

УДК 336.7

**А. М. Багдасарян**

*Национальный аграрный университет Армении, г. Ереван*

## **АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕГУЛИРУЕМОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ АРМЕНИЯ**

Статья посвящена анализу основных показателей регулируемого рынка ценных бумаг в Республике Армения. В статье исследованы и проанализированы основные показатели регулируемого рынка акций, корпоративных долговых ценных бумаг и иностранной валюты. В частности, исследованы и проанализированы изменения количества эмитентов, прошедших листинг и допущенных к торговле на регулируемом рынке, а также объем и количество сделок акциями, корпоративными долговыми ценными бумагами и иностранной валютой.

*Ключевые слова:* регулируемый рынок ценных бумаг, ценные бумаги.

Стаття присвячена аналізу основних показників регульованого ринку цінних паперів у Республіці Вірменія. У статті досліджено та проаналізовано основні показники регульованого ринку акцій, корпоративних боргових цінних паперів та іноземної валюти. Зокрема, досліджено та проаналізовано зміни кількості емітентів, які пройшли лістинг та допущених до торгівлі на регульованому ринку, а також обсяг і кількість угод акціями, корпоративними борговими цінними паперами та іноземною валютою.

*Ключові слова:* регульований ринок цінних паперів, цінні папери.

The article is dedicated to the analysis of the main indicators of the regulated securities market in the Republic of Armenia. The article examines and analyzes the main indicators of regulated stock, corporate debt securities and foreign exchange markets. In particular, the changes in the amount of issuers listed and permitted to the regulated market, as well as the volume and amount of transactions with the stock, corporate debt securities and foreign currency, are studied and analyzed.

*Keywords:* regulated securities market, securities.

Наличие в стране развитого регулируемого рынка ценных бумаг является одним из основных факторов, влияющих на возможности привлечения капитала и обеспечения экономического роста. На регулируемом рынке ценных бумаг формируется рыночная стоимость ценных бумаг, которая служит важным экономическим показателем.

В настоящее время на территории Республики Армения действует только один оператор регулируемого рынка ценных бумаг – НАСДАК ОЭМЭКС Армения. Открытое акционерное общество НАСДАК ОЭМЭКС Армения сформировалось в результате реорганизации и ребрендинга Саморегулируемой организации Армянская фондовая биржа. Саморегулируемая организация Армянская фондовая биржа была основана в 2001 г. В 2007 г. она реорганизовалась в открытое акционерное общество. В начале 2008 г. североевропейская биржевая группа ОЭМЭКС (OMX AB) полностью приобретает Армянскую фондовую биржу и Центральный депозитарий Армении. В 2008 г. североевропейская биржевая группа ОЭМЭКС (OMX AB) объединилась с американской системой НАСДАК (Nasdaq Stock Market, Inc.) и в результате реорганизации образовалась крупнейшая в мире компания, предоставляющая торговые, депозитарные и расчетно-клиринговые услуги на рынке ценных бумаг – НАСДАК ОЭМЭКС (NASDAQ OMX Group, Inc.). В 2009 г. Открытое акционерное общество Армянская фондо-

вая биржа сменила название на Открытое акционерное общество НАСДАК ОЭМЭКС Армения (NASDAQ OMX Armenia).

После реорганизации на регулируемом рынке НАСДАК ОЭМЭКС Армения было внедрено множество новых инструментов и механизмов, в том числе: торговля государственными ценными бумагами, площадки для заключения сделок репо и торговли кредитными ресурсами. Были внесены изменения в правила биржевой торговли и ряд других правил и регулирующих документов [1; 7]. Объемы торговли некоторыми финансовыми инструментами на регулируемом рынке НАСДАК ОЭМЭКС Армения, такими как кредитные ресурсы и иностранная валюта, в настоящее время превышают объемы торговли инструментами рынка ценных бумаг. В структуре же торговли инструментами рынка ценных бумаг преобладают государственные ценные бумаги и сделки репо. В таких условиях, чтобы оценить эффективность преобразований на регулируемом рынке НАСДАК ОЭМЭКС Армения, нужно тщательным образом исследовать и проанализировать основные показатели деятельности НАСДАК ОЭМЭКС Армения.

Цель данной работы – исследование и анализ основных показателей регулируемого рынка ценных бумаг в Республике Армения.

Сравнительные данные по числу эмитентов и классов акций, прошедших листинг и допущенных к торговле на регулируемом рынке до и после реорганизации, представлены на рис. 1 [2–6].

