

ХII Всероссийская научно-практическая конференция

*Математические модели современных экономических процессов,
методы анализа и синтеза экономических механизмов.*

Браева Т.С., Хмарук В.В. Сравнительный анализ регулирования фондового рынка в России и США / Т.С. Браева, В.В. Хмарук // Математические модели современных экономических процессов, методы анализа и синтеза экономических механизмов. Актуальные проблемы и перспективы менеджмента организаций в России: сб. ст. ХII Всерос. науч.-практ. конф. / Ин-т проблем упр. им. В.А. Трапезникова Рос. акад. наук.; Самар. нац. исслед. ун-т им. С.П. Королева, под ред. Д.А. Новикова – Самара: Изд-во СамНЦ РАН, 2018. - С. 14–20.

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА В РОССИИ И США

Браева Т.С., Хмарук В.В.

*Российская федерация, г. Самара,
Самарский национальный исследовательский университет
имени академика С.П. Королёва*

Аннотация: В статье рассматриваются основные различия российского и американского фондового рынка. Выделены основные характеристики каждого рынка. Отмечены плюсы и минусы системы регулирования фондового рынка в России и США.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, фондовая биржа, мировой фондовый рынок

Рынок ценных бумаг является частью финансового рынка, который представляет собой сложную экономическую и организационную систему. Возникновение и обращение капитала, представленного в ценных бумагах, тесно связано с функционированием рынка реальных активов, то есть рынка, на котором происходит купля-продажа материальных ресурсов.

В разных странах регулирования фондовых рынков различны. Общей чертой является то, что во всех странах деятельность на фондовых рынках жёстко контролируется общественностью. Так, установлены определённые требования к платёжеспособности и компетенции лиц, которые осуществляют деятельность по выпуску и обращению ценных бумаг. Определены общие правила и процедуры деятельности фондовых бирж, организации операций с ценными бумагами, усовершенствование контактов между органами государственной власти по контролю за рынком ценных бумаг и деятельностью фондовых бирж в различных странах.

Сравнение российского и американского регулирования фондовых бирж представляет особый интерес, так как различия заключаются, начиная с модели биржевой системы, заканчивая минимальными требованиями для допущения ценных бумаг эмитента к торговле.

По российскому законодательству фондовая биржа создается в форме некоммерческого партнерства. Членами биржи могут быть только профессиональные участники рынка ценных бумаг. Порядок вступления, выхода и исключения из членов биржи определяется ею самостоятельно на основе внутренних документов. Биржа организует торговлю только между членами биржи, другие участники рынка ценных бумаг осуществляют операции через посредников. Согласно российскому законодательству не допускается: неравноправное положение членов фондовой биржи, временное членство, а также сдача мест в аренду и их передача в залог лицам, не являющимся членами данной фондовой биржи.

Биржевая система в России является моноцентрической, потому что её главные фондовые биржи сосредоточены в городе Москва.

В Российской Федерации фондовые биржи функционируют на основании лицензии, выданной ФКЦБ. Основным документом, который регламентирует процесс торговли на организованном рынке, являются Правила торговли, утвержденные ФКЦБ.

Структура фондового рынка России, представлена коммерческими банками, брокерскими фирмами, инвестиционными фондами и инфраструктурными организациями.

Российское законодательство требует от организаторов торговли установления обязательной процедуры листинга. Так как российский фондовый рынок является молодым и объемы капитализации компаний значительно меньше, чем в странах с развитым рынком, требования к листингу существенно мягче. В России выделяются два уровня листинга: второй уровень является более мягким, чем первый. В отличие от процедуры листинга

в западных странах, в России отсутствуют требования к прибыльной работе эмитента.

Рассмотрим Московскую межбанковскую валютную биржу (ММВБ). Она является крупнейшей в России по объёму торгов и количеству клиентов. На ней реализуется 34% мирового оборота российских акций и 96% оборота российского рынка валют. Рассмотрим в таблице 1 и таблице 2 основные показатели финансово-экономической деятельности ММВБ из отчётной документации за 2013-2017 годы.

Таблица 1 – Показатели EBITDA и чистая прибыль ММВБ за 2013-2017 годы

| Год | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| EBITDA, млн.руб. | 13719,3 | 33602,1 | 21616,1 | 36519 | 33602,1 |
| Чистая прибыль, млн.руб. | 8200,3 | 11581,7 | 15993,2 | 27852,1 | 25182,6 |

Так, объём прибыли до вычета расходов по выплате процентов, налогов, износа и начисленной амортизации за 2017 год уменьшился на 7,98% по сравнению с 2016 годом. Чистая прибыль также имеет положительную динамику, с 2013 года этот показатель вырос в 3 раза.

