

УДК 336. 767. 2(100)

Джусов А. А.,*кандидат экономических наук, доцент, докторант, профессор кафедры менеджмента и туризма Днепрпетровского национального университета имени Олеся Гончара*

ОСОБЕННОСТИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ ЭПОХИ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

Рассмотрены особенности современного рынка ценных бумаг. Особое внимание уделено процессам объединения и слияний фондовых бирж, которые ведут к образованию биржевых альянсов. Изучена динамика капитализации фондовых бирж основных регионов мира за последние 11 лет.

Ключевые слова: рынки ценных бумаг, фондовые биржи, биржевые альянсы, глобализация, капитализация фондовых бирж.

Розглянуто особливості сучасного ринку цінних паперів. Особливу увагу приділено процесам об'єднань та злиттям фондових бірж, що ведуть до утворення біржових альянсів. Вивчена динаміка капіталізації фондових бірж основних регіонів світу за останні 11 років.

Ключові слова: ринки цінних паперів, фондові біржі, біржові альянси, глобалізація, капіталізація фондових бірж.

The features of the modern securities market have been considered. Particular attention has been paid to the processes of mergers and merger of stock exchanges, leading to the formation of exchange alliances. The dynamics of stock exchange capitalization of the major regions of the world in the last 11 years has been investigated.

Keywords: securities markets, stock exchanges, stock exchange alliances, globalization, capitalization of stock exchanges.

Постановка проблемы. Как известно, рынок ценных бумаг представляет собой механизм, позволяющий заключать сделки между поставщиками и потребителями денежных средств, или же, это также совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг между участниками рынка [1, с. 41; 2, с. 6]. Рынок ценных бумаг является сектором, или составной частью финансового рынка, так как связан с перераспределением капитала от одних участников рынка (где возникает избыток накоплений) к другим (где существует потребность в привлечении дополнительных денежных средств).

В зависимости от стадии обращения ценной бумаги различают **первичный и вторичный** рынки. **Первичный** – это, как известно, рынок, обеспечивающий выпуск ценной бумаги в обращение. **Вторичный** – это рынок, на котором обращаются ранее выпущенные ценные бумаги. Это совокупность любых операций с этими бумагами, в результате чего осуществляется постоянный переход права собственности на них [3]. Вторичный рынок делится на биржевой и внебиржевой. Центральное место на фондовом рынке занимает именно биржевой рынок.

Биржи являются важным элементом финансовой инфраструктуры. Внедряются новые технологии, новые финансовые инструменты, несколько видоизменяются формы существования бирж, но они продолжают функционировать, что является свидетельством их эффективности и показывает необходимость их присутствия на современном финансовом рынке. Биржи помогают предотвращать возникновение и преодолевать последствия финансовых кризисов и манипулирования ценами на рынке.

Анализ последних исследований и публикаций. Мировой рынок ценных бумаг является объектом рассмотрения и изучения многих современных исследователей. Так, рассмотрению динамики современных фондовых рынков посвящены работы Ю. Кравченко [2; 4] и А. А. Киячкова [5], где излагаются основные проблемы устройства и функционирования рынка ценных бумаг. Более детальные исследования фондовых бирж приводятся в работах А. Германа [6], А. Полякова [7], а также в ряде коллективных работ [8-10] и др. Однако, в перечисленных работах недостаточно подробно рассмотрены особенности, присущие рынку ценных бумаг в современных условиях, т. е., в эпоху глобализации. Понимание особенностей современного рынка ценных бумаг является одним из необходимых условий для осуществления эффективной инвестиционной деятельности, и поэтому этот вопрос требует более глубоких исследований.

Цель и задания исследования. Целью статьи является изучение особенностей, присущих рынку ценных бумаг в современных условиях, т. е., в эпоху глобализации.

Изложение основного материала. В условиях глобализации и жесткой конкуренции удержаться может только такой биржевой механизм, который охватывает максимально возможную территорию и позволяет торговать в одной системе различными финансовыми инструментами быстро, эффективно и с минимальными затратами. Этим обстоятельством в значительной степени обусловлено динамичное развитие разнообразных связей между биржами, в числе которых следует отметить формирование биржевых альянсов, создание которых является следствием новых технологических возможностей и конкурентной борьбой за участников рынков. Наиболее яркими примерами таких альянсов могут быть биржи “Euronext” и “Norex”.

