

АКЦИИ В ФИНАНСОВО-ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ: ОБЪЕКТ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНСТРУМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ

Г.Е. Сокол, 3 курс

*Научный руководитель – А. И. Горбачева, к.т.н., доцент
Белорусский национальный технический университет*

Развитие акционерных обществ, активно эмитирующих ценные бумаги, дает возможность физическим и юридическим лицам вкладывать средства в акции других предприятий. Покупка акций способна удовлетворять как классическим инвестиционным целям (сохранение капитала; получение процента (дивиденда); обеспечение прироста капитала на основе роста их курсовой стоимости), так и тому, что акция, предоставляя право на часть собственности инвестируемого предприятия, дает реальную власть. Приобретая более 20 процентов голосующих акций предприятия - объекта инвестиций, организация - инвестор получает возможность оказывать влияние или даже осуществлять контроль над его финансово-хозяйственной деятельностью с целью получения выгоды, как финансового, так и нефинансового характера.[3]

Инвесторы бывают крупные и портфельные, которые не стремятся к получению контроля и, по большей части, не планируют участие в управлении бизнесом, а желают добиться прироста располагаемого капитала с помощью возможностей фондового рынка. Портфельный инвестор также предоставляет в распоряжение бизнеса капитал, но принципиально отличается от первой группы инвесторов той средой, в которой функционирует, и за пределами которой он сколько-нибудь заметно не существует. Портфельное инвестирование неотделимо от развитого рынка акций ОАО, причем первостепенное значение имеет вторичный рынок. Портфельный инвестор рассматривает фондовый рынок с точки зрения возможностей инвестирования

На Рисунке 1 представлены данные по биржевому (очищенному от РЕПО, т.е. только купля-продажа) и внебиржевому обороту акций ОАО. Можно отметить, что правительство, предпринимая юридические и институциональные усилия по развитию фондового рынка, движется в верном направлении – акции постепенно превращаются в полноценный экономический актив.

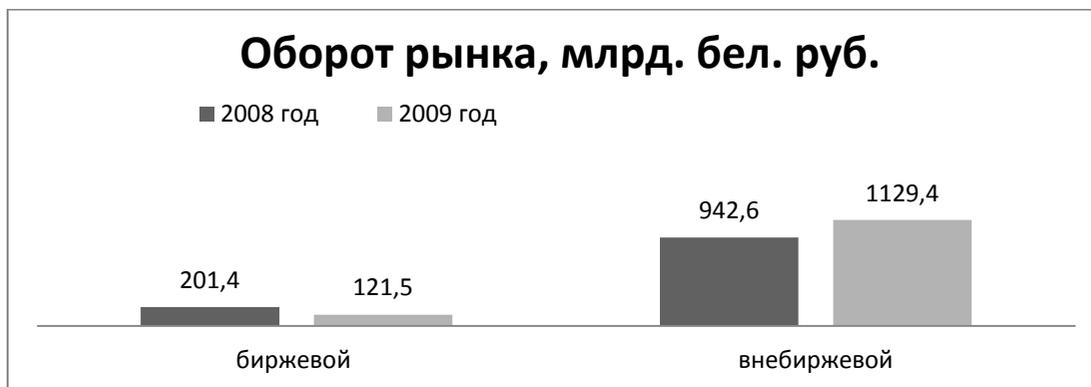


Рисунок 1 – Динамика вторичного рынка акций

К сожалению, процесс этот не быстрый (последний мораторий на обращение акций предполагается отменить только в 2011), достаточно противоречивый (декрет о преимущественном праве эмитентов на покупку своих акций) и не комплексный.

Обороты на биржевом и внебиржевом рынках отличаются практически на порядок, и отнюдь не в пользу биржевого. Более того, этот разрыв увеличился в 2009 по сравнению с 2008 (Рисунок 2), за счет того, что биржевой оборот упал (и это после девальвации), а внебиржевой вырос. Даже если принимать во внимание только ту часть внебиржевого оборота, которая относится к сделкам купли-продажи, принципиально это сути дела не поменяет.

Основной результат более пристального изучения оборотов – наличие в нем т.н. блок-сделок (block-trades). В этих случаях биржевой оборот – только следствие формы организации бизнеса, договоренности между этими инвесторами ведутся напрямую, пакеты акций, как правило, не размываются и на свободный рынок не попадают вовсе.

