

РАЗВИТИЕ МИРОВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОЙ ЦИКЛИЧНОСТИ

Орехова А.А., аспирант кафедры «Международная экономика» Донецкого национального университета

*Актуальность темы исследования.* Правильно понять смысл изменений экономических индикаторов и оценить их последствия для рынков невозможно без учета циклического поведения экономики. Развитие экономических процессов носит циклический характер: рост обязательно сопровождается спадом, за которым следует восстановление и новый рост. Одно и то же изменение конкретного индикатора может иметь совершенно разный экономический смысл (а значит, и финансовые последствия), в зависимости от того, на какой стадии экономического цикла оно наблюдается. Ожидаемое влияние такого изменения на рынки может быть в этих случаях прямо противоположным, поскольку финансовые власти смотрят на состояние экономики и принимают регулирующие решения с учетом циклического ее поведения.

Экономические циклы наносят вред экономике любой страны, поэтому нужно подумать об организованном противостоянии им. Эта проблема настолько значима и серьезна, что требует совместных усилий научных коллективов, специализирующихся в различных областях экономики. Новые тенденции в динамике циклического развития заставляют пересматривать уже существующие теории и строить новые модели.

Фондовый рынок как звено финансовой системы, с одной стороны, испытывает на себе все негативные явления в экономике, а с другой, является важнейшим индикатором экономических процессов. Подъем и развитие фондового рынка возможны только при условии выхода из кризиса экономики в целом, параллельно с макроэкономической стабилизацией в стране[3].

Негативные свойства циклического характера развития рыночной экономики всегда реализуется через специфические формы экономического поведения субъектов рыночной экономики, опосредующих существование таких макроэкономических проблем как инфляция и безработица. Поскольку циклический характер экономического развития носит закономерный характер, постольку и макроэкономические проблемы являются устойчивыми и воспроизводятся на циклической основе.

Мировой финансовый кризис значительно повлиял на фондовую деятельность большинство стран, и повлек за собой неблагоприятные последствия. Так, например, одна из фондовых бирж Москвы заняла лидирующее положение по спаду количества торговых операций. В частности спад произошел в других сферах, что повлекло и возникновение спада и фондовой биржи. Нью-йоркская фондовая биржа также потерпела убытки из-за убытков в других сферах экономики, однако такого влияния кризис на нее не оказал, как в России, где деятельность биржи практически была приостановлена. В этом контексте следует упомянуть и фондовую биржу Франции, которая также не была готова к сильным потрясениям.

Что касается негативных последствий кризиса то, фондовый рынок потеряет ликвидность ценных бумаг. К развивающимся фондовым рынкам может быть потеряно доверие, что приведет к еще большему снижению ликвидности. Кризис существенно повлиял и на виды операций на фондовом рынке, механизмы которых стали проще. То есть кризис оказал влияние не только на ликвидность рынков, но и на суть его работы. Механизм рынков стал проще и доступнее.

Однако, оценивать влияние кризиса на фондовый рынок только с негативной стороны неправильно, поскольку в такой ситуации появилась возможность выровнять курсы валют и ранее невысокие по курсу валюты смогут занять одинаковую позицию со свободно конвертируемой валютой. Из-за кризиса многие фондовые биржи смогут получить статус мировых фондовых центров.

Несмотря на многие негативные тенденции, экономический кризис несет в себе множество новых возможностей. В частности, в значительной степени можно ускорить процессы перераспределения капитала в пользу более конкурентоспособных отраслей и предприятий, развитие инноваций. Но это зависит от адекватности применяемых государственных антикризисных программ.

*Степень изученности проблемы исследования.* Исследованием развития фондового рынка в условиях глобальной циклическости посвящены научные труды ведущих отечественных и зарубежных ученых: О. Белоруса, Л. Брауна, З. Ватаманюка, А. Воронина, Д. Гвишиани, Г. Калача, Н. Кондратьева, В. Леонтьева, Ю. Макогона, К. Маркса, Д. Медоуза, Е. Медведкиной, В. Новицкого, А. Неклесса, Т. Ореховой, Е. Пастеля, Д. Смахина, Е. Савельева, Д. Рикарда, М. Фридмана и других.

*Цель исследования* состоит в теоретико - методологическом обосновании функционирования мирового фондового рынка и выработке научно-практических рекомендаций относительно его развития в условиях циклическости.