Альянс "Euronext" был создан в результате подписания 22 сентября 2000 года соглашения между Парижской (Paris Bourse SBF SA), Брюссельской (Societe de la Bourse de Valeurs Mobilières de Bruxelles SA – BXS) и Амстердамской (Amsterdam Exchanges NV – AEX) биржами. "Euronext" представляла собой единую компанию, учрежденную в соответствии с голландским законодательством и управляющую биржами в Париже, Амстердаме и Брюсселе. Одним из объединяющих факторов для вновь образованной биржи был евро. Позднее, в декабре 2001 года "Euronext" приобрела акции Лондонской международной биржи финансовых фьючерсов и опционов (LIFFE), став её владельцем. В 2002 году группа слилась с Португальской фондовой биржей, которая была впоследствии переименована в "Euronext Lisbon". В апреле 2007 года, как уже отмечалось выше, "Euronext" объединилась с Нью-Йоркской фондовой биржей, образовав биржу "NYSE Euronext".

Причинами создания биржевого альянса "Norex" стали изменения на европейском финансовом рынке в 90-х годах. Сближения финансовых рынков европейских стран, их либерализация, активное использование новых технологий и создание Европейского валютного союза – все эти факторы послужили причиной резкого обострения конкуренции бирж. В июне 1997 года фондовые биржи Копенгагена (Copenhagen Stock Exchange) и Стокгольма (OM Stockholm Exchange) подписали рамочные соглашения и образовали стратегический альянс, результатом которого стало создание единой торговой площадки с едиными правилами членства и торгов. В январе 1998 года были подписаны итоговые соглашения о сотрудничестве, а в июне 1999 г. началась торговля акциями датских и шведских компаний в единой торговой системе SAXESS. В 2000 году к альянсу "Norex" присоединились биржи Осло (Oslo BoErs) и Исландская фондовая биржа (Iceland Stock Exchange). Несколько позднее, в 2003 году был создан концерн OMX AB, контролирующий около 80% рынка ценных бумаг Скандинавии и Прибалтики [11].

Ниже, в таблице 1 приведен список десяти крупнейших фондовых бирж мира по состоянию на июль 2007 г. Для целей данного исследования не имеет принципиального значения пятилетняя давность приведенных данных. Безусловно, в связи с финансовым кризисом 2008-2010 годов к настоящему времени эти данные несколько изменились, но тенденция и порядок цифр остались прежними. Таблица составлена по материалам Интернет-сайта <http://www.profitit.ru> [12].

Таблица 1
Крупнейшие фондовые биржи мира

№	Фондовая биржа	Капитализация, трлн долларов США
1	NYSE Euronext	20,692
2	Токийская фондовая биржа	4,679
3	NASDAQ	4,163
4	Лондонская фондовая биржа	4,023
5	Гонконгская фондовая биржа	2,124
6	Фондовая биржа Торонто	1,985
7	Франкфуртская фондовая биржа (Deutsche Borse)	1,973
8	Шанхайская фондовая биржа	1,738
9	Мадридская фондовая биржа (BME Spanish Exchanges)	1,515
10	Австралийская биржа ценных бумаг	1,324

В таблице 2 приведены более новые данные по десяти крупнейшим биржам. Приведенные цифры соответствуют концу июня 2011 г. Как видно из таблицы, цифры действительно значительно отличаются от тех, которые были приведены в таблице 1, но рейтинговая последовательность бирж в списке изменилась не значительно. По-прежнему крупнейшей биржей мира остается "NYSE Euronext". На второе место по капитализации вышла биржа NASDAQ OMX. Это вполне объяснимо, поскольку эта биржа объединила в себе систему NASDAQ и Nordic Stock Exchange Group OMX (биржи: Копенгаген, Хельсинки, Исландия, Стокгольм, Таллин и Вильнюс). Кроме того, в десятку крупнейших бирж мира вошла фондовая биржа Сан-Паулу (Vovespa, Бразилия), потеснив Австралийскую и Мадридскую фондовые биржи.

