

и бизнес-процессов за счет использования цифровых инструментов, что приводит к улучшению параметров этих процессов и появлению принципиально новых их свойств и качеств. Каждая финансовая организация должна выстраивать свою стратегию и расставлять приоритеты в соответствии со своим уникальным положением на рынке, предпочтительным будущим, позиционированием бренда, правовыми условиями и организационными возможностями.

Библиографические ссылки

1. Технологии финансовых услуг в 2020 году и в дальнейшем: революционные перемены [Электронный ресурс] // PricewaterhouseCoopers. - Режим доступа : https://www.pwc.ru/ru/banking/publications/_FinTech2020_Rus.pdf. - Дата доступа : 14.03.2020.

2. Кронк, Дж. Цифровая трансформация финансовых услуг - надежное вложение в будущее [Электронный ресурс] / Дж. Кронк // Cisco. - Режим доступа : https://www.cisco.com/c/dam/m/ru_ru/internet-of-everything-ioe/iac/assets/pdfs/Cisco_Financial_ru.pdf. - Дата доступа : 05.03.2020.

3. Становление и развитие цифровой трансформации и информационного общества (IT-страны) в Республике Беларусь / Р. Б. Григянец [и др.] ; Объед. Ин-т проблем информатики ; под ред. В. Г. Гусакова. – Минск : Беларуская навука. - 2019. - 227 с.

ТЕНДЕНЦИИ ТРАНСФОРМАЦИИ СТРУКТУРЫ МИРОВОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

А. Д. Лукьянин

аспирант,

Белорусский государственный экономический университет,
г. Минск, Беларусь

a.lukyanin@gmail.com

Аннотация. В статье рассмотрены основные изменения в структуре мирового рынка ценных бумаг в период с 1980-х гг. по настоящее время. Были выявлены особенности изменения субъектов и объектов рынка, а также регуляторных органов.

Ключевые слова: мировой рынок ценных бумаг; инфраструктура; трансформация; информатизация.

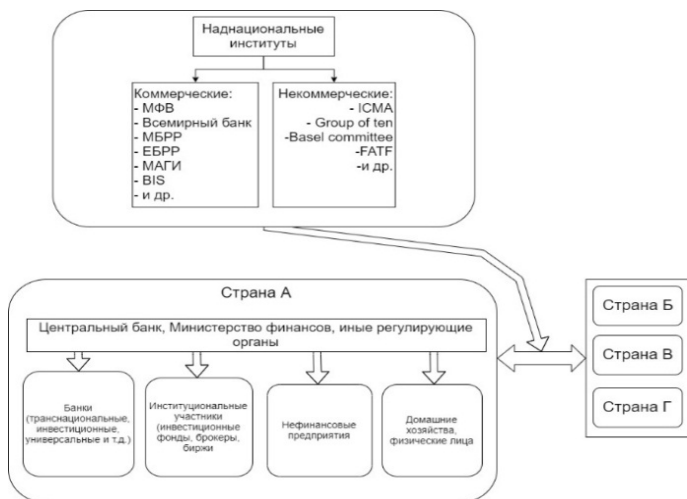
Важным аспектом мирового рынка ценных бумаг является его структура и инфраструктура, так как фактически ее элементы либо сти-

мулируют формирование трансформационных процессов, либо вынуждены адаптироваться к их появлению за счет внешних факторов. Под трансформационными процессами понимаются качественные изменения, при проявлении которых меняется сущность рынка, его инструментов и стратегии участников, способы ведения деятельности. Основное число фундаментальных изменений произошло на первых этапах развития рынка, с 15 по середину 20 вв., поэтому статья будет фокусироваться на периоде с 1980-х по н. в., так как некоторые изменения не были в полной мере интегрированы всеми странами, соответственно, увеличивая актуальность их исследования.

Экономисты определяют мировой рынок ценных бумаг с трех точек зрения: в первую очередь, как механизм, позволяющий осуществлять перераспределение денежных средств между различными субъектами мировой экономики, также, как и любой другой рынок, – как совокупность его участников, объектов сделок и отношений, складывающихся между ними, и с третьей стороны – как совокупность национальных рынков ценных бумаг, объединенных взаимными потоками капиталов, регулируемых национальным законодательством и международными соглашениями. По данной причине структурирование мирового рынка ценных бумаг разные авторы проводят и со страновой точки зрения и с точки зрения его функциональной структуры.