Таблица 2 – Показатели рентабельность по EBITDA и базовая прибыль на акцию ММВБ за 2013-2017 годы

| Год | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 |
|--------------------------------|------|------|------|------|------|
| Рентабельность по EBITDA, % | 63,7 | 66,6 | 71,1 | 79,4 | 77,1 |
| Базовая прибыль на акцию, руб. | 3,9 | 5,2 | 7,2 | 12,5 | 11,2 |

Рентабельность по EBITDA упала на 2,3% по сравнению с 2016 годом. Хотя до 2016 году имела положительную динамику. Базовая прибыль на акцию имеет аналогичную ситуацию – в 2017 году она уменьшилась на 10,4%.

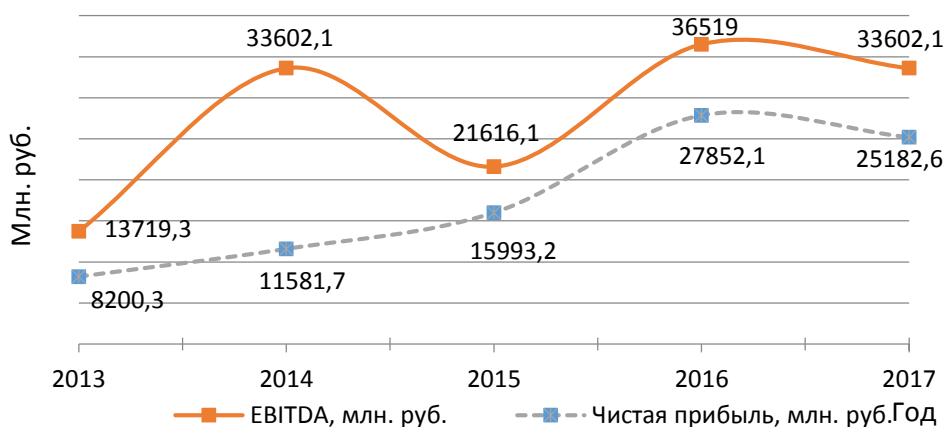


Рисунок 1 – Динамика EBITDA и чистой прибыли ММВБ за 2013-2017 гг.

Рисунок 1 наглядно отражает динамику показателей. В целом, за пять лет, EBITDA увеличился примерно в 2,5 раза. В 2016 году имел самое большое значение, равное 36 519 млн.руб. Чистая прибыль была максимальной также в 2016 году и составляла 27 852,1 млн.руб. Однако в 2017 году по сравнению с 2016 годом чистая прибыль уменьшилась на 9,59%.

На сегодняшний день существует около 200 фондовых бирж в мире. Рассмотрим 20 самых крупных фондовых бирж. Итоги торгов на этих площадках являются индикаторами состояния экономики, на их основе вычисляются такие знаменитые фондовые индексы, как Dow Jones, NASDAQ 100, SSE Composite, NYSE Composite и другие.

Итак, построим график (рисунок 2), показывающий оборот торговли акциями, трлн.долл.



Рисунок 2 – Мировой рейтинг фондовых бирж по обороту торговли акциями

Обозначения на рис. 2:

1. NYSE Euronext (USA)
2. NASDAQ OMX
3. Шанхайская фондовая биржа
4. Токийская фондовая биржа
5. Шэньчжэньская фондовая биржа
6. Лондонская фондовая биржа
7. NYSE Euronext (Europe)
8. Франкфуртская фондовая биржа (Deutsche Börse)
9. Корейская фондовая биржа
10. Гонконгская фондовая биржа
11. TSX Group
12. BME Spanish Exchanges
13. Австралийская фондовая биржа
14. Taiwan SE Corp.
15. BM&FROVESPA
16. Nordic Stock Exchange Group OMX
17. Национальная фондовая биржа Индии
18. SIX Swiss Exchange

19. Instambul SE

20. Московская межбанковская валютная биржа

Так, ММВБ находится на 20-ом месте в мировом списке по обороту торговли акциями. Данный показатель равен 400 млн.долл. В сравнении, у лидера данного рейтинга - группы компаний, образованной в результате слияния крупнейшей в мире Нью-Йоркской фондовой биржи (NYSE) и Европейской биржи Euronext. Оборот торговли акциями данной биржи равен 17 трл.руб., что в 42,5 раза превышает значение этого же показателя в России. Чем же отличается регулирование фондовым рынком в России и в США?

