

УДК 336.761.4

**ВЛИЯНИЕ ПРОЦЕССА ГЛОБАЛИЗАЦИИ НА РАЗВИТИЕ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ***В. И. Бувальцева, В. В. Чечин***THE IMPACT OF GLOBALIZATION ON THE DEVELOPMENT OF STOCK MARKETS***V. I. Buvaltseva, V. V. Chechin*

В статье рассмотрен процесс глобализации и факторы, его обусловившие. Исследовано влияние процесса глобализации на фондовые рынки в международном масштабе. Впервые были комплексно проанализированы слияния и поглощения торговых площадок на региональном и мировом уровне. Рассмотрены наиболее значимые параметры сделки по слиянию ММВБ и РТС. Выявлено ее влияние на субъекты экономики и на экономику страны. Выведена тенденция к интеграции мировых бирж, а в дальнейшем при ее сохранении произойдет создание крупнейших мировых торговых площадок. В будущем это может привести к образованию одного мирового централизованного рынка, на котором будет сосредоточен весь международный капитал. Выделены основные положительные и негативные стороны интеграции фондовых бирж для развития экономик стран.

The paper addresses the process of globalization and the causing it. The impact of globalization on the internationally stock market is considered. A comprehensive analysis of trading platforms mergers and take-overs at the regional and global levels was performed for the first time. The most significant parameters of the MICEX and RTS merger are considered. Its impact on economic actors and the economy in general is revealed. A trend towards integration of world trading platforms is revealed; if it continues, it will lead to emergence of the world's biggest trading platforms. In the future, this may lead to the formation of a centralized global market, where the entire international capital will be concentrated. The basic positive and negative aspects of stock exchanges integration for the country's economy are outlined.

**Ключевые слова:** глобализация; фондовые рынки; торговые площадки; интеграция; слияние; поглощение; капитализация.

**Keywords:** globalization; stock markets; trading platforms; integration; amalgamation; acquisition; capitalization.

В настоящее время качественно новым этапом интернационализации стран становится глобализация. Не будет преувеличением сказать, что это реальная характеристика современной мировой системы, которая определяет ход развития нашей планеты.

Процесс глобализации затрагивает все сферы жизни, в том числе и экономику, политику, культуру, социальную сферу, идеологию и т. д. Это объективный процесс развития человечества, и независимо от того, положительные или отрицательные аспекты он несет, он неизбежен. В нашем исследовании, нас больше интересует экономическая составляющая глобализации. С нашей точки зрения, глобализацию мировой экономики можно охарактеризовать как усиление взаимозависимости и взаимовлияния различных сфер и процессов мировой экономики, выражающееся в постепенном превращении мирового хозяйства в единый рынок товаров, услуг, капитала, рабочей силы и знаний.

Настоятельной потребностью становится формирование единого глобального мирового экономического, правового, информационного, культурного пространства для свободной и эффективной предпринимательской деятельности всех субъектов хозяйствования, создание единого планетарного рынка товаров и услуг, капиталов, рабочей силы, экономическое сближение и объединение отдельных стран в единый мировой хозяйственный комплекс [2, с. 109 – 111].

Укажем основные причины, из-за которых, на наш взгляд, глобализация неизбежна. Можно их всех выделить в 6 основных групп.

*1. Производственные, научно-технические и технологические причины:*

1.1) резкое возрастание объемов производства;

1.2) переход к высокотехнологическому способу производства, то есть к новым, наукоемким технологиям; быстрое и широкое распространение современных технологий, ликвидирующих барьеры на пути перемещения товаров, услуг, капиталов;

1.3) быстрое распространение знаний в результате научного и других видов интеллектуального взаимодействия;

1.4) резкое сокращение транспортных, телекоммуникационных издержек, благодаря передовым технологиям. Значительное снижение затрат на обработку, хранение и использование информации, что облегчает глобальную интеграцию национальных рынков.

*2. Организационные:*

2.1) новые международные формы осуществления производственно-хозяйственной деятельности, образование транснациональных компаний (ТНК).

2.2) выход неправительственных организаций на многонациональный или мировой уровень. Новую глобальную роль стали играть такие международные организации, как Организация Объединенных Наций, Международный Валютный Фонд, Всемирный банк, Всемирная Торговая Организация и т. д.;

2.3) превращение ТНК и других организаций, как частных, так и государственных, в основных действующих участников глобальной экономики.

