



I Международный
студенческий научный
форум
региональных
университетов

“Студенческая научная
зима в Бресте-2011”



*Векция : Актуальные
направления развития
финансово-кредитной
сферы экономики*



УДК 347.731

Зинякова И.В.

Научный руководитель: д.э.н., профессор Лускатова О.В.

Владимирский государственный университет им. А.Г. и Н.Г. Столетовых, г. Владимир, РФ

**УКРУПНЕНИЕ ИНСТИТУТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ:
НЕОБХОДИМОСТЬ И ПОСЛЕДСТВИЯ**

На данный момент во всем мире действует порядка 200 фондовых бирж. Ведущая роль в мировом биржевом обороте принадлежит именно им. Крупнейшие фондовые биржи также являются регулятором и индикатором состояния мировой экономики. Появление видов фондовых бирж обусловлено наличием сформированной и развитой торгово-потребительской или промышленной структуры. Поэтому именно в странах, которые имели большое развитие в средние века и сохранили свой потенциал, и находятся самые известные и крупные биржи [3].

Во всех странах действуют собственные национальные системы бирж, основанные на исторических особенностях, которые определяют как конкретное место биржи в биржевой системе, так и функционирование этой системы в целом.

На данный момент в России насчитывается более 10 фондовых бирж, но основные торги ведутся только на двух из них:

Российская торговая система (РТС) была основана в 1995 году и на данный момент является одной из крупнейших фондовых бирж России. Именно РТС является общепризнанным центром ценообразования облигаций и акций самого широкого круга эмитентов. На этой площадке обслуживается значительная доля иностранных портфельных инвестиций в российскую экономику, благодаря чему информация о торгах в Российской торговой системе является источником о состоянии российского рынка ценных бумаг. В состав Группы РТС входят ОАО "Фондовая биржа РТС", ЗАО "Клиринговый центр РТС", НКО "Расчетная палата РТС", ЗАО "Депозитарно-Клиринговая Компания", ООО "РТС-тендер". РТС имеет дочерние компании, такие как ОАО "Украинская биржа", АО "Товарная биржа "ЕТС" в Казахстане и Ltd "RTS Exchange Europe" в Лондоне [4]. РТС предоставляет российским и зарубежным инвесторам, профессиональным участникам финансового рынка и их клиентам широкий спектр возможностей по торговле акциями, облигациями, фьючерсами и опционами на акции и облигации российских эмитентов, Индекс РТС, Индекс RTS Standard, ОФЗ, нефть, дизельное топливо, золото, серебро, платина, палладий, медь, сахар.

ОАО "РТС" является организатором торгов на рынке деривативов RTS FORTS, входящим в ТОП-10 мировых деривативных бирж, и на рынке акций RTS Standard, где торги проводятся с расчетами на T+4 с частичным предварительным депонированием активов.

В феврале 2011 года стало известно о том, что часть акционеров – «Ренессанс брокер» (9,4%), «Атон» (9,8%), Альфа-банк (9,6%), «Тройка диалог» (10%) и фонд «Да Винчи» (14,9%) – договорились о продаже своих долей (в совокупности 53,7%) другой российской бирже – ММВБ, при этом РТС была оценена в \$1,15 млрд.

Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ) – старейшая (основана в 1992 году) и главная на данный момент фондовая биржа России. Она является универсальной торговой площадкой, на которой проводятся операции на фондовом валютном рынке. ММВБ – интегрированная биржевая структура, предоставляющая на базе единой технологической платформы услуги электронной торговли, клиринга, расчетов по сделкам, депозитарные и информационные услуги. В ММВБ входят ЗАО ММВБ, ЗАО "Фондовая биржа ММВБ", ЗАО "Национальная товарная биржа", НКО ЗАО НРД, ЗАО АКБ "Национальный Клиринговый Центр", ЗАО "ММВБ – Информационные Технологии", украинская Фондовая биржа ПФТС, региональные биржевые и расчетные центры. Они обслуживают более 1700 участников биржевого рынка – ведущих российских банков и брокерских компаний в Москве и других крупных финансово-промышленных центрах России [5].

В настоящее время в рамках ММВБ функционирует несколько ключевых финансовых рынков: валютно-денежный, рынок государственных облигаций, рынок акций, рынок корпоративных и региональных облигаций, рынок производных финансовых инструментов и товарный рынок.

