

Е.В. Жидкова**ИССЛЕДОВАНИЕ ВОЗМОЖНОСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ
ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА КОМПАНИЯМИ
МИНЕРАЛЬНО-СЫРЬЕВОГО КОМПЛЕКСА
ПОСРЕДСТВОМ ПРОВЕДЕНИЯ МАРЖИНАЛЬНЫХ
ОПЕРАЦИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ**

Рассмотрены последние мировые тенденции рынка финансовых займов, свидетельствующие о существенном росте значимости биржевых площадок различных категорий: фондовые, товарные, валютные, биржи производных финансовых инструментов. Предложены рекомендации компаниям минерально-сырьевого комплекса РФ принимать участие в биржевых фондовых торгах с целью привлечения более дешевого заемного капитала в сравнении с традиционным банковским кредитом. В качестве альтернативы кредиту рассматриваются маржинальные операции, предполагающие получение денежных средств от брокера в режиме он-лайн.

Для обоснования привлекательности маржинальных сделок рассмотрены три сценария совершения спекулятивных операций на Московской бирже: за счет собственных средств; за счет собственных и заемных средств банка (банковский кредит); за счет собственных и заемных средств брокера (маржинальный кредит). Полученный финансовый результат инвестора отражает наибольшую выгоду от использования заемных средств брокера.

Ключевые слова: маржинальная операция, маржинальная сделка, маржинальное кредитование, фондовая биржа, брокер, ценная бумага, процентная ставка (%), финансовый результат инвестора.

Современная рыночная экономика устанавливает для бизнеса ряд условий, соответствие которым является гарантией положительной репутации компании и обеспечивает ей перспективы развития, процветание и высокий уровень конкурентоспособности. Одно из таких условий – стабильное финансовое положение.

Однако эффективная финансовая деятельность компаний минерально-сырьевого комплекса невозможна без привлечения заемного капитала. Привлечение заемных денежных средств открывает для компании новые возможности по расширению бизнеса, осуществлению актуальных, стратегически важных проектов, позволяет более гибко оперировать собственными средствами и, что является приоритетной задачей, обеспечивает

рост стоимости компании. Предприятия, которые ставят перед собой цель достижения мирового лидерства в своей деятельности, используют весь спектр существующих сегодня финансовых инструментов, заботятся о своей репутации и степени узнаваемости среди других участников рынка.

Опыт западных промышленных корпораций показывает, что для поддержания высокого уровня конкурентоспособности необходимо присутствие компании на биржевых торгах. Возможности бирж предполагают проведение IPO, SPO (продажа части уставного капитала акционерного общества на фондовой бирже), заключение хеджевых контрактов на срочном рынке, выпуск корпоративных облигаций, продажу части добываемой продукции на товарной бирже, со-

вершение спекулятивных операций за счет собственных средств и т.д. Такой публичный, открытый «курс» ведения бизнеса обеспечивает известность широкого круга инвесторов и позволяет занимать более дешевые и мобильные деньги с биржевых площадок различных стран мира.

В России за 20-летний период рыночных отношений сформировалась тенденция использовать в качестве «финансового рычага» банковский кредит. Такой способ привлечения заемного капитала стал для нашей страны скорее «традиционным», чем «экономически обоснованным». Банковский кредит в РФ для промышленных предприятий отличается высокой процентной ставкой. Это обусловлено тем, что заемщики имеют высокий уровень кредитного риска, обусловленный:

1. значительными колебаниями рыночных цен на производимую продукцию компаний;

2. отсутствием кредитной истории.

Предприятия же ТЭК особенно консервативны, редко прибегают к новым, современным и непопулярным пока в нашей стране способам займа.

Одним из таких малораспространенных в РФ, но пользующимся популярностью на Западе способом является маргинальное кредитование.

