

АКТУАЛЬНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ

ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ РЫНКА АКЦИЙ В РОССИИ И ЗА РУБЕЖОМ

ЯНИНА ОЛЬГА НИКОЛАЕВНА

доцент Российского государственного социального университета, Москва, Россия

Email: kon-1981@mail.ru

ФЕДОСЕЕВА АНАСТАСИЯ АЛЕКСАНДРОВНА

магистрант Российского государственного социального университета, Москва, Россия

Email: anastasija-fedoseev@rambler.ru

АННОТАЦИЯ

Функционирование ценных бумаг происходит в среде, характеризующейся множеством параметров, которые объективно не всегда могут быть количественно определены. Поэтому появляется необходимость в анализе и исследовании субъективных факторов, влияющих на процесс ценообразования. Учитывая, что в каждый данный момент курсы акций определяются не только реальным положением дел в компании и в экономике в целом, но и ожиданиями, инвесторы уделяют большое внимание анализу и прогнозированию котировок.

Ключевые слова: ценные бумаги, акции, фондовый рынок, рынок акций.

FEATURES OF FUNCTIONING AND DEVELOPMENT OF STOCK MARKET IN RUSSIA AND ABROAD

OLGA YANINA

associate professor Russian state social University, Moscow, Russia

Email: kon-1981@mail.ru

ANASTASIYA FEDOSEEVA

graduate student of Russian state social University, Moscow, Russia

Email: anastasija-fedoseev@rambler.ru

ABSTRACT

The functioning of securities takes place in an environment characterized by many parameters, which objectively cannot always be quantified. Therefore, there is a need in the analysis and study of the subjective factors affecting the pricing process. Considering that at any given time stock prices are determined not only by the real situation in the company and in the economy as a whole, but expectations, investors pay great attention to the analysis and forecasting of prices.

Keywords: securities, stocks, stock market, stock market.

Современный фондовый рынок России, как и вся финансовая система страны на текущий момент, пребывает в изменениях и движении. На фондовый рынок приходят новые игроки, желающие получить дополнительную прибыль от фондового рынка. Инвесторы ждут подходящего случая, чтобы купить подходящие акции и вовремя их реализовать. Компании приобретают возможность получить дополнительные средства для осуществления деятельности. При правильном подходе многие компании получают неплохой шанс для расширения своего влияния на рынке финансов [3].

В таких государствах как Италия и Франция реальная стоимость ц/б сокращается. Причина – при подсчете капитализации фактор инфляции не учитывается. С учетом инфляции за последние 70 лет американский фондовый рынок вырос только в 3 раза, в Великобритании в 1,5 раза, в Японии – не вырос, в Германии – в 6 раз.

В крупных развитых странах рынок корпоративных бумаг всегда больше рынка государственных ценных бумаг. Наибольшую роль акционерный капитал играет в странах с английскими нормами права (США, Австралия, Новая Зеландия, Великобритания, Канада), а также в странах, испытывавших сильное влияние США после второй мировой войны (Южная Корея, Япония).

Чем больше база собственников акций, тем выше уровень развития акционерной собственности. В Соединенных Штатах где-то 49% всех корпоративных ц/б

принадлежит населению. В большинстве государств население владеет 20% акций. Большинство ц/б принадлежит финансовым учреждениям.

Модели структуры собственности на капитал.

Инсайдерская модель. Предполагает владение крупными пакетами акций государством, при этом невозможно враждебное поглощение (Япония, Швеция, Германия, Швейцария, Австрия, Нидерланды).

Аутсайдерская модель. Владельцами корпоративных бумаг является значительная группа индивидуальных и институциональных собственников. В таких странах лучше раскрываемость информации и выше ликвидность рынка, но возможно враждебное поглощение (англосаксонские страны). Сейчас во всем мире предпочтение отдается аутсайдерской модели [1].

Акции зарубежных компаний только в двух государствах превышают рынок долговых обязательств (т.е. облигаций) – Великобритания и Китай. 51% всех акций в мире выпущено корпорациями США, а в России эта доля составляет 0,25%. За последние 20 лет капитализация мировых фондовых рынков выросла в 13 раз. Капитализация возрастает под влиянием двух факторов: для развивающихся стран – это появление новых компаний, выпускающих акции; для развитых стран – это рост стоимости акций. Стоимость ц/б растет в случае, если растет прибыль компании, если

растет инфляция или при наличии спекуляции.

Акции зарубежных компаний имеют схожую суть с российскими ценными бумагами и в то же время значительно отличаются.

В англосаксонских странах обычно нет общенациональных законов, в которых дается характеристика акций и связанных с нею прав.

В США Устав Акционерного общества является более важным документом, чем закон. В нем прописываются основы функционирования компании и обращения ее ценных бумаг.

В России важнее является Федеральный закон «О РЦБ» и «Об АО», данные законодательные акты закрепляют обязательные права по акциям. В Великобритании права акционеров оговариваются в законе о компаниях, но более важными документами являются Устав и Меморандум.

В Меморандуме содержится экономическая характеристика организации и ее ценных бумаг, а в Уставе прописываются процедурные вопросы и права акционеров.

В странах с континентальной системой права акционеров и характеристики ценных бумаг прописываются в общенациональных законах. Прежде чем приобретать ц/б в англосаксонских странах следует ознакомиться с внутренними документами выпустивших их организаций.