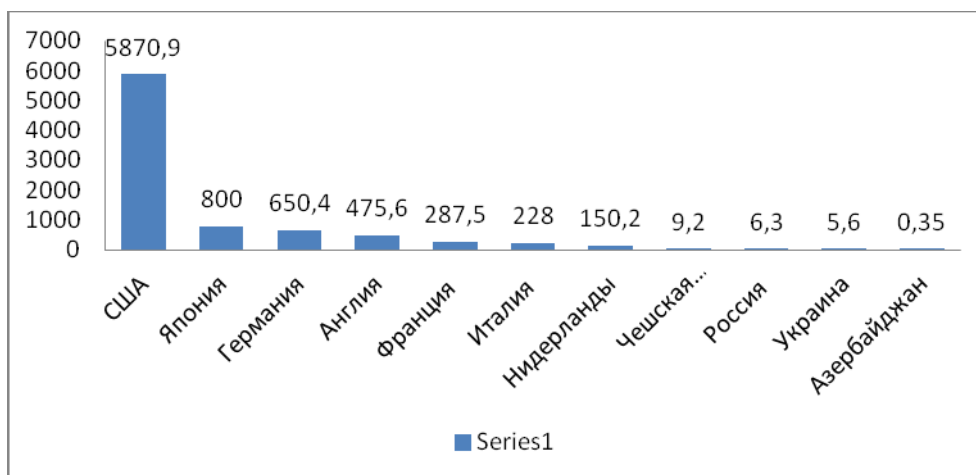
*Основная часть.* Мировой фондовый рынок характеризуется все большим процессом глобализации и интеграции, особенно сегодня, когда происходит все большая интеграция национальных экономик и в целом стран. Интересно то, что на развитие международного рынка ценных бумаг и его многие проблемы связаны именно с этими четырьмя экономиками: США, Япония, Германия и Англия. Так в Соединенных Штатах Америки, ураган «Сэнди» в ноябре 2012 года, оказал негативное воздействие на европейские фондовые рынки. Землетрясение в Японии, в марте 2011 года привело к падению фондового рынка. Но если говорить о долгосрочных перспективах, то землетрясение все же может дать толчок японской экономике. Во-первых, резко вырастут инвестиции в инфраструктуру, спрос на продукцию металлургических и строительных компаний вырастет. Кризис отразился на экономике Германии, позволили говорить о возобновлении спада в мировой экономике и даже новом витке кризиса в мире, а также уменьшении количества обращаемых на рынке ценных бумаг и банкротству различных «голубых фишек» мирового масштаба, что само по себе может привести к еще большему спаду в мировой экономике [9].

Сегодня международный рынок ценных бумаг находится на стадии переломного момента и поиска новых инструментов, которые можно было бы осуществлять на нем и дополнительных инструментов по уменьшению рисков, связанных с функционированием рынка и его стабильной работой. Компьютеризация рынка ценных бумаг превратила международный рынок ценных бумаг не только способный к продаже/покупке ценных бумаг на нем, но еще и сделала его моментальным, позволив совершать сделки за секунды и из разных уголков земного шара, даже если наш депозитарий находится в США, а брокер в Китае, а Вы сами в Австралии, то сделка может совершаться в течении десятков секунд, что позволяет некоторым инвесторам благодаря различным временным посямам нашей планеты за один день попробовать инвестировать или же продать ценные бумаги на практически всех рынках ценных бумаг планеты [6, с.114-119].

Стоит отметить, что в целом неразвитость в различных развивающихся странах не гарантирует того, что мировой экономический кризис не затронет их и последствия будут более благоприятными, чем в странах, где фондовый рынок очень хорошо развит, т.к. сама страна хочет она того или нет находится в процессе постоянной интеграции с другими странами, экономикой и все это в целом и составляет современную экономику и современный рынок ценных бумаг. Страны взаимосвязаны, в том числе и рынками ценных бумаг, поэтому они переносят свои внутренние проблемы на членов различных экономических сообществ [1].

В 2010-2012 гг. это хорошо видно на примере стран Европейского Союза, а именно Греции, Испании, Италии и Португалии, когда внутренние проблемы с внешним долгом данных стран повлекли за собой падение рейтингов стран (автоматически падают до этого уровня рейтинги всех национальных структур: банков, компаний и т.д.), что, в свою очередь, повлекло за собой значительное уменьшение цены ценных бумаг данных стран. Но из-за того, что данные страны входят в Европейский союз, то и репутация всех стран в него входящих также пострадала и акции, облигации и другие ценные бумаги начали уменьшаться в стоимости. Когда по государственным облигациям уменьшается рейтинг, что позволяет говорить о получении меньших инвестиций в страну, а это, в свою очередь, повлечет за собой все большее ухудшение экономической ситуации в стране, если ничего не будет предпринято для предотвращения рецессии [5].

