И целого мира мало: топ перспективных рынков для российского инвестора

Роман БОЗНЯКОВ,
ведущий специалист отдела акций, индексов и деривативов, Cbonds

Антон КАЗАНЦЕВ,
руководитель проекта по долговым рынкам Азии, Cbonds

Авторы дают краткий обзор потенциальным иностранным рынкам для выхода российского инвестора. В условиях санкций всё больший интерес вызывают фондовые рынки таких стран, как Китай, ЮАР, Узбекистан, Мексика, Бразилия и Индия. В статье описываются ключевые особенности рынков указанных стран.

Институциональные инвесторы, как правило, приобретают в Китае акции крупных компаний, которые считаются «голубыми фишками»

ФОНДОВЫЙ РЫНОК КИТАЯ

Раньше Китай был достаточно закрытой страной для инвестирования, однако правительство КНР сделало много шагов по открытию рынков, а также продолжает такую политику и сейчас. В прошлом году Китай продолжил активнее открывать свой рынок для иностранных инвесторов.

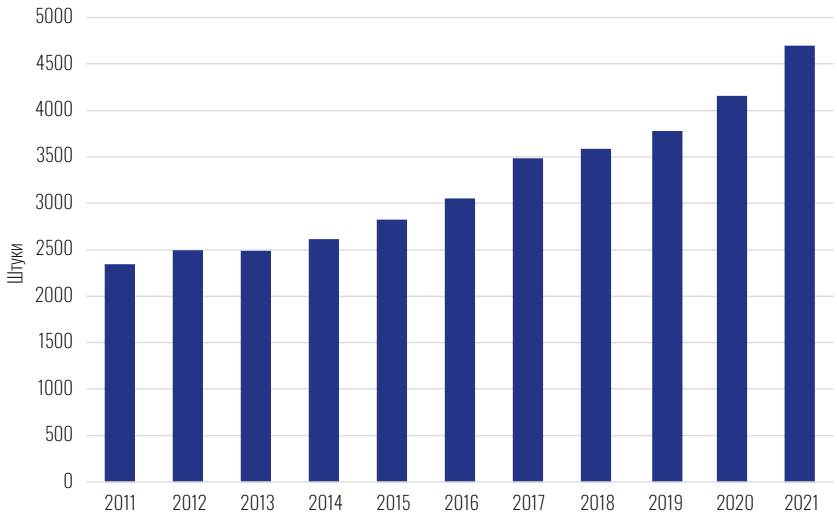
В 2022 году схема инвестирования QFII была объединена с RQFII в QFI, что делает удобными для иностранных инвесторов подачу заявки и инвестирование в китайский рынок с помощью одноразовой заявки с облегченными критериями входа и упрощенными документами заявки. Все это сопровождается сокращением времени утверждения заявки, если документы соответствуют требованиям Комиссии по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC).

Помимо QFI существуют и другие пути инвестирования в китайский рынок, например Bond Connect. Bond Connect — это схема трансграничной торговли облигациями и расчетов по ним, которая обеспечивает связь между центральными депозитариями материкового Китая (China Central Depository & Clearing и Shanghai Clearing House) и Центральным подразделением денежных рынков (CMU) в Гонконге, таким образом обеспечивая связь между материком и офшорным рынком Китая. И наконец, третий вариант — это China Interbank Bond Market Direct (CIBM Direct), который дает доступ к межбанковскому рынку в соответствии с особой классификацией инвесторов.

Говоря о китайском рынке акций, стоит отметить, что он богат на различные размещения. Это могут быть акции внутреннего Китая в юанях, могут быть бумаги, которые котируются в Гонконге. Институциональные инвесторы, как правило, приобретают в Китае акции крупных компаний, которые считаются «голубыми

Рисунок 1
Количество компаний, зарегистрированных на фондовых биржах Китая в 2011–2021 годах

Источник: National Bureau of Statistics of China; China Securities Regulatory Commission



фишками», а их инвестиции носят долгосрочный характер.

Китайские фондовые биржи за период с 2008-го по 2021 год зарегистрировали более 2500 компаний. На Рисунке 1 показана динамика роста компаний с листингом на китайских биржах. Исключая товарные биржи, в материковом Китае основные биржи представлены в самых экономически развитых городах КНР:

- Шанхайская фондовая биржа,
- Шэньчжэньская фондовая биржа,
- Пекинская фондовая биржа.