ЦБ, как крупнейший акционер ММВБ, в виде дивидендов должен был получить 7,3% акций РТС. Однако, согласно закону "О Центральном банке", Банк России не вправе участвовать в капиталах коммерческих организаций, если "они не обеспечивают деятельность Банка России".

1 февраля 2011 года биржа ММВБ подписала соглашение о намерении купить контрольный пакет биржи РТС [4]. Подписание соглашения означает новый этап развития российской инфраструктуры фондового рынка, связанный с созданием международного лидера, готового конкурировать с крупнейшими мировыми финансовыми центрами по масштабам биржевого и пост-трейдингового бизнеса, технологическому наполнению, командной экспертизе, стандартам и качеству обслуживания.

В последние годы отношения между ММВБ и РТС развивались в рамках противостояния. ММВБ активно развивала свой срочный рынок, выгодно отличающийся от FORTS рублевой системой расчетов. РТС, продолжая развивать торговлю фьючерсами и опционами на своем срочном рынке, открыла спотовую площадку RTS Standard с системой расчетов T+4, которая позволяет не владеть 100% средств в момент совершения сделки и имеет расширенный временной диапазон торгов (торговая сессия заканчивается в 23.50). Кроме того, РТС экспериментировала со временем начала торгов, сдвинув утреннюю сессию с 10.30 на 10.00. Таким образом, она пыталась оттянуть ликвидность с основного рынка акций, которым стал соответствующий сегмент биржи ММВБ, а та, в свою очередь, пыталась составить конкуренцию развитому срочному рынку РТС.

На фоне развивающейся борьбы между биржами время от времени возникали слухи об их скором объединении. Подобные сообщения, как правило, исходили от представителей ММВБ и опровергались представителями РТС, которая занимала скорее оборонительную позицию и в 2010 году стала активно готовиться к собственному IPO.

Переговоры об объединении начались летом прошлого года, после того как президентом ММВБ стал Рубен Аганбегян. В ноябре 2010 года ММВБ предложила акционерам РТС продать 20% акций биржи исходя из ее оценки в \$750 млн., а 80% обменять на 17–20% акций ММВБ. Акционеров РТС такая оценка не устроила, и переговоры зашли в тупик.

Влияние на слияние российских бирж оказало государство: политическое вмешательство ускорило решение вопроса. Позиция российских государственных деятелей в вопросе слияния РТС и ММВБ связана с желанием создать более технологичную и ликвидную российскую биржу, которая в перспективе должна будет стать конкурентом крупнейших мировых площадок, не размываясь на борьбу на внутригосударственном уровне.

Со стороны ММВБ сделку подписали Президент Рубен Аганбегян, представители Сбербанка, ЦБ РФ, UniCreditBank, ВЭБ, ВТБ; со стороны РТС: Председатель Правления Роман Горюнов, представители "Ренессанс Капитал", "Тройка Диалог", "Атон", "Да Винчи Капитал", "Альфа Капитал".

Сделка подлежит одобрению Федеральной антимонопольной службой (ФАС России) и внеочередными общими собраниями акционеров ММВБ и РТС, запланированными на август 2011 г.

Ключевые параметры сделки

- Стоимость 100% акций РТС, включая привилегированные – 34,5 млрд. рублей.
- Стоимость 100% акций ММВБ – 103,5 млрд. рублей.
- Активы, задействованные в бизнесе РТС, но находящиеся на балансе НП РТС, будут переведены на баланс ОАО "РТС".
- Корпоративные процедуры, связанные с объединением компаний, планируется завершить в начале 2012 года.
- В 2013 году планируется IPO объединенной биржи.

Технические аспекты перехода игроков на объединённую площадку.

1. В процессе интеграции, то есть до 16 декабря, те участники, кто имеет право торговать на РТС и не имеет право торговать на ММВБ, смогут присоединиться к торгам на ММВБ за символический взнос в тысячу рублей (вместо стандартных 3 млн. рублей). Также практически бесплатным будет переход на ММВБ эмитентов, чьи акции сегодня обращаются только на РТС.

2. С 1 ноября все сделки на ММВБ будут заключаться с центральным контрагентом (им станет Национальный клиринговый центр), то есть на объединенной бирже будет внедрена технология, действующая сегодня на РТС. Сейчас центральный контрагент присутствует только на валютном рынке ММВБ [1].

