

The article highlights general methods of financial assets' intrinsic value calculation and considers potential ways of using economic-mathematical methods in determining intrinsic value.

УДК 339.72
Код РИНЦ 06.51.00

НЕКОТОРЫЕ ТЕНДЕНЦИИ ГЛОБАЛИЗАЦИИ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ

© 2019 Вишневер Вадим Яковлевич
кандидат экономических наук, доцент
Самарский государственный экономический университет
E-mail: ab3535@mail.ru

Ключевые слова: фондовый рынок, глобализация фондовых рынков, финансовая глобализация, либерализация фондовых рынков, интеграция фондовых рынков

В статье осуществлен анализ процесса глобализации на мировом фондовом рынке, выявлены тенденции глобализации, проявляющиеся в либерализации международных правил, и интернационализация практики торговли акциями

Мировые фондовые рынки движутся к глобализации и интеграции местных финансовых рынков в международные финансовые системы и институты посредством трансграничных сделок. Больше инвесторов могут получить доступ к новым инвестиционным возможностям и изучать новые рынки на большем расстоянии, чем раньше. Потенциальные риски и возможности получения прибыли легче доступны благодаря усовершенствованным коммуникационным технологиям¹.

Явление глобализации может быть благом и укреплять национальную экономику или может увеличивать волатильность цен и нестабильность торговли из-за того факта, что иррациональная торговля, нестабильность или кризисы на одном рынке или в одном регионе могут перемещаться на другие рынки и регионы, как это было видно в прошлом².

Глобализация фондового рынка произвела исторические изменения в структуре фондовых рынков, последствия которых очевидны во всем мире.

Финансовая глобализация - это феномен, характеризующийся ростом международных потоков капитала. Под термином "финансовая глобализация" обычно понимается растущая интеграция национальных финансовых рынков в единый глобальный финансовый рынок. На первых этапах глобализации международные финансовые рынки обслуживали реальный сектор, хеджировали валютные риски, финансировали краткосрочные операции, но в настоящее время международные потоки капитала приобрели самостоятельный характер. Фактически это процесс превращения в единый рынок товаров, услуг, рабочей силы, капитала и знаний³.

Глобальные рынки - это рынки, на которых применяется закон единой цены в том смысле, что можно было бы покупать или продавать товары по той же цене независимо от географического положения и местных условий. Когда товары покупаются и продаются за пределами национальных границ, разница в ценах может сохраняться до тех пор, пока существуют затраты, связанные с трансграничным обменом, а не с обменом внутри национальных границ. Следовательно, процесс интернационализации финансовых рынков является лишь шагом к мировым финансовым рынкам. За последние десятилетия финансовые рынки приобрели четкую трансграничную ориентацию, но в целом можно утверждать, что они все еще не являются действительно глобальными⁴.

Из анализа нынешней практики и ожидаемых тенденций видно, что мировые фондовые рынки стремительно движутся к глобализации благодаря двум крупным изменениям: это либерализация международных правил торговли акциями и интернационализация практики торговли акциями. Большинство мировых фондовых бирж приняли законодательные изменения в последнее десятилетие, большинство из которых поддерживают либерализацию торговли на фондовых рынках и регулирование финансовых институтов.

Для инвесторов эти возможности предоставляют более широкий выбор вариантов инвестирования и новые способы получения прибыли. Инвестиции в глобальные рынки возможны посредством покупки акций, поскольку большинство брокерских фирм имеют доступ к международным фондовым рынкам и предоставляют своим клиентам возможность покупать акции компаний по всему миру. В результате большинство предприятий стараются оставаться конкурентоспособными. Со временем такая практика приводит к росту культурного сходства между странами и все более связанными экономиками, которые имеют больше взаимных интересов и проблем. Глобализация и международные инвестиции связаны друг с другом и ведут друг к другу, поскольку компании действуют на международном уровне, увеличивая свои международные инвестиции из взаимного интереса и необходимости оставаться конкурентоспособными на международном уровне. Компании получают выгоду от ценовых различий или арбитража на разных рынках труда и поставок. Глобализация вынуждает связанные страны продолжать инвестировать друг в друга, чтобы защитить свое экономическое здоровье и получить новую прибыль. Международные инвестиции увеличились как прямой результат глобализации и продолжают расти. Это втягивает больше стран в глобализацию, еще больше увеличивая объем международных инвестиций⁵.