Шанхайская фондовая биржа (SSE) является самой крупной в Китае, а также занимает 3-е место в мире по капитализации, уступая лишь американским NYSE и Nasdaq. На бирже представлен широкий выбор финансовых инструментов, а листинг проводят в основном самые крупные компании КНР. Биржа также стала центром по развитию инноваций в Китае. Главным индексом для акций на Шанхайской бирже является Shanghai Stock Exchange Composite.

Динамика индексов рассматриваемых в статье рынков приведена на Рисунке 2.

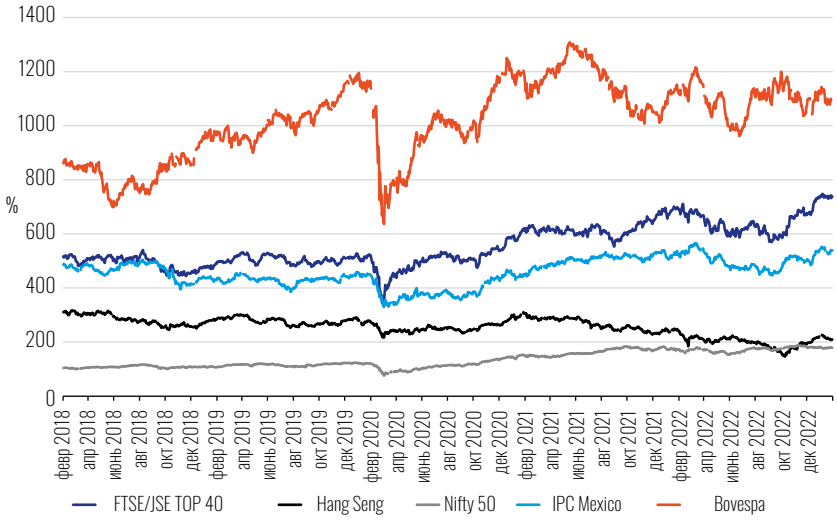
Шэньчжэньская фондовая биржа (SZSE) является второй по величине в материковом в Китае. В линейки продуктов входят акции A, акции B, индексы, фонды (включая ETFs и LOFs), продукты с фиксированным доходом (включая коллективные облигации МСП и ценные бумаги, обеспеченные активами) и производные финансовые продукты.

С сентября 2021 года в Пекине появилась новая фондовая биржа. Около 70 компаний перешли на нее с уже существующих площадок. Она находится лишь на начальной стадии развития, но имеет возможность стать важной частью финансовой системы в Китае.

Китайский рынок облигаций в настоящее время является одним из крупнейших в мире и уступает лишь США, его объем по состоянию на январь 2023 года оценивается около $13.2 трлн. В Китайском межбанковском рынке облигаций (CIBM)

Рисунок 2
Динамика индексов рассматриваемых рынков, 2018–2022 годы

Источник: Cbonds.ru



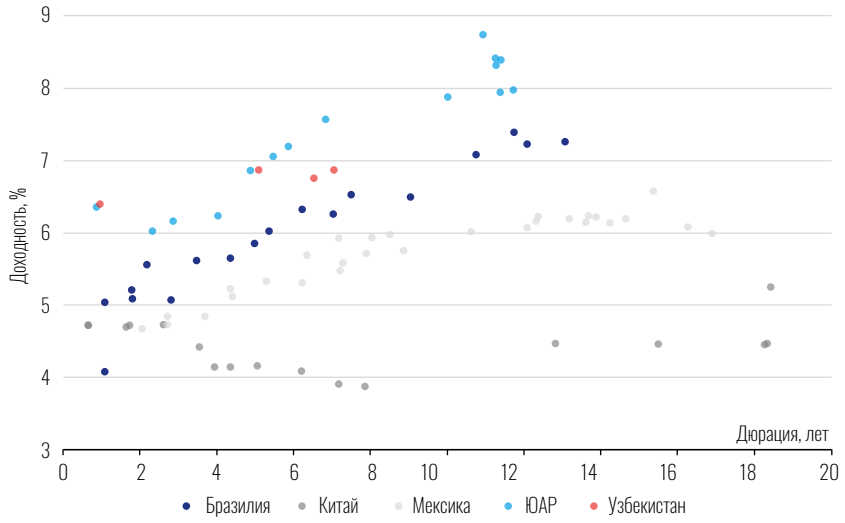


Рисунок 3
Доходности государственных долларовых еврооблигаций рассматриваемых стран

Источник: Cbonds.ru

Шанхайская фондовая биржа (SSE) является самой крупной в Китае, а также занимает 3-е место в мире по капитализации, уступая лишь американским NYSE и Nasdaq

доступны основные виды облигаций: казначейские облигации, выпущенные Министерством финансов Китая, облигации политических банков, корпоративные и муниципальные облигации.