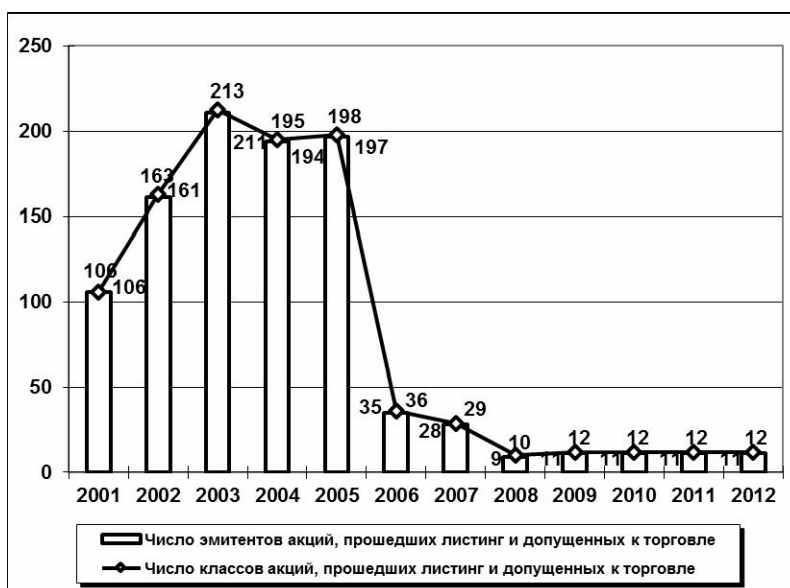


Рис. 1. Число эмитентов и классов акций, прошедших листинг и допущенных к торговле на регулируемом рынке, 2001–2012 гг.

Как видно из рис. 1, по состоянию на конец 2012 г. 12 классов акций 11 эмитентов были допущены к торговле на регулируемом рынке НАСДАК ОЭМЭКС Армения. Этот показатель оставался почти стабильным после реорганизации. До принятия нового законодательства, регулирующего рынок ценных бумаг, и реорганизации фондовой биржи число эмитентов и классов акций, прошедших листинг и допущенных к торговле на регулируемом рынке было несравнимо боль-

ше. Так, в течение 2001–2005 гг. более 100 классов акций более чем 100 эмитентов были допущены к торговле на регулируемом рынке. В 2006 г. более чем 150 классов акций лишились допуска к торговле на регулируемом рынке. После реорганизации фондовой биржи также произошло уменьшение количества акций, прошедших листинг и допущенных к торговле на регулируемом рынке. Однако, такое уменьшение было связано не с отрицательными развитиями на рынке, а с изменением регулирующего поля.

Сравнительные данные по количеству эмитентов и акций, являющихся предметом торговли на регулируемом рынке до и после реорганизации, представлены на рис. 2 [2–6].

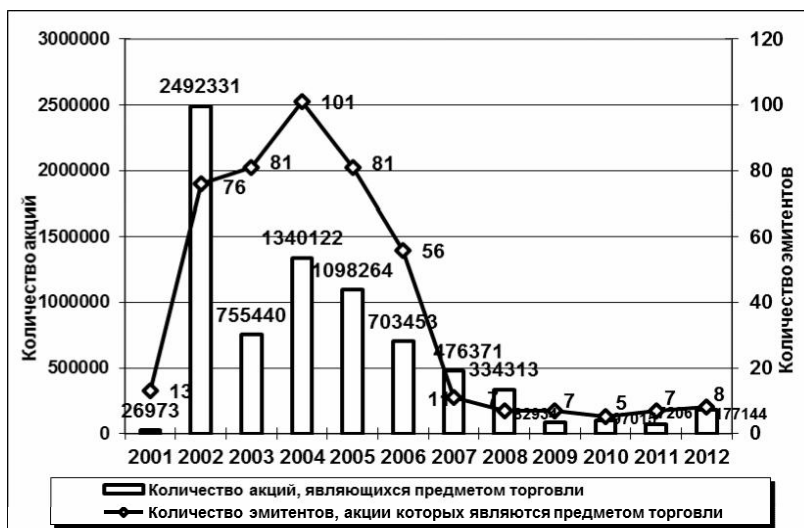


Рис. 2. Количество эмитентов и акций, являющихся предметом торговли на регулируемом рынке, 2001–2012 гг.

