

УДК 339.138

Эуман Нгетта Ирене Кристиан
Студент
Научный руководитель: к. э. н., доц. Белова Н. Н
Воронежский Государственный Университет

РОСТ АФРИКАНСКИХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Ключевые слова: Финансовые рынки, финансовые услуги, страны Африки, банки, биржа

*Ehouman N'guetta Irene Christian
Student
Supervisor : Belova Natalya Nikolaevna, Cand. Sc (Econ)
Voronezh State University*

GROWTH IN AFRICAN FINANCIAL MARKETS

Keywords: Financial markets, financial services, African countries, banks, stock exchange

Финансовые рынки играют все более важную роль в финансировании частного сектора Африки. Их недавний рост не вызывает сомнений - несмотря на в результате кризиса 2008 года: поток капитала за 10 лет увеличился в шесть раз, открытие фондовых площадок, введение на фондовой бирже государственных и частных компаний, и т.д. Для дальнейшего развития этих рынков крайне важно освободить сбережения в Африке от удержания в заложенном виде малообеспеченными активами, отсутствия качественных предложений - а также знать, как лучше добиваться портфельные инвестиции.

В первом десятилетии XXI века поток частного капитала в страны Африки к югу от Сахары увеличился в шесть раз. В прямых инвестициях доминировали крупные иностранные транснациональные корпорации, ведущие в качестве приоритета в эксплуатации ресурсов континента. В последнее время финансовые рынки стали основным источником финансирования в Африке. С 2007 по 2009 год фактически 10 миллиардов долларов капитала были собраны на биржах; много новых эмитентов, такие как Габон и Гана, успешно выпустили суверенные облигации на международный рынок. Таким образом, финансовые рынки играют все более важную роль

в предоставлении капитала частному сектору в странах к югу от Сахары - и более конкретно в секторах финансовых услуг и телекоммуникаций. Они тоже играют решающую роль для местных сбережений - предлагая альтернативные инвестиционные возможности, такие как об этом свидетельствует пример Нигерии, где местные сбережения были истощены финансовыми рынками и в значительной степени обеспечили рекапитализацию банковский сектор.

Однако, несмотря на эти недавние успехи, отсутствие точных данных мешает развитию африканских финансовых рынков, препятствуя тому, чтобы правительства и учреждения в области развития осуществляли политику, которая была бы наиболее подходящей.

В начале 1990-х годов в Африке существовало около десятка финансовых рынков. В настоящее время их насчитывается более 23 - в том числе две региональные. Более двух третей африканских стран охвачены местным или региональной биржей.

С учетом того, что на африканских рынках котируются менее 2000 компаний, число компаний, профинансирующих их рост за счет финансовых рынков, остается относительно небольшим. Однако за последние несколько лет на фондовых биржах было зарегистрировано все больше и больше африканских компаний. В период с 2007 по 2009 год на 18 биржах было привлечено более 10 млрд. долл. США капитала, в основном за счет листинга 170 новых компаний. Рыночная капитализация 10 крупнейших рынков выросла с 222 млрд. долларов США до более чем 700 млрд. долларов США в период с 2002 по 2008 год - среднегодовой темп роста составил 18%. В Нигерии рекапитализация банковского сектора в период 2005-2008 годов привлекла более 4 млрд. долл. новых инвестиций, главным образом от местных инвесторов. Хорошие фондовые показатели новых компаний, вышедших на рынок, привлекли еще большее число инвесторов в компании, предполагающие котировки. Только для Нигерии было собрано более восьми миллиардов долларов в 2007 и 2009 гг., в таких инвестициях.

Растущий интерес инвесторов к приобретению акций государственных (коммунальных) компаний, таких как KenGen (энергетика) и Safaricom (телекоммуникации) в Кении, и банков, например, Zanaco в Замбии, позволил африканским государствам получить прибыль, успешно избавившись от крупных пакетов акций этих компаний. Они также воспользовались интересом инвесторов к государственным облигациям, что позволило им выпускать облигации на международном рынке. Правительство Ганы выпустило государственные облигации на 750 миллионов долларов, а Республика Габон сумела выпустить на международном рынке 10-летние облигации на сумму миллиард долларов. Аналогичным образом правительство Сейшельских Островов выпустило трехлетнюю облигацию на сумму 230 млн. долл. Эти потоки, несомненно, улучшают государственное

финансирование и инвестиционный потенциал правительства. Рост африканских финансовых рынков был обусловлен улучшением макроэкономической ситуации в регионе, а также замечательные показатели африканских фондовых рынков в этот период. Один из наиболее заметных положительных аспектов этого роста был рекапитализация банковского и страхового сектора Нигерии. С другой стороны, в последнее время сектор столкнулся с проблемами, поскольку новые рекапитализированные банки начали предоставлять своим клиентам огромные объемы кредиты для финансирования покупки акций на завышенном рынке. Обвал мирового рынка в 2008 году явно затушил беспорядки на африканских финансовых рынках. Количество новых выпусков резко сократилось в связи с обвалом индексов местных фондовых рынков. Иностранные портфельные инвесторы отвернулись от африканских рынков; с 2009 года они осторожно возвращаются, но только на африканские рынки развитые и ликвидные рынки, такие как Южной Африки и Египта. Однако недавнее IPO группы CFAO в Париже свидетельствует о возобновлении интереса к качественным африканским активам.