В первую очередь, авторы определяют положение рынка ценных бумаг в финансовом рынке как элемента мирового рынка капиталов. Так, мировой рынок ценных бумаг является одним из наиболее обширных структурных элементов финансового рынка, так как на нем проходят операции с наибольшим числом инструментов, которое растет с более высокими темпами, чем на других рынках. Согласно информации Всемирной федерации бирж [1], в 2017 году общая капитализация акций составила 85,3 трлн долл США, а мировой объем облигаций, согласно данным Ассоциация индустрии ценных бумаг и финансовых рынков, составил 100,13 трлн долл США, при мировом ВВП около 85 трлн долл США [2]. Это означает что суммарно только две группы инструментов (акции и облигации) в капитализации более чем в два раза превышают мировой ВВП.

Мировой рынок ценных бумаг, с точки зрения совокупности отношений, складывающихся между иностранными участниками, подчиняется ряду регуляций, большинство из которых, в первую очередь направлены на финансовый рынок в целом. На рисунке 1 представлена **структура отношений** между национальными субъектами мирового рынка ценных бумаг, находящихся в поле регуляций ряда международных органов.



Примечание - Источник: собственная разработка автора

Рисунок 1 – Структура мирового финансового рынка

В условиях распространения влияния мирового рынка ценных бумаг и роста его роли в экономике критически важной была разработка системы межгосударственного регулирования, которая смогла бы обезопасить его функционирование. Значительное число нововведений были приняты на национальном уровне и распространились по основным рынкам. К примеру, в результате кризиса дот-комов были приняты законы о разделении комиссий (Commission sharing agreement), согласно которым гарантированная часть брокерских отчислений, получаемых инвестдомами, идет на выплаты аналитикам. Такие меры, предположительно, должны ограничить переоценку компаний и, соответственно, снизить вероятность появления пузырей.

Что касается непосредственно международных органов, некоторые из которых отражены на рисунке 1, их регуляции носят скорее рекомендательный характер, который тем не менее значительно влияет на интенсивность трансграничных сделок с ценными бумагами. Так, к примеру, Группа разработки финансовых мер по борьбе с легализацией денежных средств, полученных преступным путем (FATF) выявляет страны, в системах которых имеются стратегические недостатки, и проводит с ними работу по устранению данных недостатков, представляющих угрозу для международной финансовой системы.

Структура мирового рынка ценных бумаг, с данной точки зрения, оставалась относительно статичной в течение периода с 1980 по н. в. Все ключевые организации, формирующие структуру рынка, были созданы до данного периода, поэтому структура рынка претерпевает либо горизонтальное расширение за счет интеграционных процессов, включения новых бирж и национальных рынков, либо за счет изменения юридических основ, актуализации технологических средств и методов.

Также, к примеру, Базельский комитет, в своей методологии приводит основные концепции риск менеджмента, внедряемые различными финансовыми организациями мира. Он был основан в 1974 г. и с этого года выпустил 3 издания, которые в основном принимали во внимание опыт прошлых негативных событий мирового финансового рынка, таких как кризис дот-комов (Базель II, 2004 г.), мировой финансовый кризис (Базель III, 2010 г.).

Интеграция охватывает сразу все элементы финансового рынка, в том числе и рынок ценных бумаг. Рынки считаются полностью интегрированными, согласно [3] в случае если все потенциальные участники рынка с одинаковыми соответствующими характеристиками:

- 1) вынуждены соблюдать одинаковый набор правил, при ведении деятельности с этими финансовыми инструментами и / или услугами;
- 2) имеют равный доступ к вышеупомянутому набору финансовых инструментов и услуг;
- 3) имеют одинаковое отношение при ведении деятельности на рынке.

С этой точки зрения интегрированность мирового рынка ценных бумаг значительно выросла с 1980-х, под влиянием распространения вышеописанных регуляторных мер, их внедрения на национальных рынках и общей унификации рынка.

Следующим аспектом мирового рынка ценных бумаг является **структура его субъектов**. Каждый из субъектов играет немаловажную роль в функционировании рынка, формировании спроса и предложения, поддержании ликвидности. Некоторые субъекты выполняют функцию консолидации спроса других субъектов (фонды, банки, страховые компании), являясь посредниками между рынком ценных бумаг и другими субъектами. Структура участников рынка ценных бумаг остается статичной, однако за последнее время увеличилось число частных инвесторов, специализированных инвестиционных компаний, хедж-фондов и прочих участников рынка, чья деятельность фокусируется лишь на извлечении прибыли из инвестиционных и спекулятивных сделок.

