных инвесторов, выявляет процессы спроса и предложения и определяет ликвидность капитала. Все это почти полностью отсутствует на российском финансовом рынке, поэтому большая часть европейских инвесторов отказывается приходить в нашу страну. Также, требования институциональных инвесторов к маркетингу и клирингу может удовлетворить только биржа уже капитализированная и имеющая современную ИТ систему с неплохим числом игроков, которые оказывают услуги маркетинга. Всем этим требованиям отвечает площадка в Лондоне, и, кроме того, в отличие от Нью-Йоркской фондовой биржи, Лондонская наиболее предпочтительна для российских компаний в области критериев листинга, то есть требований, предъявляемых по стоимости размещения, которая, по сути, сравнима с Франкфуртской биржей, но гораздо ниже, чем в Нью-Йорке.

Лондонская площадка в большей степени ориентирована на европейские и российские компании в отличие от Соединенных Штатов Америки, где не могут правильно и в полной мере проанализировать сложившуюся политическую и экономическую ситуацию в России. Инвесторы же Лондонской площадки своевременно осознают макроэкономическую картину и уже привыкли к возможным рискам развивающихся рынков Восточной Европы и Российской Федерации. Прайсинг и маркетинг в рядах таких инвесторов происходит намного проще, что уменьшает издержки размещения. Это делает возможным размещение инвестиционных фондов, которые ориентированы на Россию, к примеру, Raven Russia. Важным пунктом является защита прав инвесторов, поскольку риски в России велики, а организации, чьи акции вращаются на Лондонской фондовой бирже - это субъекты английского права, причем не только в сфере своих акций, но и в сфере тех активов, которые чисто физически находятся в России. Вот почему инвесторы должны быть в уверенности, что они будут защищены английским судом. А для России же положительной стороной будет тот факт, что, если фирма открывает офис в Лондоне, то она имеет право разместить минимальное количество акций, при этом сохранив контрольный пакет акций в родной стране. Все вышеизложенные пункты делают Лондон наиболее интернациональным рынком.

В заключение хотелось бы отметить, что роль Лондонской фондовой биржи в международной экономической системе продолжает устойчиво расти. Лондон - это связующее звено между значительной базой инвесторов, а Лондонская фондовая биржа - ключевая международная фондовая биржа мира. На бирже зарегистрированы и выносятся на торги акции более чем 600 международных компаний из 110 стран мира. Также число организаций, которые выбрали лондонскую площадку для размещения своих бумаг, неуклонно растет (более подробно смотрите рисунок № 2[3]).

Помимо этого, у российских организаций Лондонская фондовая биржа сейчас являет-

ся привлекательнейшей для размещения. Например, ОАО «Газпром» считается первооткрывателем в сфере листинга своих депозитарных расписок на лондонской бирже. После этой компании, туда пришло множество иных компаний из стран СНГ. Так, в 2008 году ОАО «Магнит» стала 100-ой компанией из данного региона, разместившей свои ГДР на главной площадке Лондонской фондовой биржи. Также на лондонской площадке размещены бумаги компаний: «Сибнефть», ОАО «Лукойл», «НК “Юкос”», ОАО «Татнефть», «Норильский никель», «Ростелеком», ОАО «Сургутнефтегаз». Интересен тот факт, что в феврале 2005 года российская компания АФК «Система» провела на главной площадке Лондонской биржи наибольшее среди российских компаний IPO в форме ГДР. Также размещение было сделано компанией Мегафон, которое, по мнению многих специалистов, стало одним из самых успешных по привлечению капитала. Иными словами, нельзя не отметить тот факт, что в будущем подобные связи только упрочатся. Так, на сайте Лондонской фондовой биржи сейчас создан специальный раздел на русском языке для клиентов из Российской Федерации и клиентов стран СНГ.

Источники и литература

- 1) Bloomberg - Business, Financial & Economic News, Stock Quotes: Электронная версия http://www.pwc.ru/en_RU/ru/events/2013/london-listing/2-lse-darko-rus.pdf - (Дата обращения: 16.11.2014)
- 2) PricewaterhouseCoopers: руководство по листингу акций в сегментах "Премиум" и "Стандарт" и размещению на AIM: Электронная версия - http://www.pwc.ru/en_RU/ru/capital-markets/publications/assets/successful_listing_in_london_rus.pdf (Дата обращения: 15.11.2014)
- 3) Информационный ресурс Investfunds: Электронная версия - <http://world.investfunds.ru/news/view/46287/> (Дата обращения: 18.11.2014)

Иллюстрации



Рис. 1. Среднесуточный объем торгов

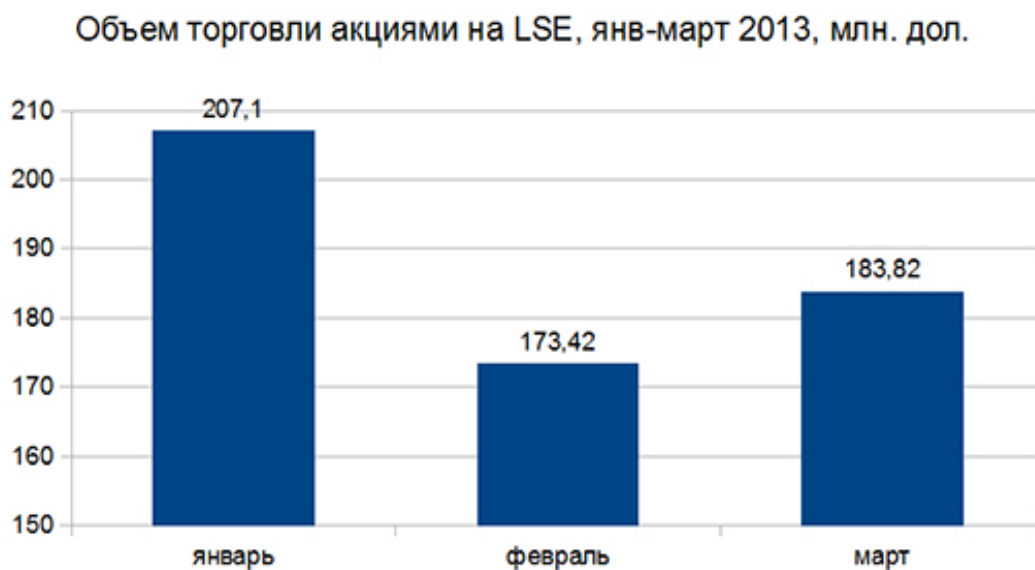


Рис. 2. Объем торговли акциями на Лондонской фондовой бирже