Китайские облигации могут быть интересны инвесторам с точки зрения диверсификации своих вложений, кроме того, облигации в юанях могут быть привлекательны с точки зрения реальной доходности, поскольку в Китае относительно низкая инфляция. Традиционно инвесторы уделяют большое внимание сегменту еврооблигаций от китайских эмитентов, а также облигациям с высокой доходностью, однако недавний кризис на рынке недвижимости заставил инвесторов действовать осторожнее.

Карта доходностей государственных долларовых еврооблигаций Китая и анализируемых далее в статье рынков (Бразилии, Мексики, ЮАР и Узбекистана) представлена на Рисунке 3.

Одним из важных событий, связанных с китайским рынком, в России можно считать начало торговли на Санкт-Петербургской бирже акциями с первичным листингом на Гонконгской бирже (HKEX) 20 июня 2022 года. В число первых таких бумаг попали акции 12 крупнейших китайских эмитентов, таких как Alibaba Group Holding Limited (9988) — одна из крупнейших китайских публичных компаний, которая осуществляет свою деятельность в области интернет-ретейлинга и интернет-маркетинга; JD.com (9618) — представитель сферы электронной коммерции; Sino Biopharmaceutical Limited (1177) — фармацевтическая компания; Tencent Holdings Limited (0700) — ведущая мировая интернет- и технологическая компания. На конец 2022 года количество бумаг с листингом с HKEX составляло уже 80 единиц. Торги указанными бумагами осуществляются в гонконгских долларах (HKD).

Наиболее значимая информация относительно перспектив расширения торговли иностранными бумагами была анонсирована 15 декабря 2022 года генеральным директором Санкт-Петербургской биржи Романом Горюновым[1]. На брифинге с журналистами в рамках презентации компании он сообщил о планах увеличить число бумаг с листингом на Гонконгской бирже до 500, а также расширить список торгующихся иностранных бумаг и запустить торги акциями из дружественных стран, а именно из ЮАР, Узбекистана, Индии, Бразилии и Мексики. Хотя конкретных сроков и договоренностей озвучено не было, хотелось бы подробнее остановиться на фондовой бирже каждой из указанных стран и посмотреть, что они из себя представляют и какие бумаги в перспективе могли бы обращаться на Санкт-Петербургской бирже.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК ЮАР

Фондовый рынок ЮАР представлен Йоханнесбургской фондовой биржей (JSE), которая является крупнейшей фондовой биржей в Африке и располагается в пригороде Йоханнесбурга, ЮАР. Данная площадка имеет достаточно продолжительную историю. JSE была основана в 1887 году во время первой золотой лихорадки в Южной Африке. После принятия первого закона о финансовых рынках в 1947 году JSE присоединилась к Всемирной федерации бирж в 1963 году и в начале 1990-х годов перешла на электронную торговую систему[2].

[1] https://www.rbc.ru/finances/15/12/2022/639ad0489a794730bc3a4278

[2] https://www.jse.co.za/our-business/history-%26-company-overview

В 2003 году была запущена альтернативная площадка AltX для листинга малых и средних компаний, а затем Yield X для процентных и валютных инструментов. Далее в 2001 году JSE приобрела биржу SAFEX (Южноафриканская фьючерсная биржа) и в 2009 году BESA (биржа облигаций Южной Африки). Таким образом, для торговли на площадке представлены такие инструменты, как акции, облигации, финансовые товарные и процентные деривативы.