*3. Экономические:*

3.1) либерализация торговли товарами и услугами, рынков капитала и другие формы экономической либерализации, вызвавшие ограничение политики

протекционизма и сделавшие мировую торговлю более свободной;

3.2) небывалая концентрация и централизация капитала, быстрый рост производных финансово-экономических инструментов, резкое сокращение времени осуществления межвалютных сделок;

3.3) внедрение международными экономическими организациями единых критериев макроэкономической политики, унификация требований к налоговой, региональной, антимонопольной политике, к политике в области занятости и др.;

3.4) усиление тенденции к унификации и стандартизации. Все шире применяются единые для всех стран стандарты на технологию, экологию, деятельность финансовых организаций, бухгалтерскую и статистическую отчетность. Стандарты распространяются на образование и культуру.

#### 4. Информационные:

4.1) радикальное изменение средств делового общения, обмена производственной, научно-технической, экономической, финансовой информацией; появление и развитие принципиально новых систем получения, передачи и обработки информации позволили создать глобальные сети, объединяющие финансовые и товарные рынки, включая рынки ноу-хау и профессиональных услуг. Информационное обслуживание непосредственно связано с успехами в электронике – с созданием электронной почты, мировой сети Интернет;

4.2) формирование систем, позволяющих из одного центра управлять расположенным в разных странах производством, создающих возможности оперативного, своевременного и эффективного решения производственных, научно-технических, коммерческих задач не хуже, чем внутри отдельных стран.

4.3) компьютеризация, системы электронных счетов и пластиковых карт, спутниковая и оптоволоконная связь позволяют практически мгновенно перемещать финансовую информацию, заключать сделки, переводить средства с одних счетов на другие независимо от расстояния и государственных границ.

#### 5. Политические:

5.1) ослабление жесткости государственных границ, облегчение свободы передвижения граждан, товаров и услуг, капиталов;

5.2) окончание «холодной» войны, преодоление основных политических разногласий между Востоком и Западом. Хотя в последнее время можем наблюдать вновь обострение взаимоотношений между Востоком и Западом, но пока эти конфликты носят локальный характер.

#### 6. Социальные и культурные:

6.1) ослабление роли привычек и традиций, социальных связей и обычаев, преодоление национальной ограниченности, что повышает мобильность людей в территориальном, духовном и психологическом отношениях, способствует международной миграции;

6.2) проявление тенденции формирования глобализованных «однородных» средств массовой информации, искусства, попкультуры. Английский язык

становится международным языком общения, облегчая межкультурное общение, учебу и взаимопонимание;

6.3) либерализация подготовки трудовых ресурсов, что ведет к ослаблению контроля национальных государств за воспроизводством «человеческого капитала».

Выше названы только основные факторы, обеспечившие появление и развитие глобализации, но мы не исключаем существование других, не менее важных причин, и допускаем их другую классификацию.

Основные факторы, которые главным образом затрагивают фондовые рынки, это высокое развитие технологий, коммуникаций, большой объем перемещения капитала, и ликвидация открытой межполитической борьбы между странами.

Фондовая биржа является одним из первых институтов рыночной экономики и в своем становлении прошла три основных этапа. Первый этап проходил в период начала XVIII – XIX веков и характеризовался локальной концентрацией и возрастающим объемом торговых операций в крупных портовых городах. Второй этап это вторая половина XIX и 70-е года XX века. Он был обусловлен широким распространением бирж по всем континентам и многим странам, они стали неотъемлемой частью свободной, рыночной экономики. В это время происходит формирование первых стихийных ассоциаций, а также создание первых международных союзов, таких как Всемирная федерация бирж, призванная регулировать взаимоотношения бирж на макроуровне. И последний, третий этап протекает с 1990-х годов по настоящее время. Он ознаменован транснациональной интеграцией биржевых структур, образованию не хаотичных, а целенаправленных и стратегических альянсов, союзов и групп. А также произошло создание массового доступа для участия в деятельности бирж широких слоев населения и организаций, который был обеспечен современными информационными и коммуникационными технологиями.