Как видно из рис. 2, в 2012 г. предметом сделок, совершенных посредством торговой системы НАСДАК ОЭМЭКС Армения, явилось 177144 акции. Число эмитентов, акции которых были предметом сделок, составило 8 компаний. После реорганизации как количество акций, являющихся предметом сделок, так и число эмитентов, акции которых были предметом сделок, уменьшилось. Однако стабильное уменьшение указанных показателей наблюдалось, начиная с 2004 г. Это указывает на то, что уменьшение показателей не связано с реорганизацией. В 2009–2012 гг. показатели количества акций, являющихся предметом торговли, и их эмитентов были низкими, однако – сравнительно стабильными.

Сравнительные данные по объему и количеству сделок акциями, совершенных на регулируемом рынке до и после реорганизации, представлены на рис. 3 [2–6].

Как видно из рис. 3, объем сделок акциями, совершенных на регулируемом рынке НАСДАК ОЭМЭКС Армения, составил около 413 млн. драмов. В целом, было совершено 254 сделки акциями. Из рис. 3 видно, что после реорганизации объем и количество сделок акциями резко уменьшились. В 2008 г. объем торговли акциями по сравнению с 2007 г. уменьшился почти в 6 раз, а количество сделок акциями – почти в 6 раза. Однако в 2009–2012 гг. наблюдался значительный рост данного показателя.

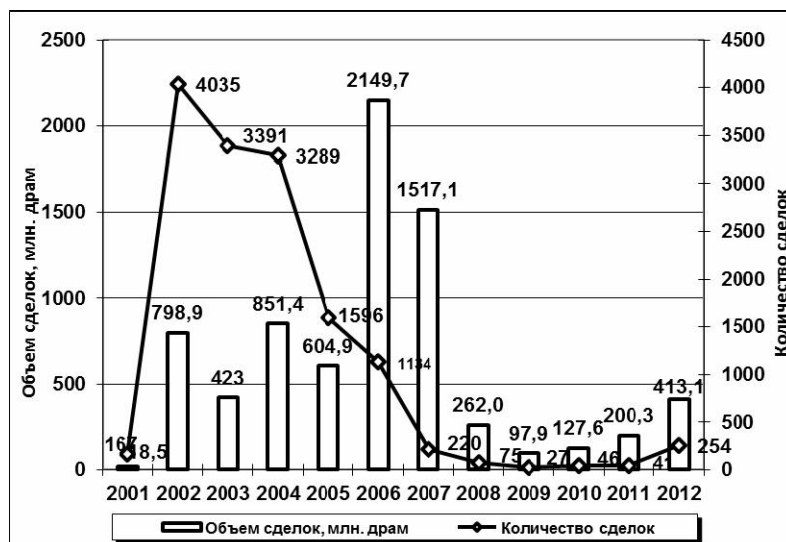


Рис. 3. Объем и количество сделок акциями, совершенных на регулируемом рынке, 2001–2012 гг.

Сравнительные данные по числу эмитентов и классов корпоративных долговых ценных бумаг, прошедших листинг и допущенных к торговле на регулируемом рынке до и после реорганизации, представлены на рис. 4 [2–6].



Рис. 4. Число эмитентов и классов корпоративных долговых ценных бумаг, прошедших листинг и допущенных к торговле на регулируемом рынке, 2005–2012 гг.

Как видно из рис. 4, по состоянию на конец 2012 г. 5 классов корпоративных долговых ценных бумаг 4-х эмитентов были допущены к торговле на регулируемом рынке НАСДАК ОЭМЭКС Армения. Этот показатель рос на начальной стадии внедрения торговли корпоративными долговыми ценными бумагами. По состоянию на конец 2008 г., 12 классов корпоративных долговых ценных бумаг

9 эмитентов были допущены к торговле на регулируемом рынке НАСДАК ОЭМЭКС Армения. Однако, после 2008 г., число эмитентов и классов корпоративных долговых ценных бумаг, прошедших листинг и допущенных к торговле на регулируемом рынке, начинает уменьшаться в определенной степени.

Сравнительные данные по количеству эмитентов и корпоративных долговых ценных бумаг, являющихся предметом торговли на регулируемом рынке до и после реорганизации, представлены на рис. 5 [2–6].

