

ОСОБЕННОСТИ МОДЕЛЕЙ РАВНОВЕСИЯ РЫНКА КАПИТАЛА

Комар Р.А. ст. препод., Скляр А.С., студ. Харьковского Национального аэрокосмического университета им.М.Е. Жуковского «ХАИ», Харьков.

Фондовый рынок (рынок ценных бумаг) - совокупность участников фондового рынка и правоотношений между ними относительно размещения, обращения и учета ценных бумаг и производных (деривативов).

Участники фондового рынка - эмитенты (в том числе иностранные) или лица, выдавшего неэмиссионные ценные бумаги, инвесторы в ценные бумаги, институциональные инвесторы, профессиональные участники фондового рынка, объединения профессиональных участников фондового рынка, в том числе саморегулируемые организации профессиональных участников фондового рынка.

Эмитент - юридическое лицо, в том числе Фонд гарантирования вкладов физических лиц, а также государство в лице уполномоченных им органов государственной власти или международная финансовая организация, которые от своего имени размещают эмиссионные ценные бумаги и берут на себя обязательства по ним перед их владельцами.

Иностранный эмитент - юридическое лицо, созданное в соответствии с законодательством другого государства и осуществляет эмиссию ценных бумаг на территории Украины, или юридическое лицо, ценные бумаги которой зарегистрированы в соответствии с законодательством другого государства и допуск к обращению на территории Украины которых предоставлено Национальной комиссией по ценным бумагам и фондового рынка.

Международные финансовые организации считаются иностранными эмитентами. [1]

Модели фондового рынка - важнейшие модели мирового рынка, характеризующие организацию функционирования и развития национальных фондовых рынков в зависимости от специфики операций коммерческих банков с ценными бумагами корпораций.

Существуют 3 модели фондового рынка, каждой из них характерен свой состав посредников, своя инфраструктура и виды ценных бумаг:

- 1) Небанковская модель (США) - в качестве посредников выступают небанковские компании по ценным бумагам.
- 2) Банковская модель (Германия) - посредниками выступают банки.
- 3) Смешанная модель (Япония) - посредниками являются как банки, так и небанковские компании.

При банковской модели рынка кредитным учреждениям принадлежит главная роль в процессе организации фондовой торговли на бирже. При этом банки не только размещают свои средства в ценные бумаги, но и являются поручителями при размещении новых выпусков ценных бумаг.

Стабильность на рынке является преимуществом банковской модели, которая во многом зависит от уровня развития банковской системы страны.

При данной модели вероятность рисков низка, т.к. участники торгов равны, а коммерческие банки стабильны к изменчивости ситуации, но инвесторы находятся в уязвимом положении. В качестве примера выступают рынки ценных бумаг Германии, Швеции и Швейцарии, где основными участниками являются коммерческие банки, которым отводится ведущая роль.

Для небанковской модели рынка характерен Закон Гласса - Стиголла. Закон Гласса - Стиголла - федеральный законодательный акт, подписанный Президентом США 16 июня 1933 года и вплоть до конца XX века, запретив коммерческим банкам заниматься инвестиционной деятельностью, существенно ограничив право банков на операции с ценными бумагами и введя обязательное страхование банковских вкладов.[2]

Основными ее участниками являются брокеры и дилеры по ценным бумагам, а также инвестиционные банки, которые аккумулируют долгосрочный капитал и предоставляют его путем выпуска и размещения акций, облигаций и других ценных бумаг. В качестве примера небанковской модели рынка можно привести рынки ценных бумаг США, Австралии, Великобритании, Канады.

Таблица 1 - Особенности банковской и небанковской модели

Банковская модель	Небанковская модель
Банки выступают крупнейшими инвесторами	Основным источником инвестиций является рынок ценных бумаг
Основной тип ценных бумаг – акции на предъявителя	Наиболее крупный сегмент фондового рынка – рынок акций
Доля собственности розничных инвесторов значительно ниже доли собственности государственных структур	Доля собственности банков и государственных структур значительно ниже вложений частными лицами
Преимущественно долговой характер финансового рынка	Снижение рисков обеспечивается государственным регулированием
Доминирование монопольных владельцев крупных пакетов акций	Все участники рынка имеют доступ к актуальной и достоверной информации о состоянии дел
Высокая степень административного вмешательства	Для этих рынков характерна инвестиционная открытость, они лишены ограничений на движение капиталов, на них открыт доступ иностранным эмитентам, инвесторам и финансовым посредникам

Смешанная модель рынка ценных бумаг совмещает черты как банковской, так и небанковской моделей и характеризуется тем, что на фондовом рынке работают как специализированные профессиональные участники рынка, так и банковские учреждения. Доля участия коммерческих банков зависит от

политики регулирования и особенностей экономики. Такая модель сложилась в большинстве стран мира.

В Украине фондовый рынок достаточно молодой, но уже приобретает черты смешанной модели, где банки являются не только коммерческими организациями, но так же имеют права на инвестиционную деятельность.

Почти в полном соответствии с рекомендациями американских экспертов:

- организована работа Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР)

- применяются механизмы регулятивного воздействия на рынок;

- продолжается работа над новым акционерным законодательством;

- внедряется система государственного мониторинга участников рынка.

Фондовый рынок, является сегментом финансового рынка, стал мощным механизмом в распределении, перераспределении и мобилизации финансовых ресурсов для динамичного развития экономики и способствует аккумулярованию инвестиционных капиталов в производственную и социальную сферу. Роль фондового рынка в финансово-экономической ситуации, сложившейся в Украине, чрезвычайно велика.

Современная украинская модель фондового рынка основывается на детальных правилах и процедурах, охватывающих практически все аспекты деятельности субъектов рынка. Фондовому рынку свойственны некоторые недостатки, в частности: информационная недостаточность, ограниченность прав акционеров, игнорирование некоторых законодательных требований, недостаточное государственное регулирование рынка, психологическая неподготовленность населения к операциям с ценными бумагами и тому подобное. Именно фондовый рынок является универсальным механизмом, с помощью которого регулируются не только экономические, но и социальные и политические отношения.

Список использованных источников:

1. Ст. 2 Фондовый рынок. ЗУ «О ценных бумагах и фондовом рынке» от 23.02.2006 № 3480-IV

2. https://ru.wikipedia.org/wiki/Закон_Гласса_—_Стиголла

3. Терешенко В., Шклярчук С.Г. Государственное регулирование фондового рынка // Вестник Киевского института бизнеса и технологий. - 2004. - № 1. - с.54.

4. Калина А.В., Корнеев В.В., Кошечева А.А. Рынок ценных бумаг (теория и практика). - М., 1999.