Глобализация фондовых рынков становится активной стороной нашей повседневной жизни, она происходит на разных континентах планеты. Благодаря ей происходит интеграция бирж с абсолютно разным географическим положением, и если вначале это было на уровне экономических регионов, то сейчас это приобретает международный характер.

Слияние, поглощение и объединение фондовых бирж началось немного позже начала процесса глобализации с 1991 года и продолжается до сих пор. Так, в Латинской Америке в мае 1991 года произошло слияние бразильских бирж: первой в стране Товарной биржи в Сан-Паулу (Bolsa de Mercadorias de Sao Paulo – BMSP) и Товарно-фьючерсной биржи (Bolsa Mercantil & de Futuros – BM&F).

В Северной Америке процесс слияния и поглощения начался с 1994 года со слияния крупнейших товарных бирж Нью-Йорка: Нью-Йоркской товарной биржи (New York Mercantile Exchange Inc – NYMEX) и Товарной биржи Нью-Йорка (Commodity Exchange Inc – COMEX). В результате слияния произошло образование крупнейшей в мире на тот период времени товарной биржи New York Mercantile Exchange, осу-

ществляющей торговлю производными инструментами на нефть и природный газ, драгоценные и цветные металлы и электричество.

В Европейской части MEFF Sociedad Holding De Productos Financieros Derivados SA купил 100 % акций двух испанских срочных бирж MEFF SA и MOFEX. В дальнейшем они переименовались в MEFF Renta Fija (торговля процентными фьючерсами и опционами) и MEFF Renta Variable (торговля фондовыми фьючерсами и опционами).

В Азиатско-Тихоокеанском регионе процесс интеграции начался в 1992 году с присоединения Новозеландской биржи фьючерсов и опционов к Сиднейской фьючерсной бирже.

Выше были названы наиболее значимые слияния и поглощения начала 90-х годов, которые дали старт к дальнейшему развитию в данном направлении. До наших дней произошло большое количество интеграций рынков ценных бумаг различных регионов и континентов. Но мы осветим наиболее значимые, которые существенно повлияли на мировые финансовые рынки, и которые произошли в минувшее десятилетие.

Начнем обзор с Североамериканского континента. В 2006 году произошло слияние Нью-Йоркской фондовой биржи NYSE (New York Stock Exchange) и Чикагской электронной биржи Archipelago Holdings Inc. В результате создалась открытая акционерная компания NYSE (New York Stock Exchange) Group Inc. Данное слияние показывает, что началось объединение традиционных бирж (NYSE) и электронных (Archipelago Holdings Inc.).

Следующим важным слиянием в Северной Америке является покупка в конце 2006 г. Чикагской товарной биржей (Chicago Mercantile Exchange – CME) своего конкурента – другой чикагской биржи Chicago Board of Trade (CBOT). Это позволило CME стать крупнейшей в мире биржей, торгующей производными финансовыми инструментами. Обе биржи работают с фьючерсами/опционами на процентные ставки и фондовые индексы, но CME работает еще и с фьючерсами/опционами на иностранные валюты и сырье, а CBOT – с сельскохозяйственными и энергетическими фьючерсами/опционами [1, с. 6 – 9]. Объединенная компания стала называться CME Group. Но на этом руководство CME Group не остановило процесс интеграции. В 2008 году CME Group сделала предложение о покупке Нью-Йоркской товарно-сырьевой биржи (NYMEX), от которого последняя не смогла отказаться. Тем самым CME Group стала крупнейшей товарно-сырьевой биржей в мире, торгующей опционными и фьючерсными контрактами. За 2010 год объем сделок с опционными контрактами составил 5139,6 млрд долл., с фьючерсными – 39785,3 млрд долл. Общий объем сделок на CME Group за один год составил порядка 45 трлн долл. [7].

На африканском континенте в ЮАР в 2001 году произошло поглощение Фондовой биржей Йоханнесбурга Южноафриканской фьючерсной биржи. Это позволило первой значительно увеличить свою капитализацию и на декабрь 2012 года она составляет 903,4 млрд долл., а оборот за 2012 год составил по-

рядка 335,9 млрд долл. Это довольно хорошие показатели для Африки, и они продолжают увеличиваться.