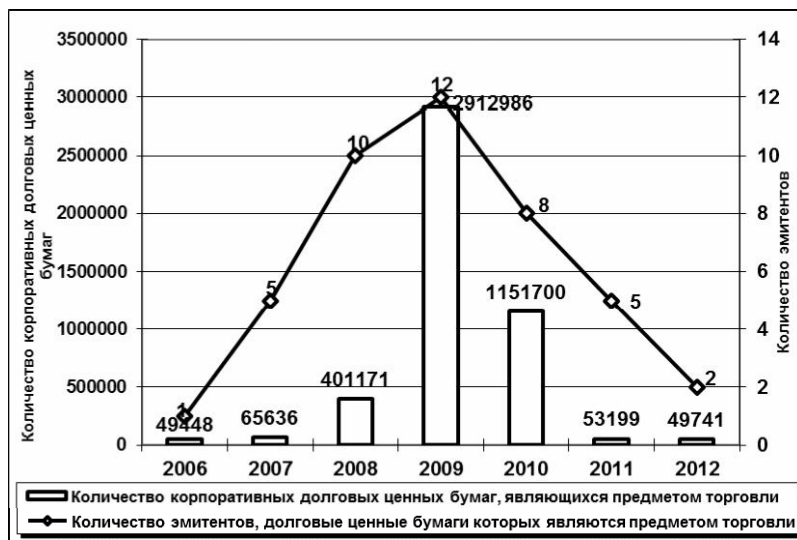


Рис. 5. Количество эмитентов и корпоративных долговых ценных бумаг, являющихся предметом торговли на регулируемом рынке, 2006–2012 гг.

Как видно из рис. 5, в 2012 г. предметом сделок, совершенных посредством торговой системы НАСДАК ОЭМЭКС Армения, стали 49741 корпоративных долговых ценных бумаг. Число эмитентов, акции которых были предметом сделок, составило 2 компании. Из рис. 2 и 5 видно, что после реорганизации, в отличие от рынка акций, как количество корпоративных долговых ценных бумаг, являющихся предметом сделок, так и число эмитентов, корпоративные долговые ценные бумаги которых являлись предметом сделок, резко увеличивалось до 2009 г., а потом — почти также резко уменьшилось. В 2008 г., по сравнению с 2007 г., количество корпоративных долговых ценных бумаг, являющихся предметом торговли на регулируемом рынке, увеличилось почти в 6 раз, а число эмитентов, долговые ценные бумаги которых являлись предметом торговли на регулируемом рынке, удвоилось.

Сравнительные данные по объему и количеству сделок корпоративными долговыми ценными бумагами, совершенных на регулируемом рынке до и после реорганизации, представлены на рис. 6 [2–6].

Как видно из рис. 2 и 6, объем сделок корпоративными долговыми ценными бумагами, совершенных на регулируемом рынке НАСДАК ОЭМЭКС Армения, составил около 513 млн. драмов, что в значительной степени превышало показатель объема сделок акциями, совершенных за тот же период на регулируемом рынке НАСДАК ОЭМЭКС Армения. В то же время, в 2012 г. было совершено 25 сделок корпоративными долговыми ценными бумагами, что более чем в 10 раз меньше количества сделок, совершенных акциями.

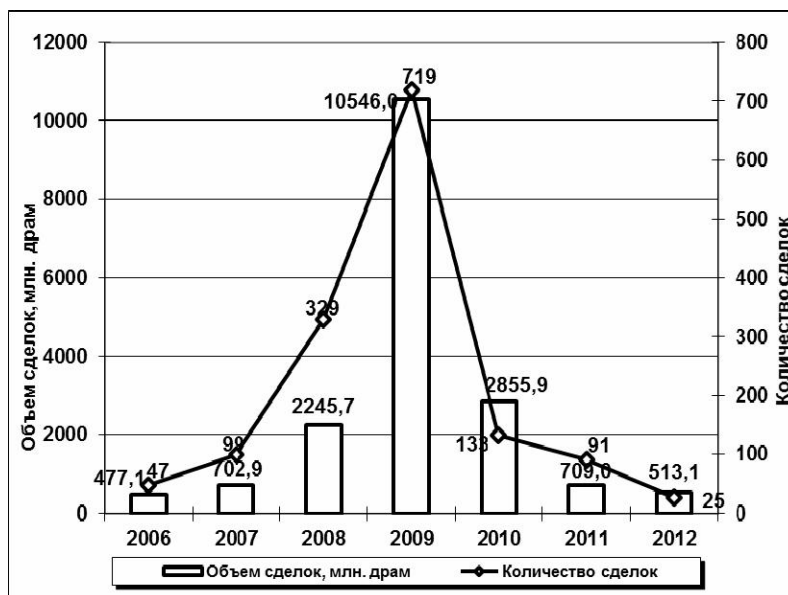


Рис. 6. Объем и количество сделок корпоративными долговыми ценными бумагами, совершенных на регулируемом рынке, 2006–2012 гг.