В англосаксонских странах обыкновенные ц/б часто выпускаются без номинала, но

исключением являются ценные бумаги финансовых организаций и банков. В США существует две основные разновидности обыкновенных акций – различаются правами голосования и обычно выпускаются классом А и В. Например, примерно 9% акций компании Google имеют класс В, которые нельзя купить на открытом рынке. Эти ценные бумаги контролируют 40% голосов. Ц/б компании Microsoft 58% класса А – только они участвуют в голосовании, а класса В – не голосующие [1].

В 90-х годах в США начали выпускать целевые акции зарубежных компаний TrackingStock – это разновидность обыкновенных ц/б, которые котируются наряду с другими, но выпускаются не на все активы фирмы, а только на определенную часть, указанную в проекте эмиссии.

Необходимость в таком инструменте возникла, т.к. акции крупных диверсифицированных компаний недооценены по сравнению с более мелкими компаниями, работающими в той же отрасли.

При выпуске TrackingStock материнская компания сохраняет контроль над своим подразделением и избегает потенциальной опасности поглощения его конкурентами, как если бы высокорентабельная часть фирмы была выделена в отдельное юридическое лицо.

TrackingStock обеспечивают право голоса и собственности во всей компании, а не только в выделенной части, а дивиденды выплачиваются по

результатам деятельности подразделения.

Впервые целевые бумаги выпустила компания GeneralMotors в 1984 г. после приобретения ElectronicDataSystems. Это были бумаги класса E. После покупки в 1985 г. еще одной компании GeneralMotors выпустила ц/б класса H.

Кроме того, если бумага находится у акционера более двух лет, то она дает двойное право голоса (1 акция = 2 голоса). Во Франции также есть и не

голосующие привилегированные бумаги [2].

В развитых странах популярны кумулятивные, без участия и не погашаемые привилегированные акции. Причем все выпускаемые акции имеют кумулятивное значение.

Некумулятивные привилегированные бумаги не пользуются популярностью у инвесторов и эмитентов.

Представим сравнительную характеристику российской модели с зарубежными в таблице 1.

Таблица 1 – Отличительные черты российской модели рынка ценных бумаг с зарубежными моделями

РФ модель	Зарубежная модель
Есть ФЗ и др. нормативно- правовые акты	Нет общенациональных законов, в которых дается характеристика акций и связанных с нею прав.
Права акционеров и характеристики ценных бумаг прописываются в Уставных документах	Права акционеров и характеристики ценных бумаг прописываются в общенациональных законах.
	Различаются виды ценных бумаг

Таким образом, акции зарубежных компаний отличаются от ценных бумаг в России рядом факторов – разные институты регулирования, разные типы бумаг и т.д.

Популярна такая точка зрения – в долгосрочной перспективе акции зарубежных компаний приносят прибыль. Анализ финансового

сектора показывает, что это утверждение справедливо только для четырех англосаксонских стран – Австралия, США, Канада, Великобритания.

Проведем сравнение рынков акций США и Японии. Представим в виде таблицы отличительные черты рынков акций двух описываемых государств (табл. 2).

Таблица 2 – Отличительные черты рынков США и Японии

США	Япония
Более свободный доступ иностранных инвесторов	Сложный доступ для иностранных инвесторов
Несколько способов получения прибыл	Ограниченность в получении прибыли
Зрелый рынок	Более молодой рынок
Первое место по совокупной капитализации	Второе место по совокупной капитализации

Модели стран хоть и имеют много сходного, но с 2006 года стали отличаться. Таким образом, выявлено, что рынок ценных бумаг – это совокупность экономических отношений, возникающих между различными экономическими субъектами по поводу мобилизации и размещения свободного капитала в процессе выпуска и обращения ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг выполняет ряд функций, которые можно разделить на две группы: общерыночные, присущие любому

рынку, и специфические, которые отличают его от остальных рынков.

Важнейшую роль в функционировании рынка ценных бумаг играет его инфраструктура, которая способствует заключению сделок и выполняет функции информационной поддержки эмитентов, инвесторов и профессиональных посредников.

На фондовом рынке существует множество финансовых инструментов. Только на Московской фондовой бирже торгуется около 2000 различных ценных бумаг.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бердеев А.К. Ценные бумаги [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.ft.com (TheFinancialTimes) (Дата обращения: 16.05.2017 г.).
2. Плугина Е.А. Дальнейшее развитие фондового рынка [Электронный ресурс]. Режим доступа: www.rg.ru (Дата обращения: 16.05.2017 г.).
3. Янина О.Н., Локтионова Ю.Н., Минлишева А.Э. Тенденции российского фондового рынка [Текст] / Экономика и предпринимательство. 2017. № 3-2 (80-2). С. 237-242.

REFERENCES

1. Berdiev A.K. Securities [Electronic resource]. Mode of access: www.ft.com (The Financial Times) (date of access: 16.05.2017).
2. Plugin E.A. Further development of the stock market [Electronic resource]. Mode of access: www.rg.ru (date accessed: 16.05.2017).
3. Yanina O.N., Loktionova Y.N., Minlisheva A.E. Trends of the Russian stock market [Text] / Economics and entrepreneurship. 2017. №. 3-2 (80-2). P. 237-242.