В Азиатско-Тихоокеанском регионе в 2000 году в результате слияния двух гонконгских бирж и клиринговой организации: Фондовой биржи Гонконга (The Stock Exchange of Hong Kong Ltd), Гонконгской фьючерсной биржи (Hong Kong Futures Exchange Ltd.) и Гонконгской клиринговой компании (Hong Kong Securities Clearing Company Ltd) была образована Гонконгская фондовая биржа (Hong Kong Exchanges and Clearing Limited, HKEx). На конец 2012 года капитализация биржи составляет 2831,9 млрд долл., объем торгов 1106,1 млрд долл., и на бирже представлены 1547 компаний. Это вторая биржа по величине после Токийской фондовой биржи (TSE) в данном регионе.

В Европе в 2000 году произошло слияние сразу нескольких национальных торговых площадок, а именно произошло объединение бирж Франции, Нидерландов, Бельгии и Португалии, а также к ним присоединилась Лондонская биржа по торговле производными финансовыми инструментами LIFFE. Изначально альянс был создан в результате подписания соглашения между Парижской, Амстердамской и Брюссельской биржами. В результате образовалась панъевропейская биржа EURONEXT NV, в рамках которой произошло интегрирование торговой, клиринговой и расчетной систем фондовых, срочных и товарных рынков трех бирж. Euronext стала, таким образом, первой интернациональной биржей в мире, члены которой были полностью интегрированы, а рынки преобразованы в единую систему. Немаловажную роль в этом сыграла валютная интеграция в Европе – введение единой валюты евро. В 2002 г. было открыто португальское отделение биржи – Euronext Lisbon в результате присоединения к холдингу биржи BVLP [4].

Активное развитие национальных слияний на фондовом рынке получили страны Северной Европы. В 2003 году была создана новейшая биржа под названием OMX Group, которая объединила рынки ценных бумаг Стокгольма, Хельсинки, Копенгагена, Рейкьявика, Таллинна, Риги и Вильнюса. OMX Group контролирует около 82 % рынка ценных бумаг стран Северной Европы и Балтии. Помимо этого, они поставляют собственно разработанное программное обеспечение более чем 55 биржам на разных континентах.

В Латинской Америке 8 мая 2008 года холдинг Bovespa объявляет о слиянии фондовой биржи Сан-Паулу (Bovespa) и Бразильской товарной и фьючерсной биржи (BM&F), создавая третью по величине фондовую биржу в мире. Ее капитализация на декабрь 2012 года составляла 1227,4 млрд долл., объем торгов на эту же дату равняется 875,4 млрд долл., количество компаний, прошедших листинг, составляет 364 [7].

В Австралии в октябре 2010 года Австралийский регулятор поддержал слияние фондовой биржи Австралии (ASX) с Сингапурской фондовой биржей (SGX), что позволило создать пятую в мире по величине фондовую площадку, сообщает агентство

Reuters. Сумма сделки составила 8,4 млрд австралийских долларов (\$8,3 млрд). Объединенный фондовый рынок компаний составит около \$1,9 трлн и станет серьезной угрозой для других азиатских бирж, включая площадки в Гонконге и Токио, так как вырастет привлекательность Сингапура и Австралии для крупных и платежеспособных клиентов, отмечает The Wall Street Journal. Окончательную дату объединения представители бирж еще не объявили, но высказали надежды на начало процесса интеграции в 2013 году, которая окончательно завершится к концу 2014 года.

Однако в условиях глобализации консолидации на национальном уровне для активного участия в глобальной конкурентной борьбе становится недостаточным. Фондовые биржи вынуждены выходить на рынки других стран, чтобы расширить поле своей деятельности и диверсифицировать ее.

Новый мощный толчок к началу межконтинентальных интеграций фондовых бирж был создан в 2006 году. Американская биржа NYSE Group договорилась о слиянии в 2007 году с панъевропейской биржей EURONEXT NV. Сумма сделки оценивалась примерно в 14,5 млрд долл. Это была крупнейшая и первая сделка в данном сегменте экономики такого масштаба. Новая структура получила название NYSE Euronext. На 2012 год ее общая капитализация составила 14085,9 млрд долл., объем торгов 13442,7 млрд долл., количество компаний, допущенных к торгам – 2339 [7].