Либерализация фондовых рынков может принимать различные формы, в том числе:

- устранение ограничений, налагаемых на иностранную собственность;
- привлечение иностранных инвесторов для инвестирования в национальные фондовые биржи;
- увеличение доли внешней торговли на фондовых рынках для обеспечения возможности прямых инвестиций иностранных инвесторов.

Либерализация мировых фондовых рынков материализовалась главным образом следующим способом. За последние десять лет было внесено много изменений относительно деятельности фондовых бирж, включая их экономическое состояние, целевой показатель прибыли, владельцев, юридическое лицо, условия работы, источники доходов, место торговли и другие.

Большинство фондовых бирж в мире в настоящее время являются публичными компаниями. тенденция в отношении юридических лиц на фондовых биржах смещается от публичных и некоммерческих организаций к частным фирмам с инсайдерскими владельцами и публичным компаниям.

Необходимо отметить, что в основе значительного увеличения валовых финансовых потоков за последние десятилетия лежат сделки с так называемыми "производными" продуктами. С производными продуктами участники финансового рынка могут обмениваться обещаниями, связанными с будущим изменением цен на финансовые активы. Важной отличительной чертой производных продуктов является то, что они могут использоваться для разделения подверженности риску на различные подкомпоненты. Рассмотрим, например, случай с инвестором, имеющим облигацию с фиксированным купоном, который заключает договор свопа, в соответствии с которым он выплачивает фиксированный купон третьей стороне в обмен на выплату процентной ставки, индексируемой по ставкам денежного рынка. Благодаря свопу инвестор может хеджировать свою процентную ставку, сохраняя при этом кредитный риск, связанный с возможностью дефолта со стороны эмитента облигации. В результате инвестор разделил свои процентные ставки и кредитные риски, что позволило ему управлять двумя типами риска по отдельности. Следует, однако, отметить, что снижение подверженности процентным ставкам происходит по цене, которая включает стоимость сделки свопа, а также дополнительную подверженность кредитному риску, связанную с возможностью неисполнения третьим лицом своих обязательств, связанных со свопом.

В принципе, производные инструменты могут быть изобретены для любого риска на любой срок погашения. Основным условием является наличие кредитоспособного партнера, который готов договориться об условиях, включая, в частности, условия наблюдения за непредвиденными обстоятельствами, предусмотренными при обмене. В приведенном выше примере будущая динамика ставок денежного рынка является основным условием, предусмотренным в своп-контракте. Одним из факторов, играющих ключевую роль в развитии рынков производных инструментов, является способность участников рынка оценивать кредитоспособность контрагентов.

Еще одним фактором является способность участников рынка идентифицировать общепринятый источник для наблюдения за оговоренными в договоре условными обязательствами, включая, в частности, некоторые источники цен на финансовые инструменты, лежащие в основе производного контракта. Этому будет способствовать существование глубокого и ликвидного рынка базовых финансовых инструментов. В этих условиях производные продукты могут способствовать расширению набора "обещаний", доступных для обмена. Производные продукты могут, таким образом, способствовать повышению полноты финансовых рынков.

В процессе интеграции финансовых рынков на глобальном уровне активность на рынках производных инструментов в последние десятилетия играла гораздо более важную роль, чем в предыдущий период тесной финансовой интеграции. Можно предположить, что достижения в области информационных систем и телекоммуникационных технологий сыграли ключевую роль в объяснении возросшей роли активности производного рынка. Эти достижения позволили не только быстрее обмениваться дополнительной информацией, но и проверять точность информации более надежным образом, что яв-

ляется важным фактором, поскольку такая информация обеспечивает основу для расчета причитающихся платежей в соответствии с производными контрактами.

Таким образом, большинство мировых фондовых рынков отреагировали на различные аспекты глобальной окружающей среды. Можно выделить такие положительные аспекты, как снижение стоимости торговли, увеличение ликвидности, а также прозрачность и защита интересов изобретателей. Однако, с другой стороны, они создали новые проблемы, отражающиеся в нестабильности, снижении эффективности рынка и фрагментации рынка. Эти негативные аспекты существуют не для всех периодов, но они материализуются во время резкого снижения цен и нестабильных периодов торговли. Таким образом, исследование показывает, что большинство мировых фондовых рынков приняли, по крайней мере, одну или несколько мер контроля, чтобы справиться с нестабильностью торговли акциями, в том числе ценовые ограничения и маргинальные требования.

Многие эксперты считают, что глобализация может повысить эффективность рынка, снизить его риск из-за возможности диверсификации и использовать арбитраж соответствующим образом. С другой стороны, это может увеличить волатильность цен и нестабильность торговли из-за высокой корреляции между ведущими фондовыми рынками на других рынках, а также из-за того факта, что иррациональная торговля на одном рынке может перейти на другие рынки, о чем свидетельствует последние два десятилетия.