Таблица 2
Десять крупнейших по капитализации фондовых бирж по состоянию на конец июня 2011 года

№	Фондовая биржа	Капитализация, трлн долларов США
1	NYSE Euronext (US)	13,791
2	NASDAQ OMX (US)	4,068
3	Лондонская фондовая биржа	3,849

4	Токийская фондовая биржа	3,655
5	NYSE Euronext (Europe)	3,248
6	Шанхайская фондовая биржа	2,804
7	Гонконгская фондовая биржа	2,712
8	Фондовая биржа Торонто (TMX Group)	2,231
9	Франкфуртская фондовая биржа (Deutsche Borse)	1,622
10	Фондовая биржа Сан-Паулу (Bovespa), Бразилия	1,553

Таким образом, произошедшие изменения капитализаций (снизились по сравнению с 2007 годом) коснулись всех бирж во всех регионах мира. Подобное явление, очевидно, можно объяснить процессом глобализации финансовых рынков, который стал особенно быстро развиваться с начала текущего века. Глобализация финансовых рынков подразумевает расширение доступа инвесторов ко всем мировым финансовым рынкам. Современные телекоммуникационные системы уже сегодня позволяют говорить о существовании единого глобального рынка капиталов, на котором денежные средства могут очень быстро перемещаться с одного континента на другой – туда, где они могут быть максимально эффективно использованы в данный момент. Все рынки в эпоху глобализации связаны между собой и паника на одном рынке вызывает панику на другом, а подъемы одних рынков, соответственно, становятся причиной оптимизма на других.

Ниже представлен график изменения капитализации фондовых бирж крупнейших регионов мира за период с 2000 по середину 2011 года.

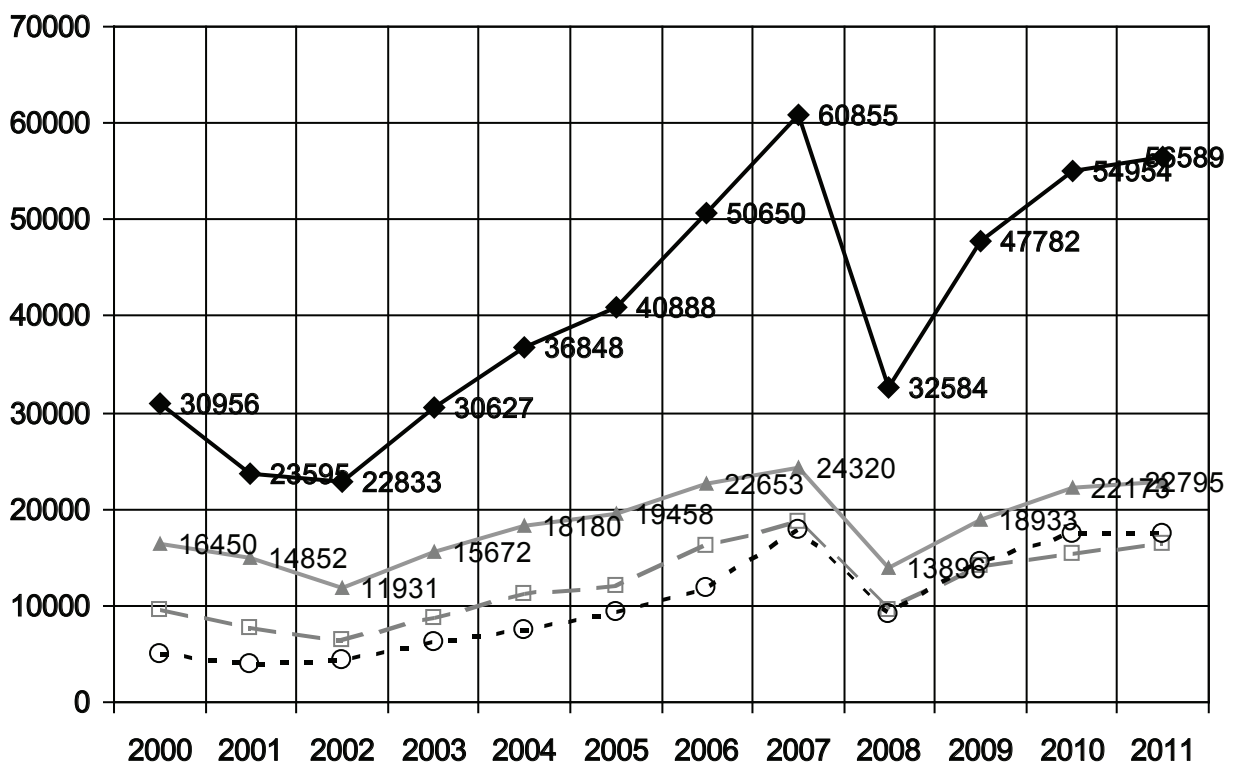


Рис. 1. Изменение капитализации фондовых бирж основных регионов мира за период с 2000 по середину 2011 года. По оси ординат отложены значения капитализации, млрд. долларов США

- – Суммарная капитализация мирового фондового рынка;
- ▲—▲ - фондовые рынки северной и южной Америки;
- – фондовые рынки Европы, Африки и среднего востока;
- – фондовые рынки азиатско-тихоокеанского региона.