Возможность привлечения свободных денежных средств для совершения сделок на фондовой бирже посредством маргинального кредитования в России допускается действием Федерального Закона № 39 «О рынке ценных бумаг» – «маргинальная сделка – это сделка, совершаемая с использованием денежных средств и (или) ценных бумаг, переданных брокером займы клиенту». Таким образом, суть маргинальной операции заключается в приобретении инвестором (как физическим, так и юридическим лицом) ценных бумаг на денежные средства предоставленные брокером, или продаже ценных бумаг предоставленных брокером. При покупке ценных бумаг «с плечом» клиент оплачивает часть стоимости сделки собственными денежными средствами, а остальная сумма предоставляется брокером в заем. При продаже ценных бумаг клиент занимает ценные бумаги у брокера и продает их на рынке, а затем погашает долг этими же ценными бумагами, приобретенными позднее. Таким образом, маргинальная торговля дает инвестору две возможности:

- использовать больший объем денежных средств при покупке ценных бумаг (занимая денежные средства у брокера);

Таблица 1

Процентные ставки по банковскому и маргинальному кредитам

Банк	Банковский кредит, ставка (%)	Маргинальный кредит, ставка (%)
Открытие	от 17	12
БКС	19	8
ВТБ 24	18	от 11,5
РосЕвро Банк	18	11
МКБ	от 16	12
МДМ	17	от 11,5
ЮниКредит Банк	17	12
Среднее значение	17,43	11,14

Таблица 2

Возможные источники денежных средств для совершения операций с ценными бумагами

	Собственные средства, руб.	Заемные средства, руб.	
		Банковский кредит, руб.	Маржинальный кредит, руб.
Вложенные средства	1 000 000	1 000 000	1 000 000
Всего	1 000 000	1 000 000+1 000 000 = = 2 000 000	1 000 000+1 000 000 = = 2 000 000

• получать прибыль при снижении рыночной цены акции (занимая ценные бумаги у брокера).

Особая привлекательность маржинального способа кредитования в сравнении с банковским кредитом заключается в низкой процентной ставке (табл. 1). Это обусловлено тем, что заемщик – уже действующий клиент, деньги получает и возвращает онлайн, дополнительных документов и

трудозатрат для оформления кредита не требуется.

Рассмотрим более детально процедуру получения маржинального кредита и экономический эффект от его использования.

Заклячая договор на брокерское обслуживание, компания предоставляет о себе сведения в полном объеме, подписывает ряд соглашений и предупреждений о правомерности и про-

Таблица 3

Финансовый результат от проведения сделки с использованием собственных средств

	Дата	Цена, руб./шт.	Количество, шт.	Сумма, руб.	Итого с учетом комиссий, руб.*
Покупка	1.09.14	9 195	108	993 060	993 560
Продажа	5.11.14	11 930	108	1 288 440	1 287 940
Финансовый результат					294 380

* включена комиссия организатору торгов, клиринговому центру, депозитарию и брокеру

Таблица 4

Финансовый результат от проведения сделки с использованием собственных средств и банковского кредита

	Дата	Цена, руб./шт.	Количество, шт.	Сумма, руб.	Итого с учетом комиссий, руб.*
Покупка	1.09.14	9 195	216	1 986 120	1 987 120
Продажа	5.11.14	11 930	216	2 576 880	2 575 880
Финансовый результат					588 760
Выплата % по кредиту					2 млн руб. · · 17,43% · 2/12 = = 58 100
Итого					530 660

* включена комиссия организатору торгов, клиринговому центру, депозитарию и брокеру

Таблица 5

Финансовый результат от проведения сделки с использованием собственных средств и маржинального кредита

	Дата	Цена, руб./шт.	Количество, шт.	Сумма, руб.	Итого с учетом комиссий, руб.*
Покупка	1.09.14	9 195	216	1 986 120	1 987 120
Продажа	5.11.14	11 930	216	2 576 880	2 575 880
Финансовый результат					588 760
Выплата % по кредиту					2 млн руб. · · 11,14% · 2/12 = = 37 113
Итого					551 627

* включена комиссия организатору торгов, клиринговому центру, депозитарию и брокеру

Таблица 6

Финансовый результат инвестора

	Собственные средства, руб.	Заемные средства, руб.	
		Банковский кредит, руб.	Маржинальный кредит, руб.
Вложенные денежные средства	1 000 000	2 000 000	2 000 000
Прибыль	294 380	530 660	551 627

зрачности своих намерений как участника торгов на фондовой бирже. Это значительно минимизирует документооборот между инвестором и брокером в последствие, в случае обращения за маржинальным кредитом.