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:  
РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ**



**Рис.1. Объем оборота фондового рынка некоторых стран мира в 2011 году, млрд. долл. США [7]**

Фондовые рынки стран СНГ также не находятся в стороне, на них также имеют место указанные тенденции. В процессе глобализации растет интерес к ним участников из развитых стран, динамика многих из них зависит от динамики развитых рынков. Однако, в результате усиления взаимодействия и взаимозависимости возрастает уязвимость национальных экономик, увеличивается скорость распространения финансовых кризисов, открытие границ несет в себе риск утраты национальной инфраструктуры рынка и превращения его в периферийный сегмент более развитого рынка. Наряду с этим на рынках ценных бумаг стран СНГ имеют место отдельные интеграционные процессы, которые, как показывает наиболее успешный зарубежный опыт, при условии достаточного развития позволяют снизить риски глобализации за счет создания более прочного и устойчивого формирования. В этих условиях актуальным видится стимулирование интеграции фондовых рынков постсоветского пространства, позволяющей создать конкурентное рыночное пространство, способное занять определенную нишу на мировой арене и снизить уязвимость национальных экономик во время кризиса [2].



**Рис. 2. Интегральный показатель уровня развития рынка ценных бумаг стран СНГ в 2010-2011 гг. [8]**

Согласно исследованию Raiffeisen Bank, в 2011 г. уровень финансового посредничества, выраженный как отношение банковских активов к ВВП, в странах Центральной Европы в среднем составил 100%, в странах Юго-Восточной Европы – 80%, в странах СНГ – 70%. Для сравнения: средний уровень финансового посредничества в Еврозоне превысил 260%. Банковские системы стран Содружества, которые выступают основой финансового рынка, пока не в полной мере выполняют функцию трансформации сбережений в инвестиции. Хотя до кризиса финансовые системы стран СНГ набирали силу, они не смогли стать полноценным источником средств для развития реального сектора экономики [8].

Стоит отметить, что финансовый кризис высветил актуальность проблемы инновационного развития с несколько неожиданной стороны. Экономической теорией доказано и практикой подтверждено, что упреждающее инновационное развитие экономики является самым эффективным способом противостояния экономическим кризисам. А если кризис наступил, то массовое обновление основного капитала становится основным позитивным результатом, оправдывающим издержки кризисной поры, и самым эффективным способом выхода на траекторию качественно нового этапа экономического развития [1].

Государственное вмешательство в экономику, осуществляемое постоянно, хотя в разные периоды и с разной степенью интенсивности, характерно абсолютно для всех стран с экономикой рыночного типа. Появление неустойчивости в экономике и возникновение кризисов связано во многом с циклическостью экономического развития. В Западных странах разные взгляды на причины циклических колебаний обуславливают различные подходы к решению задач по реализации антикризисной политики государства. Правительства стран, охваченных нынешним кризисом, по нарастающей ведут «спасательные операции» по выходу из него. Давние споры о том, надо или не надо государству вмешиваться в деятельность хозяйственного механизма, на время прекратились. Как сторонники государственного регулирования, так и его противники на Западе и у нас сегодня, как никогда, единодушны — вмешиваться надо, и чем скорее и масштабнее, тем лучше. В кризисных условиях объективно возрастает роль государства в экономической жизни страны. Правительство будет с максимальной ответственностью подходить ко всем своим действиям, с тем, чтобы не создавать в экономике неправильных стимулов, искажения мотивации предприятий и населения, подрывающих долгосрочные перспективы развития. Приоритет

## ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

опоры в развитии экономики на частную инициативу будет обеспечен и в кризисных условиях. При этом роль государства будет постепенно снижаться по мере посткризисного восстановления [4].

В экономике многих стран происходит обострение противоречий между национальными государствами, проводящими собственную антикризисную политику и необходимостью интернационализации глобального регулирования процессов. Глобализация требует глобальных мер регулирования цикличности экономического развития.

Методы борьбы с мировым кризисом в большинстве стран мира кардинально отличаются. За рубежом значительная часть выделяемых правительством денежных средств направляется на предоставление госгарантий банкам, гражданам, компаниям (то есть государство страхует от невозврата задолженностей).

Стоимость борьбы с мировым кризисом для глобальной экономики составила 9,4 трлн. долларов США или 15% мирового ВВП. Разброс финансовых затрат по различным странам варьируется от 1% ВВП (Дания) до 22% ВВП (Ирландия) этих стран. Принимаемые правительственные программы финансовой стабилизации экономики имеют четыре основных направления размещения средств. Анализ их структуры по данным 23 стран мира показал, что средства в среднем распределяются следующим образом: 49% идет на обеспечение госгарантий по долгам банков, 15% – на рекапитализацию финансовых институтов, 10% – на скупку проблемных активов и 21% – на другие цели, в основном связанные со стимулированием экономического спроса (например, снижение налогового бремени, развитие инфраструктуры, расширение социальных программ) [7].

*Вывод.* В качестве причин глобального финансового кризиса является слабость финансовых моделей и глобализация. Современный глобальный кризис – это кризис всех современных институтов, систем управления, включая государство. Государство должно стать центром выработки национальной экономической стратегии, регулятором национальных рынков и архитектором регулирования систем международных рынков.

