

# Глобализация и интеграция рынка ценных бумаг

Подготовил: Кенебаев М.

Эс-1-13

Современный рынок ценных бумаг представляет собой рынок, на котором взаимодействуют между собой все или несколько национальных рынков ценных бумаг. Таким образом, он становится межнациональным, международным.

Глобализация представляет собой процесс постепенного вовлечения все больших стран на международный фондовый рынок. К этому рынку также относятся ценные бумаги, эмитированные финансовыми институтами различных международных организации (ООН, ЕС).

Процесс глобализации обусловлен объективными факторами мирового развития, углублением международного разделения труда, научно-техническим прогрессом в области транспорта и средств связи, сокращающим так называемое экономическое расстояние между странами.

Международный рынок ценных бумаг – это, прежде всего, первичный рынок. Поэтому под международным рынком ценных бумаг понимается совокупность собственно международных и иностранных эмиссий ценных бумаг.

Отличительными особенностями современного мирового рынка ценных бумаг являются:

- колоссальный рост оборотов, когда миллиардные суммы переводятся с одного рынка на другой в считанные секунды;
- секьютеризация - тенденция превращения все большей массы капитала в форму ценных бумаг;
- глобальный характер этого рынка. Если до Второй мировой войны рынок ценных бумаг ограничивался масштабами развитых стран Европы и Северной Америки, то сегодня в него втянуты почти все страны мира.
  - необычайно возросшая скорость осуществления биржевых сделок на основе использования современных информационных технологий;

- Движущей силой глобализации выступают транснациональные компании и банки (ТНК и ТНБ). В рамках ТНК складывается широкая сеть производственных, научно-технических, торговых и других деловых связей, основанных на контрактной системе. Прошедшая в 90-е гг. мощная волна слияний и поглощений еще более усилила их влияние в мире. Национальным государствам приходится все больше считаться с ТНК как с могущественными партнерами, а порой и соперниками в борьбе за влияние на национальную экономику.
- Основой развития глобализации являются: либерализация международной торговли и движения капиталов, более свободное перемещение рабочей силы. Растущая экономическая открытость все большего числа национальных хозяйств создает предпосылки для ускоренного международного взаимопроникновения передовых технологий, ноу-хау, навыков менеджмента и маркетинга, а в конечном счете — для распространения по всей планете той экономической цивилизации, которая сложилась в передовых индустриальных странах. Финансовая глобализация стала следствием международных инвестиций транснациональных корпораций.

Компьютеризация рынка ценных бумаг превратила международный рынок ценных бумаг не только способный к продаже/покупке ценных бумаг на нем, но еще и сделала его моментальным, позволив совершать сделки за секунды и из разных уголков земного шара, даже если наш депозитарий находится в США, а брокер в Китае, а Вы сами в Австралии, то сделка может совершаться в течении десятков секунд, что позволяет некоторым инвесторам благодаря различным временным поясам нашей планеты за один день попробовать инвестировать или же продать ценные бумаги на практически всех рынках ценных бумаг планеты.

В настоящее время международный рынок ценных бумаг включает как рынок акций, так и рынок облигаций.

Эмиссии международных акций начались в сколько-нибудь заметных масштабах лишь с середины 80-х годов, в то время как эмиссии облигаций – с середины 60-х годов и по стоимостному объему пока что превышают первые в 9-10 раз. Именно облигации являются ныне основным и преобладающим видом ценной бумаги эмитируемым на международном уровне.

Большинство выпусков иностранных облигаций практически сосредоточено на национальных рынках всего четырех стран - США, ФРГ, Швейцарии и Японии.

До начала 70-х годов здесь отмечалось бесспорное превосходство

американского рынка капиталов. Так, за 1963-1970 гг. на этом рынке было эмитировано почти 2/3 суммы всех иностранных облигационных займов.

Однако с 70-х годов положение меняется и все возрастающая часть эмиссий осуществляется на европейских и японском рынках ценных бумаг.

## Мировой рынок долговых ценных бумаг

Страна	Удельный вес, %
США	38,3
Япония	12,4
Германия	5,9
Великобритания	5,5
Италия	4,8
Франция	4,8
Испания	3,1
Другие страны, <b>В том числе Россия</b>	25,2 <b>0,3</b>
Итого	100

---

Расчитано по данным: BIS Quarterly Review

Главная проблема, с которой сталкиваются фондовые биржи и другие участники международного рынка ценных бумаг, — определение как преимуществ, так и недостатков котируемых ценностей. Очевидно, что между ценными бумагами, выпущенными различными эмитентами, являющимися резидентами разных стран, существуют определенные различия. Они могут касаться оценки содержания отдельных конкретных бумаг (акций, облигаций, фьючерсов, опционов и т. п.), нормы их доходности, размеров комиссионных, практики установления рыночных курсов, условий заключения сделок и многого другого. В разных странах существуют различные типы отчетности предприятий, а потому для многих фондовых институтов Европы, Азии и Латинской Америки выход на фондовые биржи США и Великобритании затруднен: проблема может быть решена только переводом отчетности соответствующих стран в англо-американскую форму, а это требует использования знакомых с этой формой специалистов.

В интересах развития международного рынка ценных бумаг Международная ассоциация фондовых бирж (основана в 1961 г.) стремится к унификации финансовой отчетности предприятий и практики работы фондовых бирж во всех странах. Все государства регулируют поступление иностранных ценных бумаг на национальный рынок посредством:

- административных методов, регулируя эмиссии иностранных бумаг на национальный рынок (устанавливая соответствующие квоты) и определяя категории эмитентов, которым предоставляются права выхода на этот рынок;
- налоговых методов, вводя специальные налоги на эмитентов и инвесторов, приобретающих иностранные акции и облигации. Как правило, такими налогами облагаются только доходы, получаемые от владения иностранными ценными бумагами;
- валютного контроля, осуществляемого центральными банками соответствующих стран и заключающегося в особом порядке (он может иметь протекционистский или запретительный характер) приобретения иностранной валюты, необходимой для покупки иностранных бумаг. Как правило, такие методы широко используются развивающимися и среднеразвитыми странами.

Необходимым условием развития экономики Кыргызстана является эффективное функционирование рынка ценных бумаг. Для развития и большей интеграции в мировой фондовый рынок специалисты сейчас разрабатывают Новую концепцию рынка ценных бумаг КР . Она включает:

- Внедрение новых видов финансовых инструментов на рынке ценных бумаг (облигации, обеспеченных золотом, ипотечных ценных бумаг, производных финансовых инструментов)
- Повышение уровня финансовой грамотности населения по вопросам использования финансовых инструментов
- Укрепления финансовой устойчивости профессиональных участников рынка и публичных компании
- Повышение надежности системы регистрации прав на ценные бумаги
- Создание условий для развития институтов коллективного инвестирования
- Создание системы рейтинговой оценки