Для того чтобы не затемнять рисунок, на графике проставлены численные значения капитализаций мирового фондового рынка и фондовых рынков северной и южной Америки. Полная статистика изменения капитализации фондовых рынков по регионам мира представлена в таблице 3.

Как хорошо видно на рисунке 1, изменение капитализации мировых фондовых бирж имеет сходную динамику. Так, во время кризиса 2000-2002 годов, вызванного схлопыванием "пузыря Интернет-компаний" в США, капитализация фондовых рынков всех регионов мира снижалась. После этого, вплоть до 2007 года рынки всего мира росли. На рисунке также хорошо видно, что финансовый кризис 2008-2010 годов привел к почти 50-процентному снижению капитализации фондовых рынков всех регионов.

Таблица 3

Изменение капитализации фондовых бирж основных регионов мира за период с 2000 по середину 2011 года

Годы	Капитализация фондового рынка, млрд. долларов США			Капитализация мирового фондового рынка
	Северной и Южной Америки	Европы, Африки и Среднего востока	Азиатско-тихоокеанского региона	
2000	16450	9588	4918	30956
2001	14852	7775	3968	26595
2002	11931	6465	4437	22833
2003	15672	8691	6264	30627
2004	18180	11133	7535	36848
2005	19458	12120	9310	40888
2006	22653	16159	11838	50650
2007	24320	18615	17920	60855
2008	13896	9467	9221	32584
2009	18933	14224	14625	47782
2010	22173	15346	17435	54954
2011	22795	16410	17384	56589

Выводы. В условиях современной экономики выбор какого-либо региона мира и конкретной фондовой биржи в качестве торговой площадки для осуществления инвестиционной деятельности не имеет такого принципиального значения, как это было несколько десятилетий назад. В связи с этим выбор торговой площадки целесообразно осуществлять исходя из валюты, в которой наиболее удобно вести инвестиционную деятельность, широты предоставляемых инвестиционных инструментов и организационных удобств.

Литература:

1. Гитман Л. Дж. Основы инвестирования / Лоренс Дж. Гитман, Майкл Д. Джонк. Пер. с англ. О. В. Буклемишев, С. П. Власенко, И. В. Ивашковская и др. – М. : Дело, 1999. – 1008 с.
2. Кравченко Ю. Рынок ценных бумаг в вопросах и ответах / Юлий Кравченко. 2-е изд., перераб. и доп. – К. : Ника-Центр, 2005. – 536 с.
3. Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.grandars.ru/student/finansy/tynok-sennyh-bumag.html>.
4. Кравченко Ю. Инструменты фондового рынка: Виды. Свойства. Особенности эмиссии. Финансовые вычисления / Юлий Кравченко. – К. : Ника-Центр, Эльга, 2004. – 344 с.
5. Килячков А. А. Рынок ценных бумаг и биржевое дело / А. А. Килячков, Л. А. Чалдаева. – М. : Юристь, 2001. – 704 с.
6. Герман А. Фондовые биржи мира [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.forexarena.ru/stock_01_04.shtml.
7. Поляков А. Крупнейшие биржи Старого и Нового света [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://fxmoney.ru/article/?id=499&print>.
8. Нью-Йоркская биржа [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://5th-avenue.info/market/53-2010-09-28-18-00-08>.
9. New York Stock Exchange (NYSE): NYSE Listing Requirements and Historical Records [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.cftech.com/BrainBank/FINANCE/NewYorkStockExch.html>.
10. London Stock Exchange [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.londonstockexchange.com/statistics/historic/aim/november-2011.pdf>.
11. Петрова А. Мировые биржи и глобализация / Информационно-аналитическая газета "Деньги". – № 16. – Сентябрь. – 2005. – С. 4.
12. Мировые фондовые рынки. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.profitit.ru/training/world/>.