Из рис. 6 видно, что после реорганизации, в отличие от рынка акций, объем и количество сделок корпоративными долговыми ценными бумагами резко увеличивались до 2009 г., а потом – почти также резко уменьшились. В 2008 г. объем торговли и количество сделок корпоративными долговыми ценными бумагами по сравнению с 2007 г. увеличились более чем в 3 раза.

Сравнительные данные по объему и количеству сделок иностранной валютой, совершенных на регулируемом рынке до и после реорганизации, представлены на рис. 7 [2–6].

Как видно из рис. 7, в 2012 г. объем сделок с иностранной валютой, совершенных на регулируемом рынке НАСДАК ОЭМЭКС Армения, составил около 335 млрд. драмов, что более чем в 800 раз превышало показатель объема сделок акциями и более чем в 650 раз – показатель объема сделок корпоративными долговыми ценными бумагами, совершенных за тот же период на регулируемом рынке НАСДАК ОЭМЭКС Армения. В 2012 г. было совершено 5131 сделку с иностранной валютой, что более чем в 20 раз превышало количество сделок, совершенных акциями, и более чем в 200 раз – количество сделок, совершенных корпоративными долговыми ценными бумагами.

Из рис. 7 видно, что после реорганизации количество сделок с иностранной валютой увеличивалось до 2008 г., а объем сделок – до 2009 г. Впоследствии наблюдалось некоторое снижение показателей торговли иностранной валютой. В частности, стабильный рост количества и объема сделок с иностранной валютой, совершенных на регулируемом рынке, наблюдался с 2005 г. – с момента внедрения биржевой торговли иностранной валютой. В 2012 г., по сравнению с 2007 г., объем торговли иностранной валютой увеличился более чем в 1,3 раза, а количество сделок с иностранной валютой уменьшилось на около 1,1 раза.

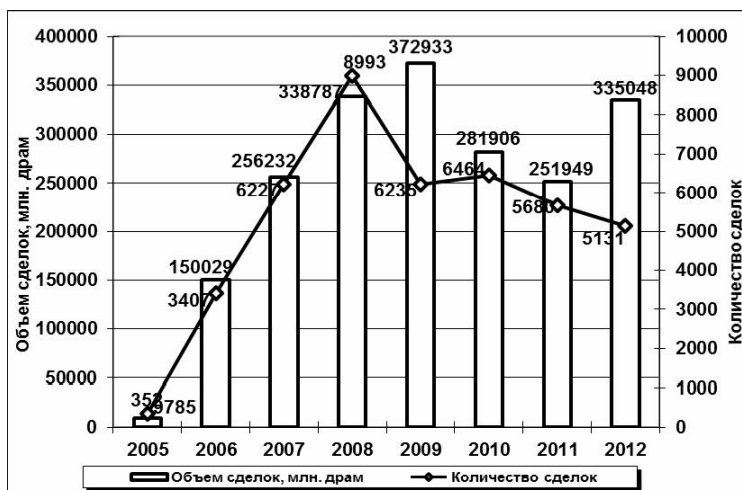


Рис. 7. Объем и количество сделок с иностранной валютой, совершенных на регулируемом рынке, 2005–2012 гг.

**Выводы.** Таким образом, проведенные исследования показывают, что на регулируемом рынке ценных бумаг в Республике Армения не наблюдается стабильных тенденций развития. На сегодняшний день регулируемый рынок ценных бумаг не обеспечивает экономику страны рыночной стоимостью ценных бумаг, так как имеет очень низкую ликвидность, а также не является действенным механизмом привлечения капитала и обеспечения экономического роста.

#### Библиографические ссылки

1. Багдасарян А. М. Проблемы развития и регулирования рынка ценных бумаг в Республике Армения : монография / А. М. Багдасарян. – Ереван : Наири, 2010. – 268 с.
2. Армянская фондовая биржа, Годовые обзоры, 2004–2007 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nasdaqomx.am>
3. Армянская фондовая биржа, Годовые отчеты, 2002–2003 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nasdaqomx.am>
4. Армянская фондовая биржа, Известия, 2003–2008 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nasdaqomx.am>
5. НАСДАК ОЭМЭКС Армения, Годовые обзоры, 2008–2009 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nasdaqomx.am>
6. НАСДАК ОЭМЭКС Армения, Известия, 2008–2012 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nasdaqomx.am>
7. НАСДАК ОЭМЭКС Армения, Официальный сайт [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.nasdaqomx.am>

Надійшла до редколегії 05.09.2013