Первые фондовые рынки появились в англосаксонских странах, к которым относится и США. Сейчас фондовый рынок в США является одним из самых развитых в мире. В США существует три уровня регулирования — федеральный, уровень отдельного штата и уровень самой индустрии рынка ценных бумаг. Основой федерального законодательства являются законы о ценных бумагах 1933 и 1934 гг.

Крупнейшая фондовая биржа в США - Нью-Йоркская - является некоммерческой корпорацией, находящейся в собственности своих членов. Чтобы стать членом биржи, а ими являются только физические лица, необходимо приобрести на ней место. Места также могут сдаваться в аренду.

К торговле на американской бирже допускаются только ценные бумаги, прошедшие листинг по единым требованиям. Процедура листинга на Нью-Йоркской фондовой бирже призвана самой жесткой в мировой практике и направлена на защиту инвесторов, приобретающих акции на биржевом рынке. Но в то же время, Нью-Йоркская фондовая биржа поощряет новые мелкие и средние предприятия, способствующие росту частного капитала и американской экономики. Правила работы всех фондовых бирж США устанавливаются Комиссией по ценным бумагам и биржам, поэтому они схожи.

Приведём в таблице 3 сравнительную характеристику фондовых бирж России и США.

Таблица 3 - Сравнительная характеристика фондовых бирж России и США

| Сравнительная характеристика | Российский фондовый рынок | Американский фондовый рынок |
|--|--|--|
| Модель биржевой системы | Моноцентрическая | Ни моноцентрическая, ни полицентрическая |
| Тип организации фондовой биржи | Некоммерческое партнёрство | Некоммерческая корпорация |
| Члены биржи | Профессиональные участники РЦБ | Физические лица |
| Основные документы, регулирующие фондовый рынок | ФЗ «О рынке ценных бумаг» 1996 г. Постановление ФКЦБ РФ «Об утверждении положения о требованиях, предъявляемых к организаторам торговли на рынке ценных бумаг», 1998 г. | Закон «О ценных бумагах» 1933 г. «Закон о банках» 1933 г. Закон о «О ценных бумагах и фондовых биржах» 1934 г. |
| Минимальные требования для допущения ценных бумаг эмитента к торговле: | | |
| Минимальная величина активов | 10 млн. долларов | 18 млн. долларов |
| Число участников акционерного общества | 1000 человек | 2000 человек |
| Число компаний, торгующими акциями на фондовом рынке | 300 | 5000 |
| Уровень безопасности от мошенничества на биржах | Высокий | Высокий |
| Зависимость от политической сферы | 80% | 30% |
| Налогообложение | 13% 6% - по упрощённой системе налогообложения | Налог - доход от разницы курса и выплат по процентам Выплачивается добровольно |

Таким образом, торговать акциями трейдерам гораздо выгоднее на американских биржах, нежели на российских. Преимуществами американского фондового рынка состоят в большом объёме торгов – каждый день более 50 млн.долл. Также система регулирования фондового рынка в США является самой прозрачной, благодаря жёсткому регулированию со стороны государства. Основным плюсом является добровольная плата налога. Несмотря на это, российский фондовый рынок обладает высоким потенциальным ростом для долгосрочных вложений с дальнейшей перспективой роста. Это, пожалуй, ее основной плюс. К минусам можно отнести зависимость фондового рынка от цены на нефть, которая негативно сказывается на стоимость ценных бумаг. Также в случае изменений экономики страны, акции России перестают расти.

Список литературы:

- 1) Мировой рынок производных финансовых инструментов: перспективы развития // Вестник Московского Университета. Серия 6. Экономика. - 2015. - № 2. - С. 45-58
- 2) Стародубцева Е. Б - Рынок ценных бумаг: Учебник/. - М.: ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 176 с
- 3) Фаненко М. Ценообразование на рынке нефти и влияние на фондовые рынки. Журнал «Финансы и кредит», 1(769) - 2018 январь

COMPARATIVE ANALYSIS OF REGULATION OF THE STOCK MARKET IN RUSSIA AND THE USA

T.S. Braeva, V.V.Khamuk

Samara National Research University, Samara, Russian Federation

Abstract: This article examines the main differences between the Russian and American stock market. The main characteristics of each market are identified. The pros and cons of the system of regulation of the stock market in Russia and the USA are noted.

Keywords: securities market, stock exchange, world stock market

References

- 4) The world market of derivative financial instruments: development prospects // Bulletin of Moscow University. Series 6. Economy. - 2015. - No. 2. - P. 45-58
- 5) Starodubtseva E. B - Securities Market: A Textbook. - Moscow: ID FORUM, SIC INFRA-M, 2016. - 176 s
- 6) Fanenko M. Pricing in the oil market and influence on the stock markets. Journal of Finance and Credit, 1 (769) - 2018 January