Допустим, в какой-то момент времени компания обращается к брокеру за займом. При этом уровень первоначальной маржи (собственных средств инвестора) должен составлять не менее 50% от суммы сделки.

Если, например, вложить денежные средства 1.09.14 г. в покупку обыкновенных акций компании «Магнит» на Московской бирже, а затем продать эти ценные бумаги 5.11.14 г., то финансовый результат инвестора сложится следующим образом (табл. 3, 4, 5).

Таким образом, прибыль инвестора при трех сценариях заключения сделки по покупке обыкновенных акций компа-

нии «Магнит» составляет 294 380 руб.; 530 660 руб. и 551 627 руб. соответственно (табл. 6).

Полученные результаты наглядно отражают привлекательность использования современных возможностей фондовых рынков. Заключение маржинальных сделок позволит компании получить дополнительную прибыль и, вместе с тем, и дополнительный источник финансирования актуальных бизнес – проектов (разработка новых месторождений, внедрение новейших технологий и т.п.). Это позволит достичь выполнения приоритетных задач компаний минерально-сырьевого комплекса РФ – обеспечить стабильное финансовое положение горнодобывающих предприятий, рост их стоимости и уверенную конкурентную позицию на внутреннем и внешнем рынках.

1. ФЗ № 39 «О рынке ценных бумаг»
2. www.moex.com
3. www.bcs.ru
4. www.vtb24.ru
5. www.rosevrobank.ru
6. www.mkb.ru
7. www.mdmbank.ru
8. www.unicreditbank.ru **ГИАБ**

КОРОТКО ОБ АВТОРЕ

Жидкова Евгения Васильевна – кандидат экономических наук, доцент,
e-mail: janny0301@mail.ru, НИТУ «МИСиС».

UDC 336.767

RESEARCH OPPORTUNITIES TO ATTRACT DEBT CAPITAL COMPANIES MINERAL COMPLEX THROUGH MARGIN TRANSACTIONS IN THE STOCK MARKET

Zhidkova E. V., Candidate of Economical Sciences, Assistant Professor, e-mail: janny0301@mail.ru,
National University of Science and Technology «MISiS», Moscow, Russia.

The author considers the latest international market trends of financial borrowings, indicates a significant increase in the significance of stock exchanges of different categories: equity, commodity, foreign exchange, derivatives exchange.

This article provides guidance to companies mineral complex of the Russian Federation to participate in the exchange stock trading in order to attract more cheap debt capital compared to the traditional bank loan. Alternatively loan considered marginal operations that involve receiving money from the broker in online.

To justify the attractiveness of margin transactions in the article considers three scenarios for committing speculative operations on the Moscow Stock Exchange: at their own expense, due own and borrowed funds (bank loans), due to the own and borrowed funds broker (margin loan). Financial result reflects the investor the greatest benefit from the use of borrowed funds broker.

Key words: marginal operations, margin transactions, margin loan, stock exchange, stockbroker, securities, interest rate, the financial result of the investor.

REFERENCES

1. Federal'nyi zakon no 39 «O rynke tsennykh bumag»
2. www.moex.com
3. www.bcs.ru
4. www.vtb24.ru
5. www.rosevrobank.ru
6. www.mkb.ru
7. www.mdmbank.ru
8. www.unicreditbank.ru



Новые технические идеи редко встречают всеобщее одобрение. Спокойно отнеситесь к этому и продолжайте работу, со временем вас поймут.