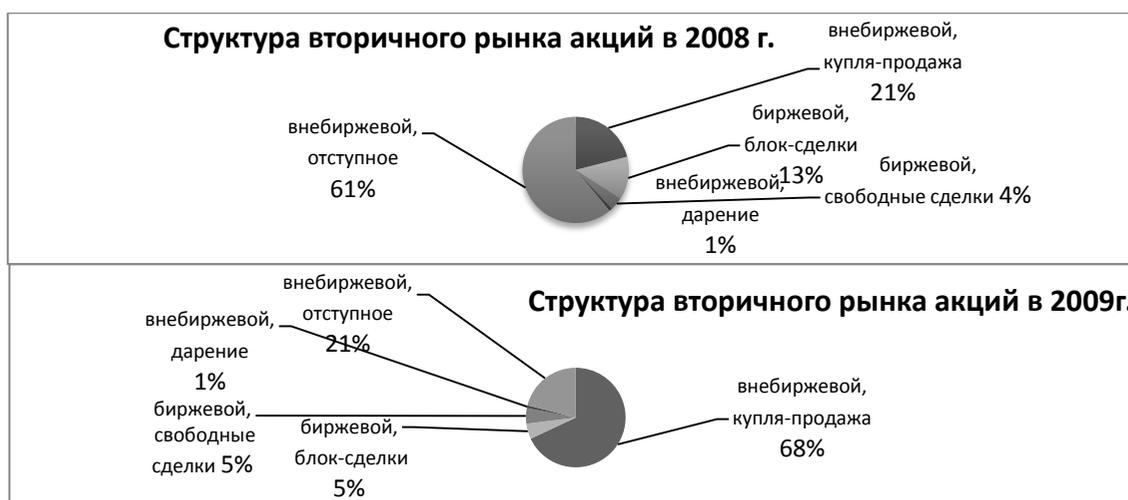


Рисунок 2 – Структура вторичного рынка акций

Если продавцом выступает государственная организация, то такой вид сделок представляет по существу приватизацию, т.к. во многих акционерных обществах, создаваемые в результате акционирования госпредприятий, именно государство в лице какого-либо органа или другой госорганизации, становилось основным или существенным акционером. Анализ данных 2009 года показывает, что практически все транзакции за валюту представляют собой блок-сделки – продажа крупных пакетов акций одним основным акционером другому, в т.ч. для случаев, когда продавцом выступает государство. Наиболее яркие сделки этих категорий – МОТОВЕЛЮ, Беловежские сыры, Амкодор, КАТЭК; БАТЭ, Продсервис Гродно, Родные Истоки и пр. Только по этим наиболее известным валютным блок-сделкам набирается изрядная сумма в 52.4 млрд. руб. [2]

Однако блок-сделки не ограничивались только валютным сегментом. Одна профильная компания приобретала долю в другой (Бел. народный страховой пенсионный фонд – 0.5 млрд.), розничная сеть “Родная сторона” выкупала принадлежащие государству доли в компаниях, входящих в ее структуру (ОАОТ Центр – 1.2 млрд. руб., ОАОТ Дабрабыт – 3.75 млрд. руб.) и т.д. Объем только наиболее заметных блок-сделок в национальной валюте составил не менее 7 млрд. руб. Таким образом, общий оборот блок-сделок с акциями ОАО в 2009 составил не менее 60 млрд. руб., т.е. около половины всего биржевого оборота. Если сравнить оставшуюся часть - доступный портфельному инвестору оборот - в 2009 (61.5 млрд. руб.) с таковым же за 2008 (50 млрд. руб.), виден некоторый рост (+23%). Интересно, что найденный показатель замечательным образом совпадает с той приблизительной количественной оценкой динамики рынка акций, которая получилась при сравнении биржевых оборотов за 2008 и 2009 в национальной валюте.

Характерной качественной чертой биржевого рынка-2009 стали скупки акций у мелких держателей, которым акции когда-то достались в результате приватизации и акционирования госпредприятий. Именно эти сделки составили большую часть вычисленного нами свободного (от блок-сделок) оборота: Лидское пиво, Лилея, Пивзавод Оливария, Москва, Завод Белпласт, Продтовары, Резинотехника, Ракан, Автотаксосервис и другие. [4]

Отметим основные последствия скупки акций у мелких держателей:

- произошел переход от “случайных” акционеров к акционерам-инвесторам;
- по завершению всплеска активности (скупки) ликвидность бумаг упадет, т.к. новые акционеры-инвесторы либо захотят принять посильное участие в управлении или интеграции предприятий, либо будут заинтересованы в длительном держании пакета для реализации своих инвестиционных целей, либо будут намерены перейти на уровень блок-сделок.

Таким образом, скупка акций у мелких держателей процесс конечный, и, по существу, представляет собой первую стадию в созревании рынка – появление акционеров-инвесторов. Разумеется, будут все новые и новые эпизоды скупки акций у мелких держателей, но сегодняшних лидеров по обороту сменят новые имена.

В заключение скажем, что, по всей видимости, тот качественный переход от первичной скупки у “случайных” мелких держателей к полноценному вторичному рынку, т.е. дальнейшее развитие рынка акций компаний, уже обретших акционеров-инвесторов, будет связано со следующими характеристиками: осознание акционерами выгод наличия полноценного местного вторичного рын-

ка для акций эмитента; повышения капитализации компании; наличие независимого от банковской системы источника капитала.

Список использованных источников

1. Барздов Г.А. Рынок ценных бумаг и фондовые биржи/ Г.А. Барздов Учебно-методическое пособие для студентов экономических специальностей /Минск: БГУ, 2006. – 104 с.
2. «Обзор рынка акций 2009» [Электронный ресурс]. – 2010. Режим доступа: <http://www.infobank.by>. – Дата доступа: 16.10.2010;
3. Рынок ценных бумаг: Учебник/ под ред. В. А. Галанова, А. И. Басова. – 2-е изд., прераб. и доп. – Москва: Финансы и статистика. – 2006. – 448с.;
4. Смольский А. «Рынок ценных бумаг Беларуси: текущее состояние и перспективы развития»/ [Электронный ресурс]. – 2008. Режим доступа: <http://www.rcb.ru>. – Дата доступа: 20.10.2010