

О развитии бирж в странах Таможенного союза

Stock and commodity exchanges in the Customs Union are develop gradually. Interaction is the opportunity for future competitiveness of each exchange.

Большинство теоретических исследований, посвященных вопросам развития стран СНГ и Таможенного союза в частности, затрагивают вопросы сотрудничества в области торговли и создания единого валютного пространства. Например, в работах Хомяковой Л.И.[7], Любского М.С. [3] и Абрамовой К.А. [1] рассмотрены экономические, геополитические и социальные предпосылки интеграции в постсоветском пространстве и сделан вывод о необходимости углубления интеграционных процессов в валютно-финансовой сфере, дается оценка перспектив этого взаимодействия. Пылин А.Г. [5] исследуя развитие стран СНГ, особое внимание уделил роли банковского сектора в инвестиционном процессе в государствах Содружества. Не умаляя значимость этих вопросов, отметим, что проблемы развития рынка ценных бумаг и бирж, в частности, на территории стран, где длительное время господствовала плановая экономика, изучены недостаточно. В частности, вопросы развития рынка ценных бумаг в странах СНГ затронуты в работах [2,4], но основное внимание уделяется более развитому банковскому сектору. Вместе с тем опыт развитых и развивающихся стран свидетельствует о значимости этих институтов для экономического роста.

Подтверждением актуальности заявленной темы является недавняя публикация в практикоориентированном издании [8].

Судить о масштабах биржевой торговли акциями и её месте в развитии экономики в странах Таможенного союза позволяют данные таблицы 1.

Интересным представляется сравнение данных 2004 г. и 2008 г., поскольку виден значительный успех в развитии как фондового рынка, так и экономики в целом. Итоги 2009 г. отражают последствия финансового кризиса. В Казахстане ВВП с 2009 г. вырос к 2012 г. в 1,5 раза, но капитализация рынка сократилась на 60%. Аналогичная тенденция наблюдается и в Беларуси в 2012 г. по сравнению с 2011 г. Отметим, не смотря на рост и ВВП и капитализации рынка, удельный вес рынка акций в российской экономике сократился на 18%

Таблица 1 — Соотношение между капитализацией и ВВП в странах Таможенного союза

№	Страна	2012 г.	2011 г.	2009 г.	2008 г.	2004 г.	2003 г.
1	Беларусь						
	ВВП, млрд. долл.	63,2	58,8	н/д	н/д	22,9	17,8
	Капитализация, млрд. долл.	0,4	1,1	-	-	-	-
	Отношение, %	0,7	1,9	-	-	-	-
2	Казахстан						
	ВВП, млрд. долл.	203,5	188	107	131,7	41,2	29,9
	Капитализация, млрд. долл.	23,5	22,6	57,3	31,1	3,9	2,4
	Отношение, %	11,5	12	53,5	23,7	9,6	8,1
3	Россия						
	ВВП, млрд. долл.	2015,0	1695,4	1290	1418,2	712,7	451,0
	Капитализация, млрд. долл.	827,2	771,2	763,5	375	146,5	136,6
	Отношение, %	41,1	45,5	59,2	26,4	20,6	30,3

Собственная разработка по данным бюллетеней ежегодной отчетности МАБ СНГ [6].

Данные таблицы 1 позволяют сделать вывод о сокращении роли рынка акций в экономическом развитии стран Таможенного союза. Отметим, что в странах Таможенного союза на биржах представлены не только акции (таблица 2).

Таблица 2 - Финансовые инструменты бирж стран Таможенного союза

№	Наименование биржи	акции	облигации	валюта	деривативы	товары
1	Белорусская валютно-фондовая биржа	+	+	+	+	
2	Белорусская универсальная товарная биржа					+
3	Казахстанская фондовая биржа	+	+	+	+	
4	Московская биржа	+	+	+	+	+
5	Санкт-Петербургская Валютная биржа	+	+	+	+	
6	Санкт-Петербургская международная товарно-сырьевая биржа				+	+
7	Товарная биржа «ЕТС» Казахстан				+	+

Собственная разработка по данным бюллетеней ежегодной отчетности МАБ СНГ.[6]

На основе анализа данных, таблицы 2 можно сделать вывод о разнообразии

финансовых и товарных инструментов на ведущих биржевых площадках стран Таможенного союза. Отдельно отметим товарную направленность большинства анализируемых бирж. Анализ сайтов, указанных в таблице 2 организаторов торгов позволяет выделить следующие востребованные торгуемые инструменты: металлопродукция; лесопродукция; сельхозпродукция; промышленные и потребительские товары и проч.