На данное объединение не мог не отреагировать основной конкурент NYSE – NASDAQ. В этом же 2007 году он объявил о слиянии с европейской OMX Group. Сумма сделки составила порядка 3,7 млрд долл., доля NASDAQ в объединенной компании NASDAQ OMX Group составила 72 %. Капитализация на 2012 год составила 4582,4 млрд долл., объем торгов 9784,2 млрд долл., количество компаний допущенных к торгам 2577 [7].

Помимо консолидации в форме слияний и поглощений появляется новая форма интеграций путем подписаний стратегических соглашений о сотрудничестве. Так, в Северной Америке межконтинентальные альянсы представлены слиянием Мексиканской срочной биржи (Mexican Derivatives Exchange – MexDer) и испанской биржи по торговле деривативами MEFF, на основании подписанного соглашения о совместной деятельности между этими биржами. Целью соглашения является объединение усилий двух бирж по развитию рынка опционов в Мексике. В соответствии с условиями соглашения MEFF, в частности, предоставила MexDer свою торговую систему и вошла в число акционеров MexDer с долей 7,5 %.

Что касается России, то не так давно (в IV кв. 2012 года) закончилось слияние Российской торговой системы (РТС) и Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ) [1]. Остановимся немного подробнее на условиях этой сделки и ее последствиях для экономики нашей страны. ММВБ обладает следующими преимуществами:

- имеет крупнейший спот-рынок и валютный рынок в России и странах СНГ, но не имеет развитого срочного рынка;

- надежный технический центр;
- национальный расчетный депозитарий (НРД) – головной депозитарий по государственным облигациям, осуществляющий функции платежного агента, один из крупнейших по акциям;

- НРД – член международной Ассоциации национальных нумерующих агентств (АННА), национальное нумерующее агентство, замещающее нумерующее агентство по странам СНГ.

У РТС в свою очередь есть ряд своих достоинств:

- ведущая российская площадка по торговле на срочном рынке;

- занимает ведущие позиции в области централизованного клиринга.

Таким образом, можно сделать выводы, что ММВБ и РТС являются в высокой степени взаимодополняемыми биржевыми структурами.

Перейдем к условиям сделки. Стоимость 100 % акций РТС, включая привилегированные – 34,5 млрд руб. Стоимость 100 % акций ММВБ – 103,5 млрд руб., при этом ММВБ выплачивает акционерам дивиденды в сумме 11,7 млрд руб., частично акциями РТС, частично деньгами. ММВБ выкупает в денежной форме 35 % от доли каждого акционера РТС, и впоследствии приобретенные акции распределяются текущим акционерам ММВБ в виде дивидендов. 65 % подлежат конвертации в акции ММВБ, исходя из оценки. РТС подлежит реорганизации методом присоединения к ММВБ. ММВБ берет на себя обязательство провести IPO не позднее 30 июня 2013 года. Существуют дополнительные обязательства в области корпоративного управления, взятые на себя основными акционерами ММВБ (Банк России, Сбербанк, ВТБ, ВЭБ).

От объединения двух бирж получают преимущества в ведении бизнеса следующие категории участников рынка ценных бумаг [3]. Во-первых, эмитенты, так как произойдет снижение стоимости капитала за счет увеличения ликвидности; они получают доступ к более крупным источникам капитала, включая международных инвесторов; укрепление репутации крупной торговой площадки, сопоставимой с другими мировыми биржами. Во-вторых, инвесторы, им станут доступны новые продукты и услуги на базе объединенных портфелей двух бирж; увеличится глубина и ликвидность рынка, означающее сокращение спрэдов; произойдет повышение привлекательности биржи для иностранных инвесторов. В-третьих, брокеры, для них произойдет упрощение процедуры взаиморасчетов; сокращение затрат за счет унифицированных операций с одной биржей; повышение рентабельности пост-трейдинговых операций и эффективности капитала; рост объема торгов за счет увеличения числа участников рынка.