Рост финансовых рынков в странах Африки к югу от Сахары в последние годы выявил важную - часто недооцененную - роль африканских инвесторов. Есть несколько источников финансирования, которые могут подпитывать африканские фондовые биржи, некоторые из которых не используются в полной мере для этой цели: индивидуальные сбережения (например, самых богатых нигерийцев); средства, собранные институциональными инвесторами (страховыми компаниями и пенсионными фондами); ссуды, предоставляемые банками своим клиентам, чтобы помочь им инвестировать в рынки. Рекапитализация финансового сектора Нигерии является хорошей иллюстрацией этого. В 2004 году управляющий Центрального банка Нигерии принял решение поднять минимальный уровень капитала, необходимый для лицензированных банков, до 250 миллионов долларов с декабря 2005 года. Это решение первоначально вызвало некоторый скептицизм. Но наблюдатели недооценили важность местных африканских сбережений, застрявших в убыточных инвестиционных продуктах из-за отсутствия доступных активов на финансовых рынках Африки. В период с 2005 по 2008 год рекапитализация банковского сектора была успешно проведена за счет сочетания первичных и вторичных эмиссий вторичные, частные и государственные, в основном на местном рынке - на которые в основном подписывались местные учреждения и частные лица в стране. Многие состоятельные нигерийские частные инвесторы явно repatriровали часть своих офшорных инвестиций, чтобы принять участие в этой рекапитализации.

Уровень переподписки, наблюдавшийся в ходе недавних IPO в Африке (Таблица 1), также дает представление о размерах африканской экономии средств, имеющихся в наличии для активов качественные финансы.

Помимо недвижимости и государственных ценных бумаг (таких как казначейские векселя), похоже, что у африканских инвесторов очень мало инвестиционных возможностей. Кроме того, местным институциональным инвесторам, таким как страховые компании и пенсионные фонды, как правило, не разрешается инвестировать за пределами страны их происхождения или валютная зона.

Таким образом, значительная часть сбережений, адаптированная к инвестициям на фондовом рынке, находится в «ловушке». Растущий интерес африканских накопителей к местным фондовым активам был усилен местными банками (в Нигерии, Кении и Замбии), которые предоставляли личные кредиты для инвестиций на фондовом рынке.

Таблица 1. Уровни регистрации последних введение на фондовой бирже в Африке

Компании	Сектор	Страна	Объем (в млн долл)	Уровень подписки
Compagnie Generale Immobilier	Недвижимость	Марокко	426	142x
Taalat Moustafa	Недвижимость	Египет	688	41x
Maridive	Нефтяной	Египет	278	31x
Alliance Developpement Immob.	Недвижимость	Марокко	275	29x
Delta Holding	Строительный	Марокко	129	22x
GB Auto SAE	Автостроение	Египет	213	7x
Dangote Flour Mills	Питание	Нигерия	146	6x
Kenya Reinsurance	Страхование	Кения	34	4x
Safaricom	Телекоммуникации	Кения	786	4x
AccessKenya	Информатика/Технология	Кения	11	4x
Stanbic Bank	Банк	Уганда	39	3x
Celtel	Телекоммуникации	Замбия	174	2x
National Microfinance Bank	Банк	Танзания	53	1x
Dangote Sugar	Питание	Нигерия	404	1x

Использованные источники:

Бамба В. Кот-Д'Ивуар и Россия: перспективы торгово-экономического сотрудничества / В. Бамба // Азия и Африка сегодня. - 2017. - №6. - С.51-54. - То же [Электронный ресурс]. - Режим доступа : <http://elibrary.ru>, требуется регистрация.

Бирюков Е. С. Особые экономические зоны стран ССАГПЗ / Е. С. Бирюков, О. В. Бирюкова // Азия и Африка сегодня, - 2017. - №1. - С. 41-46. - То же [Электронный ресурс]. - Режим доступа : <http://elibrary.ru>, требуется регистрация.

Грибанова В. В. Страны Африки южнее Сахары и "цели развития тысячелетия" / В. В. Грибанова // Азия и Африка сегодня. - 2017. - №2. - С. 22-28. - То же [Электронный ресурс]. - Режим доступа : <http://elibrary.ru>, требуется регистрация.