

# Развивающиеся финансовые рынки

- **Понятие «развивающийся рынок»**
- **Особенности развивающихся рынков**
- **Участники развивающихся рынков**

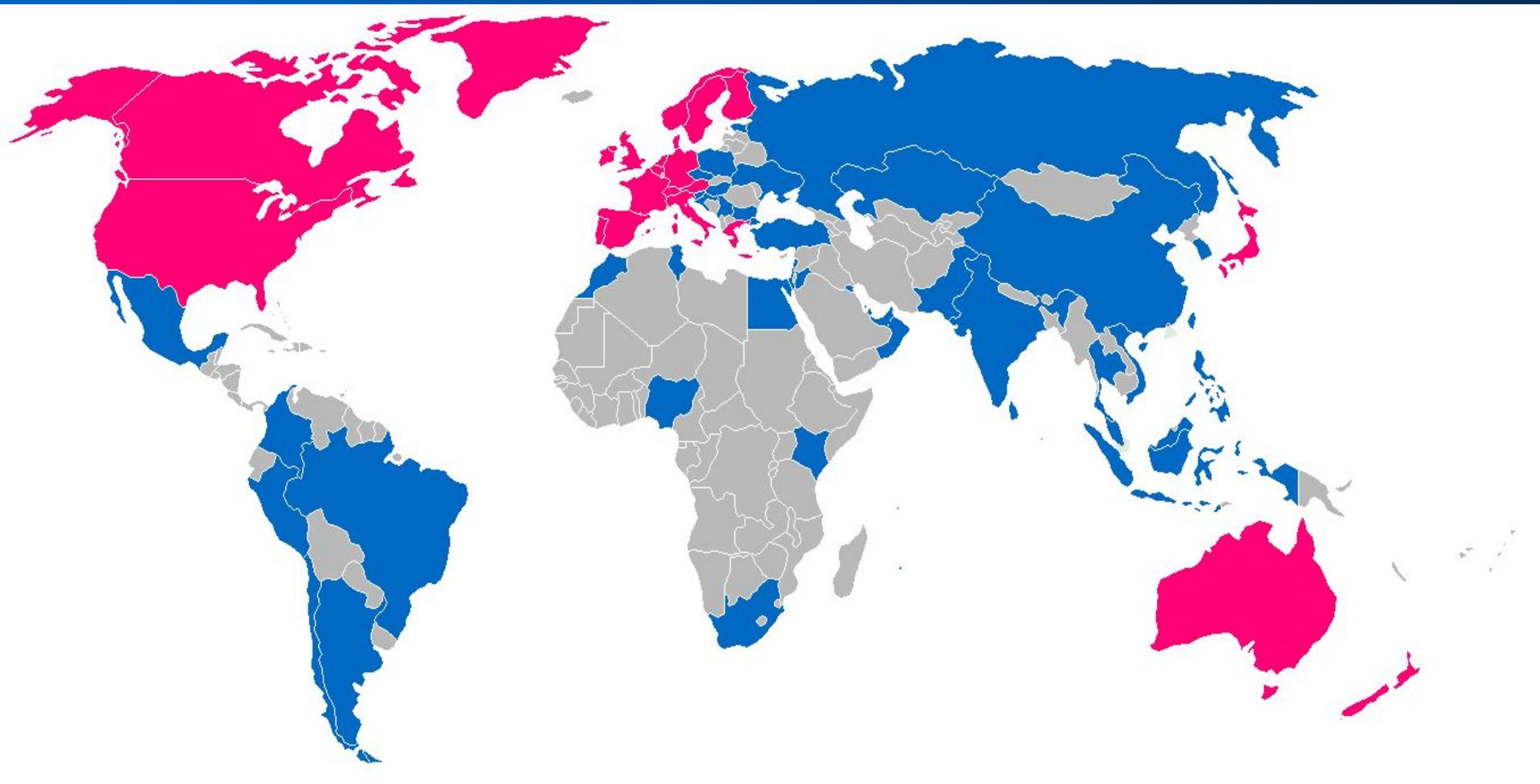
# Понятие «развивающиеся рынки»

- Термин «развивающиеся рынки» (emerging markets), как правило, используется по отношению к фондовым рынкам. Он был введен в оборот экспертами Международной финансовой корпорации (МФК) группы МБРР в середине 80-х гг., когда здесь разрабатывалась концепция создания фондов и развития рынков капитала в наименее

# Страны, относящиеся к категории

## «развивающиеся рынки»

- Экономическое агентство Morgan Stanley Barra публикует расчетный индекс развивающихся рынков Morgan Stanley Capital International Emerging Markets (MSCI EM). По состоянию на 2008 г. в индекс MSCI EM были включены двадцать три страны с развивающимися рынками (Аргентина, Индия, Филиппины, Египет, Бразилия, Индонезия, Польша, Венгрия, Чили, Израиль, Россия, Марокко, Китай, Корея, Тайвань, Перу, Колумбия, Малайзия, Таиланд, ЮАР, Чехия, Мексика, Турция).