Объединение ММВБ и РТС может позволить сосредоточить торги российскими акциями на одной платформе, которая должна стать конкурентной по сравнению с западными. Создание новой высокотехнологичной торговой площадки обходится дорого, но это фиксированные затраты, которые быстрее окупаются при больших оборотах. Согласно данным бирж, объем торгов на всех рынках РТС по итогам 2010 г. вырос на 94%, до \$1,55 трлн. (46 трлн. руб. по текущему курсу), а на фондовой бирже ММВБ он составил 64 трлн. руб. (\$2,11 трлн.), что на 57% больше, чем годом ранее. Годовой ВВП России в 2010 г., по предварительным данным, ненамного превысит 40 трлн. руб. Таким образом, после объединения в России появится биржа, годовой объем торгов на которой составит несколько ВВП страны.

Следующий момент: слияние бирж может позволить в более полной мере соответствовать международным стандартам. В настоящий момент ни Национальный депозитарный центр (НДЦ) ММВБ, ни Депозитарно-клиринговая компания (ДКК) РТС не удовлетворяют требованиям приемлемого депозитария американского регулятора фондовых бирж (SEC), и создание центрального депозитария может иметь положительный результат [2].

Много говорится и о синергетическом эффекте от такого слияния. Действительно, нельзя сказать, что РТС и ММВБ полностью дублируют друг друга. Несмотря на усилия руководства двух компаний, основной площадкой по торговле деривативами остается срочный рынок РТС, а большой объем торгов акциями происходит по-прежнему на фондовом рынке ММВБ. Кроме того, у ММВБ есть не только фондовый рынок, но и валютные торги. Собственно, эта биржа и была создана для образования рыночной цены на рубль. Таким образом, у обеих из них были свои недостатки, и создание одной сильной биржи выглядит логичным.

В конечном итоге положительные моменты объединения РТС и ММВБ связываются с тем, что руководство новой российской биржи сможет сконцентрироваться на глобальных проектах, не размениваясь на параллельные проекты внутри страны. Наличие единых акционеров позволит принимать скоординированные решения по развитию биржи, унифицированные стандарты торгов – сократить издержки рынка и профучастников, а увеличение оборотов приведет к увеличению инвестиций в инфраструктуру. Открытыми остаются вопросы о том, насколько хорошо все эти возможности удастся использовать, и связанная с этим тема, готова ли российская биржевая система к глобальной конкуренции и какая конкуренция, внутренняя или внешняя, в настоящее время в большей степени отвечает интересам ее развития.

Список цитированных источников

1. Обухова, Е. Объединение бирж автор [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.expert.ru//>
2. Сарычева, М. Объединение бирж – дело техники [Элект. ресурс] – Режим доступа: <http://www.izvestia.ru/news/>
3. Объединение ММВБ и РТС [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://stockinfocus.ru//>
4. ФАС разрешила РТС присоединиться к ММВБ [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.rg.ru//>
5. ММВБ и РТС подписали договор о слиянии [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.rg.ru//>

УДК 336.77

Ковалюк К.В.

Научный руководитель: старший преподаватель Зазерская В.В.

Брестский государственный технический университет, г. Брест, РБ

ИННОВАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ В УСЛОВИИ СОВРЕМЕННОГО ЭТАПА СТАНОВЛЕНИЯ И РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ

Актуальность. На сегодняшний день инновационные направления в сфере финансов и экономики высоко востребованы как в Республике Беларусь, так и на мировом уровне.

Актуальность инноваций проявляется в связи с настоящим ростом научно-технического прогресса, а, следовательно, развития и усложнения экономических и финансовых систем, их механизмов, эффектов взаимодействия.

Кроме того, инновационная деятельность на финансовом рынке представляет собой огромный интерес для научных исследований, значительная ценность которых предопределена необходимостью решения важнейших экономических задач, поставленных на высочайший уровень любой страной мира.

Сущность данных задач в основном сводится к усовершенствованию действующей системы экономики и финансов, а также решения ряда основных проблем:

- 1) анализ и предотвращение кризисных явлений;
- 2) распределение материальных благ;
- 3) точная и быстрая идентификация, а также прогноз экономической ситуации в стране;
- 4) эффективность воздействия контролирующих функций государства на экономику;
- 5) сложность распределения бюджетных и инвестиционных средств.

Таким образом, инновации в экономике играют весомую роль, позволяющую наращивать мощности роста производства, ускорения научно-технического прогресса, материального и социального благополучия населения и так далее. Следовательно, актуальность инноваций в сфере финансов и экономики очевидна.