Глобализация мировых фондовых рынков, с одной стороны, может способствовать укреплению национальной экономики, а, с другой, может привести к увеличению волатильности цен и нестабильности торговли в силу того факта, что кризисы на одном рынке могут перетекать на другие рынки, о чем свидетельствуют последние два десятилетия⁶. Соответственно, актуальность приобретает исследование практики фондовых рынков и правил взаимодействия участников на нем, а также актуальных проблем развития фондовых рынков в направлении глобализации, что охватывает новые типы акций, внедренную практику мер контроля, принимаемых биржами для преодоления нестабильности на фондовом рынке.

Глобализация фондовых рынков привела к усилению конкуренции за листинги, а также за инвесторов⁷. Многие компании могут быть публичными на местном уровне, но имеют доступ к иностранному капиталу через иностранных инвесторов, частные акции и перекрестные списки. NYSE больше не является единственным жизнеспособным вариантом. Тем не менее, хорошо зарекомендовавшие себя биржи, такие как NYSE и LSE, обеспечивают большую стабильность и глубину, чем многие биржи развивающихся рынков.

¹ Вишневер В.Я. Конкурентные стратегии коммерческих банков на рынке ценных бумаг // Российская наука: актуальные исследования и разработки: сб. науч. ст. V Всерос. науч.-практ. конф., 13 апр. 2018 г.: в 2 ч. / [редкол.: Г.Р. Хасаев, С.И. Ашмарина (отв. ред.) и др.]. - Ч. 1. - Самара: Изд-во Самар. гос. экон. ун-та, 2018. - 496 с. С. 430-433.

² Смирнов Ф.А. Мировая финансово-экономическая архитектура. Деконструкция. М.: ООО "Буки Веди", 2015. 568 с.

³ Кузнецов А.В. Финансовая глобализация: политэкономический дискурс // Вопросы политической экономики. 2015. № 2. - С. 58-62.

⁴ Mikhailov A., Khansevyarov R, Vishnever V. ECONOMIC AND INSTITUTIONAL INTERESTS IN THE GLOBAL ECONOMY GLOBALIZATION AND ITS SOCIO-ECONOMIC CONSEQUENCES //16th International Scientific Conference Proceedings (Part III.) ZU - University of Zilina, 5th - 6th October 2016 Rajcke Teplice, Slovak Republic. 2016. С. 1378-1385.

⁵ Алиев О.М., Атакаев А.З. Тенденции развития фондовых рынков: слабые места и необходимые меры // Фундаментальные исследования, 2016, № 12-2. С. 360-364.

⁶ Влияние глобализации на формирование российского финансового рынка: монография / коллектив авторов; под ред. Е.А. Звоновой. - Москва: КНОРУС, 2018. - 250 с.

⁷ Вишневер В.Я. Некоторые особенности конкуренции на российском фондовом рынке // Вестник Самарского государственного экономического университета, 2016, № 6 (140). С.13-16.

SOME TRENDS OF THE STOCK MARKETS GLOBALIZATION

© 2019 Vishnever Vadim Yakovlevich
Candidate of Economics, Associate Professor
Samara State University of Economics
E-mail: ab3535@mail.ru

Keywords: stock market, globalization of the stock markets, financial globalization, liberalization of the stock markets, integration of the stock markets.

In article the analysis of process of globalization in the world stock market is carried out, the globalization trends which are shown in liberalization of the international rules and internationalization of practice of stock trade are revealed.

УДК 657.1
Код РИНЦ 06.81.85

ОСОБЕННОСТИ ИДЕНТИФИКАЦИИ ОБЪЕКТОВ ЭКОЛОГИЧЕСКОГО УЧЕТА

© 2019 Гафурова Диана Артемовна
студент
Самарский государственный экономический университет
E-mail: dianagafurova1897@gmail.com

Ключевые слова: экологическая деятельность, экологический учет, окружающая среда, экономический субъект

Рассмотрены подходы отечественных и зарубежных авторов к определению объектов экологического учета, проведено разграничение между понятиями расходов и затрат на экологическую деятельность.

Осуществление производственной деятельности экономическим субъектом, безусловно, оказывает негативное влияние на окружающую среду. Подобно тому, как каждый экономический субъект стремится улучшить качество производимого продукта или оказываемой услуги, аналогично для экосистемы необходимо применять определенные инвестиции, чтобы она была здоровой экосистемой.