Отдельного внимания заслуживает становление практики фьючерсной торговли указанными товарами. В этом направлении заметных успехов среди сравниваемых бирж пока достигли российские торговые площадки, но отметим, что в сравнении с биржами стран БРИКС эти результаты выглядят достаточно скудно. Таким образом, можно говорить о значительном потенциале развития биржевой торговли в странах Таможенного союза.

Анализ данных, представленных на сайтах бирж позволяет сделать вывод, что ведущие биржи Белоруссии, России и Казахстана стремятся соответствовать современным мировым тенденциям развития биржевой торговли ценными бумагами - владеют электронной системой сбора заявок на участие в биржевых торгах; предоставляют возможность работы с электронной торговой системой в режиме удаленного доступа через сеть Интернет в режиме реального времени.

Постепенно интегрируясь в мировое финансовое пространство биржи стран Таможенного союза присоединились к Ассоциации участников фьючерсного рынка, открывают представительства за рубежом. Например, ОАО «Белорусская универсальная товарная биржа» открыты представительства в Российской Федерации (Москва), в Литве (Вильнюс), Латвии (Рига), Южно-Африканской Республике (Йоханнесбург), Болгарии (София).

Имея общее историческое и экономическое прошлое, страны Таможенного союза в настоящем сталкиваются со схожими проблемами в развитии, в том числе биржевой торговли. В этой связи необходимость интеграции для решения общих проблем не вызывает сомнений.

Представляется, что активизация сотрудничества стран Таможенного союза в области развития биржевой торговли товарами и ценными бумагами при условии сохранения национального финансового суверенитета и финансовой стабильности каждой из них позволит усилить конкурентные позиции стран в привлечении мировых финансовых и инвестиционных ресурсов и повысить их веса в мировом хозяйстве.

Дальнейшее развитие исследования биржевой торговли в странах Таможенного союза должно быть направлено, на наш взгляд, на выявление возможностей активизации развития экономик этих стран посредством использования потенциала биржевой торговли товарами и ценными бумагами с учетом тех ограничений, которые обусловлены динамикой

макроэкономических показателей и специализацией в международном разделении труда. Это предполагает выявление характера взаимовлияния финансовых и товарных рынков стран Таможенного союза в краткосрочном и долгосрочном периодах, построение и тестирование эконометрических моделей, позволяющих оценить синергетический эффект от усиления взаимовлияния биржевых рынков товаров и ценных бумаг.

Список использованных источников

1. Абрамова, К.А. Объективные предпосылки валютно-финансовой интеграции в пространстве СНГ // Вестн. Волгогр. Гос. Ун-та. Сер. 3., Экон. Экол, 2009. - №2. - С.79-83.
2. Кондратов, Д. Перспективы углубления экономической интеграции стран СНГ. - ЕЭИ. - май 2013. - С.57-80.
3. Любский, М.С. Перспективы валютного взаимодействия стран СНГ // Российский внешнеэкономический вестник, 2011. - №10. - С.26-41.
4. Петров, М.В. , Плисецкий, Д.Е. Возможности и перспективы интеграции стран СНГ в финансовой сфере // Финансы и кредит — 2011. - №8. - с.38-48.
5. Пылин, А.Г. Финансовые ресурсы модернизации экономик в странах СНГ // ЭТАП, 2011. - №4. - С.30-43.
6. Сайт Международной ассоциации бирж стран СНГ <http://mab.micex.ru/association/1>
7. Хомякова, Л.И. Экономическая интеграция стран СНГ в финансовой сфере // // Российский внешнеэкономический вестник, 2011. - №10. - С.59-64.
8. Шадрин, А. Биржи СССР. // Financial One. - октябрь 2013г. - С.16-23.