В общей сложности все кризисы обладают глобальным характером развития: в одних случаях, связывают национальные экономики, а в других – подрывают единство мирового хозяйства, создают систему неустойчивости, разбалансировки и основу для распространения кризисных процессов на все хозяйство. Важную роль в распространении кризисов играют транснациональные банки, страховые и инвестиционные корпорации. Они определяют условия и масштабы финансовой глобализации. Кризисы несут не только разрушения, но и модернизацию всей экономики в целом, государственного ее регулирования, восстанавливают разрушившийся баланс на рынке. Они участвуют в длительной надстройке хозяйственной жизни через циклы, последовательную смену экономического роста спадами и кризисами обеспечивая поступательное развитие общества.

В результате исследования фондовых рынков США, Японии, стран ЕС и стран постсоветского пространства выделены проблемы в их функционировании. Также существует необходимость гармонизации их структуры, унификации законодательства и координации усилий по повышению их конкурентоспособности.

Существует ряд предпосылок интеграции рынков ценных бумаг стран ЕС и СНГ. Среди основных: проводимая в странах финансовая либерализация; общие экономические интересы, связанные с развитием рынков, противостоянием экспансии участников из третьих стран, а также препятствием быстрому распространению экономических кризисов и сокращением негативных последствий от них; схожесть моделей рынков и финансовых секторов.

### СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Иванова К. В. Состояние Фондового Рынка Украины в период кризиса и его дальнейшее развитие / К. Иванова // Актуальные проблемы экономики. - 2011. - №4
2. Мозговий О. Фондовий ринок: Навчальний посібник/ Олег Мозговий,; М-во освіти України; КНЕУ. - К.: КНЕУ, 2010. - 314 с.
3. Суурен Лізелотт Валютні операції: основи теорії та практики. Пер. з нім. 2-е издание. - М.: Справа, 2002. -176 с.
4. Пальчевич Г.Т. Ринок цінних паперів: Навчальний посібник/ Г.Т. Пальчевич, В.В. Подплетний. - Кіровоград: Мавік, 2010. - 238 с.
5. Чернишук В. Р. Развитие рынка ценных бумаг: проблемы и перспективы /
6. В. Чернишук // Мировые Финансы. – 2009. - № 8
7. Наше общее будущее: Доклад Международной комиссии по окружающей среде и развитию: Пер. с англ./ Под ред. и с послесл. С.А. Евтева и Р.А. Перелета/ — М.: Прогресс, 2011.— 376 с.
8. World Investment Report 2012. Investing in a low-carbon economy
9. [Электронный ресурс] // United Nations Conference on Trade and Development: [сайт] - 2012. – Режим доступа: [www.unctad.org/en/docs/wir2012\\_en.pdf](http://www.unctad.org/en/docs/wir2012_en.pdf).
10. Raiffeisen Research, CEE Banking Sector Report. , 2012. <http://blogberg.ru/>
11. [http://forexons.ru/forex-official\\_site.html](http://forexons.ru/forex-official_site.html)

### РЕЗЮМЕ

Стаття присвячена розвитку світового фондового ринку в умовах глобальної циклічності.

**Ключові слова:** фондовий ринок, фондова біржа, грошовий ринок, ринок капіталу, коштовні папери.

### РЕЗЮМЕ

Статья посвящена развитию мирового фондового рынка в условиях глобальной цикличности.

**Ключевые слова:** фондовый рынок, фондовая биржа, денежный рынок, рынок капитала, ценные бумаги.

### SUMMARY

The article is dedicated to the world fund market development in the conditions of global recurrence and transformation.

**Keywords:** stock market, exchange stock, money market, capital market, securities.

## КЛАСТЕРНА ПОЛІТИКА ЯК МЕХАНІЗМ ІННОВАЦІЙНОГО ПОТЕНЦІАЛУ РЕГІОНУ: ДОСЛІДЖЕННЯ ЄВРОПЕЙСЬКОГО ДОСВІДУ

**Орехова Т.В.**, д.е.н., професор, зав. кафедри «Прикладна економіка і бізнес-адміністрування», професор кафедри «Міжнародна економіка», Донецький національний університет

**Орехов М.О.**, Донецький національний університет

Європейська Рада з конкурентоспроможності визначила у своїй грудневій доповіді 2006 р. кластери як один із дев'яти пріоритетних заходів щодо зміцнення європейських інновацій. Успіх кластерної політики країни залежить від узгодженості дій суб'єктів різних рівнів: державних і громадських установ, підприємств, освітніх і науково-дослідних установ тощо.

У цілому розвиток кластерів мереж характеризують потужність територіальної політики, у якій як на місцевому, так і