

Взаимодействие фондовых рынков Украины и России

Кравчук И.С.

кандидат экономических наук

Тернопольский национальный экономический университет, Тернополь, Украина

E-mail: igkravchuk@yandex.ru

На современном этапе развития международных экономических отношений преобладают тенденции глобализации и интернационализации финансовых рынков в целом и операций с ценными бумагами в частности. Например, NYSE Group, Inc. и Euronext N.V. начали торги в 2007 г. в рамках общей торговой площадки NYSE Euronext. На данный момент продолжаются согласительные процедуры объединения NYSE Euronext и Deutsche Boerse. Кроме этого, российские и украинские эмитенты могут производить размещение еврооблигаций или первичное публичное размещение акций (IPO) на фондовых биржах США, Европы, Гонконга и т.д.

Актуальным вопросом является исследование взаимодействия рынков ценных бумаг России и Украины в рамках глобализационных процессов, в том числе уровня взаимного влияния рынков, возможности сотрудничества относительно развития рынков и согласованного преодоления системных кризисных явлений.

Направление взаимодействия и взаимовлияния фондовых рынков Украины и России можно проследить на основе следующих аспектов:

1. Организация фондового рынка. В 2008 г. РТС была инициатором создания в Украине «Украинской биржи» и владеет 40 % акций биржи. В 2010 году ММВБ завершила выкуп 50 % + 1 акции фондовой биржи «Первая фондовая торговая система» (ПФТС). За результатами первого полугодия 2011 года на фондовом рынке Украины 65,69 % организованной торговли ценными бумагами сконцентрировано на ПФТС (33,97 %) и «Украинской бирже» (31,72 %) [2].

На основе сотрудничества с РТС на «Украинской бирже» в 2009 г. началась торговля фьючерсами на фондовый индекс UX. Платформа торгов основывается на FORTS РТС.

2. Торговля ценными бумагами. Уровень представительства российских дочерних инвестиционных компаний и банков в торговле фондовыми ценностями в Украине можно проследить на основе анализа рейтингов торговли на ПФТС.

По объемам торгов акциями в топ-10 за 2011 г. вошли Брокерский дом «Открытие» (2 место), АЛОР Украина (9 место); по торгам корпоративными облигациями – Проминвестбанк (2 место, мажоритарный собственник Внешэкономбанк), Дочерний банк Сбербанка России (3 место), ВТБ Банк (6 место), Тройка Диалог Украина (8 место); по торгам муниципальными облигациями – Альфа-Банк Украина (9 место); по торгам государственными облигациями (ОВГЗ) – Дочерний банк Сбербанка России (2 место), Альфа-Банк Украина (3 место); ВТБ Банк (9 место) [3].

В рейтинге андеррайтеров на внутреннем облигационном рынке Украины за первое полугодие 2011 года 4 представителя с российским капиталом – Тройка Диалог Украина (2 место), Дочерний банк Сбербанка России (3 место), ВТБ Банк (5 место), Проминвестбанк (7 место) [1].

3. Рынок государственных облигаций. В Украине с 2009 г. начал функционировать институт первичных дилеров с размещения ОВГЗ. В 2012 г. в состав 16 первичных дилеров входят Дочерний банк Сбербанка России и ВТБ Банк. Для проведения размещений еврооблигаций в 2012 г. в качестве лид-менеджеров Министерство финансов Украины отобрало JP Morgan, Morgan Stanley и VTB Capital, а также Сбербанк России, интересы которого будет представлять компания «Тройка Диалог» как аффилированная структура.

4. В 2003 г. создан Совет руководителей государственных органов с регулирования рынка ценных бумаг стран-участников СНГ, членами которого являются Национальная

комиссия с ценных бумаг и фондового рынка Украины (НКЦБФР), а также Федеральная служба по финансовым рынкам России (ФСФР).

В рамках работы Совета разработано 9 принципов и рекомендаций с целью координации деятельности регуляторов рынков ценных бумаг стран СНГ, в частности: принципы допуска профессиональных участников рынка ценных бумаг стран-участниц СНГ, рекомендации об усовершенствовании регулирования деятельности организаторов торговли (фондовых бирж) стран-участниц СНГ и др [2].

Положительным моментом сотрудничества в рамках Совета была разработка рекомендаций о мерах по преодолению негативных последствий мирового финансового кризиса на рынках ценных бумаг государств–участников СНГ.

Перспективными направлениями сотрудничества в рамках Совета является разработка рекомендаций с гармонизации законодательства стран-участниц СНГ касательно сферы коллективных инвестиций, налогообложения на рынке ценных бумаг, функционирования расчётной системы (клиринговой и неттинговой) на рынке ценных бумаг, подготовки специалистов фондового рынка.

Необходимым элементом улучшения эффективности отношений регуляторов Украины и России должно стать подписание Меморандума о взаимопонимании между НКЦБФР Украины и ФСФР России, а также сотрудничество в рамках IOSCO (Международная организация комиссий по ценным бумагам).

Взаимодействие рынков ценных бумаг Украины и России нужно также развивать в следующих направлениях:

1. Размещение ценных бумаг украинских эмитентов в России и российских эмитентов в Украине. Украинские эмитенты при соответствующих изменениях национального законодательства смогут размещать ценные бумаги на фондовой бирже ММВБ-РТС в форме российских депозитарных расписок. Это возможно при достижении депозитарным сегментом российского рынка достаточной ликвидности. Однако на данный момент выпущены только РДР на акции «United Company RUSAL Plc».

2. Гармонизация торгов ценными бумагами двух стран, учитывая акционерное сотрудничество ММВБ-РТС с ПФТС и «Украинской биржей», может быть реализована на основе внедрения двойного листинга финансовых инструментов.

3. Россия, в соответствии со стратегией развития финансового рынка до 2020 года, стремится создать международный финансовый центр. Механизмом достижения этой цели в частности является развитие рынка облигаций, номинированных в российских рублях. Например, в декабре 2010 года Беларусь продала двухлетние облигации на 7 млрд. рублей. Украина, при соответствующих условиях, может совершить размещение облигаций на российском рынке, номинированных в российских рублях. Однако главным препятствием эмиссии являются валютные риски (высокая волатильность российской валюты).

Таким образом, фондовые рынки Украины и России имеют значительные перспективы для развития сотрудничества при развитии экономик в направлении финансовой стабильности и внедрении эффективных инновационных финансовых технологий.

Литература

1. Информационное агентство Cbonds: <http://www.cbonds.info>
2. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку: <http://www.ssmc.gov.ua>
3. Первая фондовая торговая система: <http://www.pfts.com>