Что касается рынка акций, на сегодняшний день на Йоханнесбургской фондовой бирже обращается более 360 акций эмитентов, которые представлены в различных отраслях, начиная с исторически сложившихся из сферы добычи драгоценных металлов и прочих полезных ископаемых и заканчивая банками и прочими финансовыми институтами. Торги осуществляются в южноафриканских рэндах (ZAR). Одним из основных индексов JSE является FTSE/JSE Top 40, который включает бумаги 40 крупнейших по стоимости компаний, залистингованных на бирже. Например, Naspers — южноафриканская медиагруппа и интернет-компания, FirstRand — банк, MTN Group — южноафриканская телекоммуникационная компания и Prosus — глобальная интернет-группа и один из крупнейших технологических инвесторов в мире. Вес данных бумаг в составе индекса на дату последнего пересмотра — более 30 %.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК УЗБЕКИСТАНА

Основной фондовой площадкой Республики Узбекистан является фондовая биржа «Тошкент». Она была основана 8 апреля 1994 года в соответствии с указом президента Республики Узбекистан. Располагается данная биржа в городе Ташкент.

На текущий момент на бирже представлены акции более 100 узбекских компаний, которые по большей части представляют банковскую сферу, сферу производства напитков и продуктов, а также химическое и нефтехимическое производство, но помимо указанных также есть представители других сфер деятельности. Торги на бирже осуществляются в узбекских сумах (UZS). Основным индексом биржи является индекс UCI.

Среди лидеров по капитализации можно выделить акции следующих эмитентов: Узтрансгаз, занимающийся транспортировкой и транзитом газа, Агробанк и Трастбанк — представители банковской сферы, ГАСК Кафолат — осуществляет деятельность в сфере страхования, Узбекуголь — занимается добычей угля.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК МЕКСИКИ

При изучении фондового рынка Мексики в первую очередь следует сказать о Мексиканской фондовой бирже — Bolsa Mexicana de Valores (BMV), которая располагается в столице страны — городе Мехико. Основана она была еще в 1886 году как Мексиканская товарная биржа, а свое текущее название получила только в 1975 году. Одной из важных дат для биржи можно считать 13 июня 2008 года, когда биржа провела публичное размещение своих акций. На фондовой площадке представлены торги государственными сертификатами федеральной казны, облигациями, акциями, варрантами, деривативами.

На BMV залистингованы акции не только мексиканских компаний, но и бумаги, имеющие первоначальный листинг в другой стране — например, JPMorgan Chase & Co, MasterCard, Nestle S.A.

Основным индексом BMV является индекс BMV IPC, который включает 36 наиболее ликвидных и крупных бумаг из различных секторов экономики, залистингованных на бирже. К числу таких бумаг относятся акции таких эмитентов, как Wal Mart de Mexico — мексиканское и центральноамериканское подразделение Walmart, Grupo Financiero — банк, America Movil — мексиканская телекоммуникационная компания и Fomento Economico Mexicano — одна из крупнейших мировых компаний по производству напитков.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК БРАЗИЛИИ

Фондовый рынок Бразилии представлен биржей B3 S.A. — Brasil, Bolsa, Balcão — крупнейшей биржей Латинской Америке, располагающейся в Сан-Паулу, Бразилия. Данная площадка берет свое начало с 1890 года, в то время биржа имела название Bovespa. В 2008 году она объединилась с существовавшей с 1917 года Bolsa de Mercadorias e Futuros, а уже в 2017 году — после слияния с другой площадкой CETIP — объединенная биржа и получила свое нынешнее название — B3 S.A. — Brasil, Bolsa, Balcão. Помимо офиса в Сан-Паулу, биржа также имеет офисы в Китае и Великобритании.

На бирже B3 представлены крупнейшие компании страны, которые также известны во всем мире. Среди них Vale S.A. — бразильская горнодобывающая компания, Ambev S.A. — крупнейшая пивоваренная компания Бразилии, Petrobras — нефтегазовая компания, WEG S.A. работает в сфере электротехники, электрики и автоматизации по всему

Одним из важных событий, связанных с китайским рынком, в России можно считать начало торговли на Санкт-Петербургской бирже акциями с первичным листингом на Гонконгской бирже (HKEX)

