

если в стране заявителя не предусмотрены соответствующие средства правовой защиты. Для более эффективного исполнения решений ЕСПЧ в соответствии с 14-м Протоколом Комитет Министров Совета Европы следит за выполнением государством решений ЕСПЧ. Комитет Министров Совета Европы получил дополнительные полномочия и в том, чтобы просить ЕСПЧ дать толкование судебному решению. Это помогает Комитету Министров Совета Европы в его задаче следить за исполнением судебных решений и, особенно, в определении того, какие меры необходимо принять, для того чтобы решение было исполнено [4].

Другие меры в 14-м Протоколе включают изменение срока пребывания судей на своем посту с действовавшего срока в шесть лет, который мог быть продлен еще на один срок, на один срок в девять лет [5].

Реформа ЕСПЧ привнесла существенные изменения в деятельность данного международного судебного органа, сделала его деятельность более плодотворной. Исполнение в дальнейшем основных положений реформы сделает функционирование ЕСПЧ отлаженным; решение дел будет происходить по более четкой процедуре.

Список литературы

1. Конвенция о защите прав человека и основных свобод: 4 ноября 1950 г. (с изменениями и дополнениями от 11 мая 1994 г.), ETS № 5 // Права человека [Электронный ресурс]. – Дата доступа: 15.10.2011.
2. Шавцова, А. В. Право прав человека: ответы на экзаменационные вопр. / А. В. Шавцова. – 2-е изд., перераб. и доп. – Минск: ТетраСистемс, 2008. – 240 с.
3. Чертов, А. А. Европейский суд по правам человека и развитие международного права прав человека: автореф. дис.... канд. юрид. наук: 12.00.10 / А. А. Чертов; Московск. гос. юрид. академия. – М., 2007. – 25 с.
4. Совет Европы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.coe.int/t/R/Press/Theme.../%5BECHR%5D. – Дата доступа: 15.10.2011.
5. Протокол № 14 к Конвенции о защите прав человека и основных свобод, вносящий изменения в контрольный механизм Конвенции от 13 мая 2004 г., вступил в законную силу 01 июня 2010 г., ETS № 194 // Права человека [Электронный ресурс]. – Дата доступа: 15.10.2011.

М. П. Гарбаль

Научный руководитель – магистр экономических наук Ю. Б. Вашкевич

КОНСОЛИДАЦИЯ ФОНДОВЫХ БИРЖ: ЗАКОНОМЕРНОСТЬ ИЛИ ФИНАНСОВАЯ РЕВОЛЮЦИЯ?

С конца XX в. биржевая деятельность во всем мире подверглась стремительным преобразованиям, которые полностью изменили облик современной биржи. Одним из таких изменений стала глобализация мировых бирж. В данной статье рассмотрены причины и мотивы фондовых бирж к консолидации и исследованы возможные последствия этих интеграционных объединений и их влияние на мировой финансовый рынок, а также мировую экономику в целом.

Биржевые рынки являются важной частью финансовой системы, от эффективного функционирования которой зависят оптимальное распределение финансовых ресурсов и рисков между экономическими субъектами, эмитентами ценных бумаг и инвесторами, финансовая стабильность и стимулирование темпов экономического роста. В целях повышения конкурентоспособности и эффективности своего развития ряд биржевых рынков пошел по пути объединения ресурсов, как в рамках страны, так и в международных рамках. В ходе изучения данной темы были проанализированы статьи российских и зарубежных финансовых аналитиков, их мнения и прогнозы развития мирового финансового рынка вследствие глобальной интеграции финансовых институтов.

Глобализация привела к тому, что и инвесторам, и эмитентам теперь стало тесно на своем национальном рынке. Компании чаще решают размещать свои акции за границей, нежели на отечественных биржах, а инвесторы хотят разнообразить свой портфель акциями иностранных предприятий. Следствием этого стала повышенная конкуренция национальных бирж, размещающих инвестиционные заказы и занимающихся листингом. Развитие информационных технологий, коммуникационных систем открыло новые возможности для ведения бизнеса, в том числе на фондовых биржах.

При своей активной и достаточно успешной деятельности торговые площадки все-таки сталкиваются с некоторыми угрозами, заключающимися в удаленности участников торгов, электронной торговле, другими альтернативными торговыми системами, а также интернализацией потоков инвестиционных заказов посредством финансовых посредников [1].

Фондовый рынок имеет большое влияние на экономику. Начиная с эффективности деятельности корпораций, заканчивая размерами потребительских покупок. Он может повлиять на введение нового товара или даже привести к тому, что предприятие будет вынуждено перенести свое производство за границу.

В начале 1990-х гг. процесс консолидации бирж на национальном уровне начался в таких странах, как Германия, Италия, Испания и др. Эта тенденция также распространилась на другие регионы мира – Гонконг, Австралию, Корею, Китай, Канаду. Но в условиях глобализации ограничение масштабов сделок по объединению бирж границами одной страны заметно сдерживает потенциал их участия в глобальной конкурентной борьбе. Фондовые биржи вынуждены выходить на рынки других стран, чтобы расширить поле своей деятельности. Одним из первых примеров многонациональных бирж является европейская биржа Euronext, включающая в себя финансовые площадки Франции, Нидерландов, Бельгии и Португалии. Спустя несколько лет после внутриевропейского объединения Euronext объединилась с биржей Нью-Йорка, тем самым создав одного из крупнейших трансатлантических операторов мира.