## Интеграция рынков ценных бумаг

<i>Год</i>	<i>Тип</i>	<i>Наименование торговых площадок</i>
2000	Слияние	Создание вертикально интегрированной структуры Hong Kong Exchanges and Clearing Limited (HKEx) путем слияния Гонконгской фьючерсной биржи, Фондовой биржей Гонконга и Гонконгской Клиринговой компанией
2000	Слияние	Соглашение между Парижской, Амстердамской и Брюссельской биржами о создании новой биржи Euronext. Присоединение к европейской бирже Euronext биржи LIFFE, формирование Euronext.liffe, отвечающего за организацию торговли ПФИ в рамках всей структуры Euronext
2001	Поглощение	Присоединение к Южноафриканской фондовой бирже Южноафриканской фьючерсной биржи
2002	Поглощение	Присоединение к европейской бирже Euronext португальской биржи BVLP
2003	Соглашение	Подписание соглашения о совместной деятельности между Мексиканской срочной биржей и испанской MEFF
2006	Поглощение	Чикагская товарная биржа (Chicago Mercantile Exchange – CME) приобрела чикагскую биржу Chicago Board of Trade (CBOT)
2007	Слияние	NYSE объединилась с группой европейских бирж под названием Euronext
2008	Поглощение	CME Group купила NYMEX
2008	Слияние	Объединения Бразильской товарно-фьючерсной биржи (BM&F) и Фондовой биржи Сан-Паулу (Bovespa)
2010	Слияние	Объединение Австралийской фондовой биржи (ASX Limited) и Сингапурской фондовой биржи (SGX)
2011	Поиск объекта поглощения	Hong Kong Exchanges and Clearing Ltd (HKEx, управляет Гонконгской фондовой биржей), «из-за изменений, происходящих сейчас на финансовом рынке, HKEx рассматривает возможности международных альянсов и других видов сотрудничества, которые могут предоставить стратегически важные преимущества»
2011	Слияние	ММВБ и РТС анонсировали сделку по слиянию исходя из оценки 1,150 млрд стоимости РТС и 3,450 млрд стоимости ММВБ. Слияние будет происходить путем обмена 65 % акций РТС на акции ММВБ и 35 % оплаты стоимости акций деньгами. Юридическое завершение сделки ориентировочно конец апреля 2011 г.

От объединения бирж появятся следующие общерыночные преимущества:

1) создание модели единой интегрированной инфраструктуры рынка – единые трейдинговые и посттрейдинговые структуры (депозитарий, клиринг, листинг);

2) снижение совокупных издержек на инфраструктуру;

3) устранение регулятивного арбитража и арбитража в риск-менеджменте;

4) повышение привлекательности российского рынка в качестве площадки для листинга российских «голубых фишек» и международных акций;

5) ускорение реализации государственной задачи по созданию в Москве мирового финансового центра.

Капитализация ММВБ на декабрь 2012 года составила 825,3 млрд долл., объем торгов за этот же год

равняется 337,1 млрд долл., количество компаний, допущенных к торгам 293.

Ниже в таблице представлены все слияния, которые мы рассмотрели, для упрощения восприятия и их систематизации. Всего в мире сейчас порядка 20 крупнейших биржевых площадок. В США это NASDAQ OMX Group и NYSE-Euronext. Их ближайшие соседи – Австралийская биржа ценных бумаг, Фондовая биржа Сан-Паулу в Бразилии и Фондовая биржа Торонто.

В Европе фондовых площадок гораздо больше, чем в Америке: LSE, Deutsche Börse, SWX (Швейцарская биржа), Мадридская фондовая биржа. Азиатские крупные игроки – это Токийская, Шанхайская и Гонконгская фондовые биржи. В Азии работают также Корейская и Тайваньская биржи. Из бирж в развивающихся экономиках конкурировать с ними могут

(по оборотам торгов и капитализации), Национальная фондовая биржа Индии, Фондовая биржа Йоханнесбурга в ЮАР и наша Московская межбанковская валютная биржа.

В последнее время активно занимается поиском в стремлении укрепить свои позиции на мировом финансовом рынке лондонская площадка (LSE). Аналогичное стремление имеет и Токийская фондовая биржа (TSE). Ее президент Тайдзо Нисимури заявил, что TSE внимательно следит за событиями на рынке и рассматривает варианты альянса с американскими биржами – это позволило бы проводить торги все двадцать четыре часа в сутки. В ближайшие годы объектами сделок могут стать биржи Гонконга и Шанхая.