Учитывая описанные выше тенденции и инструменты, и факт общемирового тренда либерализации, можно сделать вывод, что список субъектов значительно расширился, по большей части за счет упроще-

ния доступа физических лиц. Информатизация, переход на автоматизированный процесс сведения заявок, в значительной степени способны снизить временные и материальные затраты на совершение сделок на рынке как профессиональными участниками, так и физическими лицами. Соответственно, появилась возможность повысить частоту приобретений, упрощая ведение спекулятивной деятельности. Такая тенденция положительно влияет на ликвидность рынка. Среди профессиональных участников также возросло количество спекулятивных сделок. В частности, с 1990х росло число хедж-фондов, нацеленных на максимизацию прибыли при фиксированном риске.

С точки зрения **структуры объектов** мирового рынка ценных бумаг, увеличивается не только объем торгуемых производных ценных бумаг, но также их число и виды. Так, среди актуальных деривативов торгуются следующие наиболее популярные типы:

- фьючерс;
- контракт на разницу цен (CFD);
- депозитарная расписка;
- кредитные производные.

При этом, среди фьючерсов расширяется спектр базовых активов, к которым он может быть привязан, к примеру, с 1997 года на Чикагской товарной бирже торгуются фьючерсные контракты на погоду. Подобные инструменты позволяют в наиболее простой форме хеджировать риски бизнесу, который зависит от погодных условий, избегая сложностей работы со страховыми компаниями.

Также следует отметить тот факт, что свое развитие после 2010 г. получили цифровые активы, базирующиеся на распределенном реестре, фактически заменяя функционал целого ряда инфраструктурных элементов, таких как депозитарии, реестродержатели, клиринговые палаты, а в некоторых ситуациях, при использовании атомарных транзакций, и бирж. С учетом высокой надежности данного способа эмиссии, и ее относительной простоты, и невозможности ограничения, данная сфера, вероятно, получит дополнительное развитие в ближайшее десятилетие.

Таким образом, можно заметить, что основные изменения в структуре мирового рынка ценных бумаг имеют интенсивный характер, заключающийся в актуализации регуляций, расширения числа участников за счет упрощения доступа, а также снижение издержек за счет перехода инфраструктурных элементов на удаленное взаимодействие посредством сети Интернет. Одним из наиболее значимых, однако, недостаточно распространенных изменений, является область цифровых активов, получающих развитие в настоящее время, которые нивелируют необходимость использования посредников в целом.

Библиографические ссылки

1. The World Federation of Exchanges Statistics [Электронный ресурс]. - 2019. - Режим доступа : <https://www.world-exchanges.org/our-work/statistics>. - Дата доступа : 12.11.2019.
2. Nasser, O., Hajilee, M. Integration of Emerging Stock Markets with Global Stock Markets / O. Nasser, M. Hajilee // Research in International Business and Finance. – 2016. - Vol. 36, - P. 1–12.
3. Baele, L. et al. Measuring financial integration in the euro area / L. Baele et al. // - P. 98.

О РОЛИ КУЛЬТУРЫ В РАЗВИТИИ КИТАЯ И АКТУАЛЬНОСТИ ЦИФРОВИЗАЦИИ КУЛЬТУРНЫХ РЕСУРСОВ

Лю И

аспирант экономического факультета,
Белорусский государственный университет, г. Минск, Беларусь

Научный руководитель *Паньшин Б. Н.*
доктор технических наук, профессор, профессор кафедры цифровой экономики,
Белорусский государственный университет, г. Минск, Беларусь

В статье рассмотрена роль культуры в экономическом и финансовом развитии разных стран.

Ключевые слова: культура; экономика; цифровизация; экономический рост; культурные ресурсы.

В последние годы роль культуры в экономическом и финансовом развитии привлекает все большее внимание ученых и специалистов. Главный вопрос заключается в следующем [1]: почему в некоторых странах экономический рост более быстрый, а финансовая система более развита, а в некоторых - нет? Многие ученые понимают финансовое развитие и экономический рост с уникальной точки зрения культуры. В этой связи предлагается рассмотреть следующие тезисы.

1. Культура является своего рода комплексом, включающим знания, убеждения, искусство, мораль, закон, привычки и других людей как членов общества. Ядром культуры является традиционная концепция и ценность, которую она приносит. Считается, что культура не является ни естественной, ни искусственной, ни генетически наследуемой, ни рационально разработанной. Культура – это традиция привычных правил поведения, которая постоянно развивается.

2. Современная рыночная экономика – это экономика с высокой культурой, и роль культуры в экономике важна. Наряду с постепенным