- **Развивающимися обычно называют рынки, капитализация которых составляет менее от мирового уровня. В силу быстрого роста развивающихся рынков в последнее время критерием отнесения к развивающимся стал месячный объем торгов не менее 2 млрд. долл. и число зарегистрированных компаний не менее 100.**

# Особенности развивающихся рынков

- отсутствие стабильности. Курсы ценных бумаг, процентные ставки имеют тенденцию к достаточно резким и частым колебаниям;
- большое число рисков по сравнению с рисками, традиционно существующими на развитых рынках. Это политические риски (включая риски изменения экономического курса), риски введения валютных ограничений, риски увеличения налогового бремени, риски проведения приватизации, незаконного захвата собственности и др;
- недостаточно развитая инфраструктура (законодательная, информационная, институциональная)
- низкая ликвидность и надежность большинства ценных бумаг, обращающихся на фондовом рынке;
- отсутствие доверия со стороны продавцов средств к функционирующим на рынке финансовым посредникам;
- незначительные объемы предлагаемых к продаже финансовых ресурсов, что ставит национальные развивающиеся рынки в зависимость от притока капитала с мирового рынка;
- трудность доступа резидентов на финансовые рынки других стран. Это объясняется высокими рисками, связанными с

- Самыми развитыми из развивающихся рынков являются азиатские рынки (Южной и Юго-Восточной Азии). Они имеют наибольший удельный вес в рейтинге МФК. На большинстве азиатских рынков имеется достаточно оптимальная инфраструктура, позволяющая перемещать средства от покупателей акции к пользователю

- Второе место (по уровню капитализации) среди развивающихся рынков занимают рынки Латинской Америки. Географически эти рынки простираются от Мексики до Мыса Горн. От азиатских рынков развивающиеся рынки Латинской Америки отличаются прежде всего развитой инфраструктурой и более активным участием иностранного капитала.

- Третью группу развивающихся рынков составляют страны Центральной и Восточной Европы и Средиземноморского бассейна (Израиль, Турция, Египет, Ливан, Иордания). Наиболее развитые и самые емкие из этих рынков находятся на территории Португалии и Греции. Они значительно превосходят восточноевропейские рынки по уровню капитализации. Фондовые рынки в странах Восточной Европ появились сравнительно недавно и не достигли высокого уровня капитализации. Кроме того, эти рынки имеют более низкие по сравнению с другими европейскими странами кредитные рейтинги.

- К четвертой группе развивающихся рынков относят рынки африканских стран. Они представляют собой небольшие рынки с низким уровнем капитализации и высокой нестабильностью. Исключение составляет фондовый рынок ЮАР, капитализация которого сопоставима с капитализацией всех развивающихся рынков

- **Развивающиеся страны являются одними из основных заемщиков на международном рынке капитала – привлекают в среднем около 26 млрд. долларов США в год. Большая часть внешнего долга представлена краткосрочной задолженностью с плавающей ставкой, причем примерно 80% долга приходится на долю государства.**

- **Общей чертой развивающихся рынков, привлекающих портфельных инвесторов, является потенциально более высокая прибыльность операций с ценными бумагами. Обусловлено это стремительным экономическим ростом и постоянным расширением фондовых рынков многих развивающихся стран, что стимулирует появление новых компаний и влияет на изменение котировок их акций.**

# Категории инвесторов в развивающиеся рынки

- специализированные страновые фонды для инвестиций в ценные бумаги. На их долю приходится около 70% от общего объема инвестиций.
- пенсионные фонды и страхование компании — наиболее крупные группы инвесторов на развитых рынках. Однако на них распространяются существенные законодательные ограничения по работе на развивающихся рынках.
- международные инвестиционные банки. На их долю приходится 15—20% инвестиций.

## Наиболее привлекательные финансовые инструменты развивающихся рынков

- **Акции компаний, занятых добычей природных ресурсов**
- **Ценные бумаги компаний телекоммуникационных отраслей**
- **Акции компаний, производящих медицинские препараты**
- **На ряде развивающихся рынков высокий удельный вес имеют банковские акции**