В настоящее время наблюдается активное сотрудничество крупнейших биржевых площадок, четыре из которых уже объявили о своем слиянии (Нью-Йорк – Франкфурт, Лондон – Торонто). Также переговоры ведут Сингапур и Сидней; Гонконг, Шанхай и Шэньчжэнь.

В общем и целом слияния бирж имеют как положительные, так и отрицательные последствия.

Из положительных следует отметить, что объединенные площадки открывают множество возможностей и для инвесторов, и для клиентов, улучшают эффективность деятельности бирж, расширяют листинг компаний, чьи акции котируются на бирже. Повышается ликвидность рынка за счет увеличившихся объемов торговли и прибывших инвесторов. Технологическое развитие и инновации позволяют быстро проводить операции и работать практически 24 часа в сутки [1].

К отрицательным последствиям можно отнести индивидуализацию продукта, что может привести к затруднениям в применении стандартных процедур управления рисками и увеличению рисков организатора торгов. Различия в правовой и регулирующей системах консолидирующихся стран может привести к затруднениям для инвесторов и эмитентов, так как страны имеют различное налоговое законодательство, правила размещения акций. Также различия в культуре и языке могут замедлить консолидацию, что является дополнительными издержками для инвесторов, которые предпочитают воспользоваться услугами национальной биржи [2].

Что касается краткосрочной перспективы, то еще достаточно сложно определить, насколько успешна будет новая объединенная биржа. Переход от общей к частной форме собственности, корпоративизация и коммерциализация бирж приводят к появлению заинтересованности менеджмента этих институтов в максимизации получаемой прибыли, а следовательно, к повышению эффективности функционирования в конкурентной среде – расширению предлагаемых услуг, круга обращающихся инструментов, внедрению новых технологий, снижению транзакционных издержек и т. д. Коммерческая форма функционирования бирж расширяет их возможности по привлечению дополнительного капитала. Однако результатом таких изменений становится увеличение вероятности банкротств биржевых институтов. В новых условиях менеджмент срочных бирж как коммерческих организаций может принять на себя избыточные существенные риски с целью максимизации прибыли, что может в случае неблагоприятного изменения условий привести к несостоятельности срочных бирж [2].

Хотя сами биржи утверждают, что стоимость их услуг только снизится за счет эффекта масштаба, новых технологий, многие специалисты опасаются, что консолидация может привести к уменьшению конкуренции и тем самым повышению цен, так как биржи в основном работают на коммерческой основе и стремятся увеличить свои прибыли.

На данный момент биржевые институты требуют повышенного внимания к управлению возрастающими рисками и соответственно к разработке адекватных процедур и механизмов управления рисками.

Мировой опыт показывает, что слияние бирж – достаточно эффективный метод в конкурентной борьбе. Этот метод позволяет расширять валовые потоки капитала, экономить на масштабе в информационных технологиях, клиринговых и рыночных операциях, а также в обслуживании офисов, расширять спектр инструментов, предлагаемых участникам на объединенной бирже. Помимо положительных последствий, однако, существует вероятность создания

биржевой монополии при наличии низкой конкуренции, следствием чего может явиться рост цен на биржевые услуги.

Список литературы

1. Stock Exchange M&A, FDI & Demutualization: industrial organization changes to the better or to the worse? / 8th Global Conference on Business and Economics, Florence, Italy, October 18–19, 2008. – University of Economics and Business Administration, Vienna, Austria, 2008. – P. 51.

2. Соловьев, П. Современные тенденции в развитии биржевого рынка производных финансовых инструментов: преимущества и опасности / П. Соловьев // Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]. – М., 2004. – Режим доступа: <http://www.old.rcb.ru/Archive/articles.asp?id=4403>. – Дата доступа: 05.09.2011.

Е. В. Горбун

Научный руководитель – кандидат юридических наук Н. Ф. Ковкель

КОНЦЕПЦИЯ СЕТЕВОГО ГОСУДАРСТВА И ПЕРСПЕКТИВЫ ЕЕ РАЗВИТИЯ В ЮРИСПРУДЕНЦИИ ПОСТСОВЕТСКИХ ГОСУДАРСТВ

В данной статье рассматриваются проблемы развивающегося информационного государства в условиях современного общества. Затрагиваются такие сферы деятельности, как экономика, культура, политика. Особое внимание уделяется национальному единству, интеграции местных органов управления и самоуправления на примерах Республики Беларусь и Российской Федерации.

В условиях всемирной политической, экономической и культурной интеграции возрастает роль современных информационных технологий. Информационно-коммуникационные технологии представляют собой основу нового сетевого уклада общества и государства.

Впервые теория сетевого государства была выдвинута и рассмотрена американским социологом Мануэлем Кастельсом, специализирующимся в области теории информационного общества. Согласно его концепции социальные изменения в современном обществе, а именно существующие знания и информация привели к трансформации экономики, политики и культуры, т. е. основной источник производительности в современном мире «заключается в технологии генерирования знаний, обработки информации и символической коммуникации», в воздействии «знания на само знание» [1, с. 171]. По мнению Кастельса, политические, правовые отношения значительно меняются, возникают и регулируются существующими СМИ, однако вызваны, в целом, кризисом национального государства: глобализация в обществе, переход власти к региональным и локальным правительствам есть своеобразный кризис старой «жесткой модели», связанной с принципами иерархии, субординации. Экономике (как и политике) свойственны глобальность, децентрализация, переход от массового производства к производству гибкому, наличие сетевой структуры предприятий и новые, гибкие формы занятости (включая удаленную работу). Смена способов производства, изменение отношений власти ведет к изменению самих общественных и политических отношений государства. Их проник-