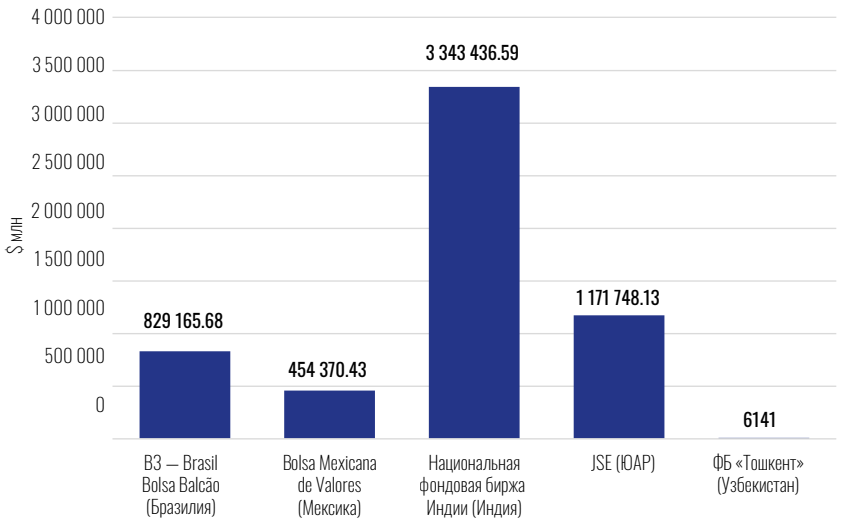


Рисунок 4
Значение капитализации рассматриваемых бирж на конец 2022 года

Источник: The World Federation of Exchanges

миру. Помимо этого на бирже также осуществляются торги депозитарными расписками, в основном на акции американских компаний. Торговля проходит в бразильских реалах (BRL).

Основным индикатором состояния рынка является индекс Bovespa, напоминающий об историческом названии биржи. В состав индекса входят 89 крупнейших компаний бразильского рынка. Индекс был создан в 1968 году и за это время стал бенчмарком для инвесторов по всему миру.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК ИНДИИ

Говоря о фондовом рынке Индии, следует указать сразу 2 площадки — Национальная фондовая биржа Индии (NSE) и Бомбейская фондовая биржа (BSE).

NSE — главная фондовая биржа Индии, созданная в 1992 году по инициативе правительства страны. Но официальное открытие состоялось только в 1994 году. За счет активных инноваций и внедрения электронных систем уже к 2000 году биржа перегнала Бомбейскую биржу по объемам торгов и до сих пор является лидером на локальном рынке. На сегодняшний день на бирже торгуются различные типы активов — акции, облигации, ETF и mutual funds, деривативы, а также Real Estate Investment Trusts (REITs) и Infrastructure Investment Trust (InvITs). Торги на бирже NSE осуществляются в индийский рупиях (INR).

Основным бенчмарком рынка акций является NIFTY 50, в который входят 50 главных акций по рыночной капитализации. Среди них можно выделить представителей банковской сферы — HDFC Bank Limited, ICICI Bank Limited и State Bank of India, а также IT-компании Tata Consultancy Services и Infosys Technologies Limited, чей суммарный вес в индексе составляет более 30 %.

Бомбейская фондовая биржа — старейшая индийская и одна из старейших бирж в Азии, основанная в 1875 году. За последние 143 года BSE способствовала росту индийского корпоративного сектора, предоставив ему эффективную платформу для привлечения капитала.

Как и на NSE, на ней торгуются акции, облигации, деривативы, ETF и Mutual Funds, торги также осуществляются в индийский рупиях. По количеству залистингованных бумаг Бомбейская биржа лидирует, но большинство из них является неликвидными акциями. Основным индексом биржи является BSE Sensex, который рассчитывается на основе бумаг 30 наиболее крупных компаний, который также входят и в индекс NIFTY 50.

Из представленных площадок крупнейшей по капитализации на конец 2022 года является Национальная фондовая биржа Индии с $3 343 436.59 млн, ФБ «Тошкента», являясь самой маленькой фондовой биржей, показало капитализацию в размере $6141 млн.

Относительно декабря 2021 года капитализация изменилась следующим образом: B3 — Brasil, Bolsa, Balcão (Бразилия) — снижение на 8.73 %, Bolsa Mexicana de Valores (Мексика) — снижение на 1.17 %, Национальная фондовая биржа Индии (Индия) — прирост на 2.45 %, JSE (ЮАР) — прирост на 2.45 %, ФБ «Тошкент» (Узбекистан) — прирост на 0.25 % (Рисунок 4).

За 2022 года основные индексы указанных бирж показали следующую динамику: Bovespa (Бразилия) — прирост на 5.52 %, BMV IPC (Мексика) — снижение на 8.46 %, Nifty 50 (Индия) — прирост на 2.72 %, FTSE/JSE 40 (ЮАР) — снижение на 0.1 %, UCI (Узбекистан) — снижение на 63.53 %.

Фондовый рынок ЮАР представлен Йоханнесбургской фондовой биржей (JSE), которая является крупнейшей фондовой биржей в Африке