Все эти факты подтверждают тенденцию к укрупнению фондовых бирж мира. Причем, не только при помощи слияний и поглощений, но и как говорилось выше, путем заключения различного рода альянсов и соглашений. Основная движущая сила к объединению – это конкуренция за финансовые ресурсы. А чтобы сосредоточить финансовые потоки у себя, нужно предлагать наиболее широкий спектр услуг, комфортные условия обслуживания. В результате слияний биржи получают возможность привлечь новых клиентов, снизить негативный для них эффект от растущей конкуренции на рынке, получить новые технологии торговли, уже доступные их коллегам на других площадках. Это актуально в условиях постоянного развития технических средств торговли, в частности, высокоточных терминалов, снижающих актуальность «живых» торговых площадок [5]. Стоит отметить и еще такой положительный эффект от слияния, как увеличение предложения ценных бумаг для инвесторов и снижение стоимости операций. Увеличение количества торгуемых инструментов и услуг, привлечение новых компаний, в том числе и из развивающихся

стран, – это пути развития для мировых бирж, без которых они не смогут соответствовать требованиям игроков рынка в современных условиях. Сейчас правила листинга, проведения торгов и даже количество финансовых инструментов на всех мировых площадках разнятся. И при слиянии унификация правил и инструментов будет неизбежной, от чего компании, торгующиеся на этих площадках, а также желающие провести IPO только выиграют.

Однако существуют и отрицательные стороны столь глубокой интеграции мировых торговых площадок. Снижение уровня конкуренции может привести к консолидации фондовых бирж мира в монополию, в результате чего стоимость биржевых услуг вырастет [6]. С другой стороны, растущая глобальная интеграция рынков капитала угрожает экономической политике отдельных стран, так как иностранный капитал в виде прямых или портфельных инвестиций таит в себе определенную угрозу для национальной экономики в связи с его способностью исчезать из страны столь же быстро, как и появляться.

На наш взгляд, в течение нескольких десятков лет пройдет ряд крупных слияний, и в итоге в мире останется одна мировая торговая площадка, то есть все деньги окажутся у одной наиболее влиятельной и компетентной биржи.

### Литература

1. Соловьев, П. Тенденции и перспективы развития рынка деривативов / П. Соловьев // Рынок ценных бумаг. – 2007. – № 7 – С. 6 – 9.
2. Владимирова, И. Г. Глобализация мировой экономики: проблемы и последствия / И. Г. Владимирова // Менеджмент в России и за рубежом. – 2010. – № 3 – С. 109 – 111.
3. 2012. MBA. Высшая школа международного бизнеса. – Режим доступа: <http://gsib.rane.ru/about/press-center/articles/statya-e-v-semenkovoyu.php>
4. 1995 – 2012. Группа «Эксперт». Деловой общенациональный аналитический ресурс «Эксперт». – Режим доступа: <http://expert.ru/2011/02/9/mir-idet-k-obschej-globalnoj-birzhe> (дата обращения: 12.03.2013).
5. Мировой аналитический ресурс «Webeconomy». – Режим доступа: [http://www.webeconomy.ru/index.php?page=cat&cat=mc&mc=137&type=news&mm\\_menu=58&newsid=1575](http://www.webeconomy.ru/index.php?page=cat&cat=mc&mc=137&type=news&mm_menu=58&newsid=1575)
6. 2008. Анализируем кризис. Аналитический блог «Финансовый кризис». – Режим доступа: <http://crisis-blog.ru/world/konsolidaciya-mirovyyx-fondovyx-birzh.html>
7. 2010. WFE. Официальный сайт «World Federation of Exchanges». – Режим доступа: <http://www.world-exchanges.org/member-exchanges>

### Информация об авторах:

**Бувальцева Валентина Ивановна** – доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой финансов и кредита КемГУ, 8-903-993-03-80, [kafedra\\_fin-kredit@mail.ru](mailto:kafedra_fin-kredit@mail.ru).

**Valentina I. Buvaltseva** – Doctor of Economics, Professor, Head of the Department of Finance and Credit, Kemerovo State University.

**Чечин Владимир Владимирович** – ассистент кафедры финансов и кредита КемГУ, 8-923-617-88-93,  
[chechinvv@mail.ru](mailto:chechinvv@mail.ru)

**Vladimir V. Chechin** – Lecturer at the Department of Finance and Credit, Kemerovo State University.