

20. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ФОНДОВЫХ РЫНКОВ РАЗНЫХ СТРАН

Жук А.Э.

Белорусский государственный университет информатики и радиоэлектроники
г. Минск, Республика Беларусь

Жилинская Н.Н. – канд. экон. наук.

В данной статье рассматриваются структурные особенности функционирования фондовых рынков развитых и развивающихся стран, проводится сравнительный анализ по таким параметрам, как рыночная капитализация, объем торгов, ликвидность, доходность и структура рынков.

Фондовый рынок играет важную роль в финансовой системе страны, способствуя мобилизации, распределению и эффективному использованию капитала. Он поддерживает экономический рост, предпринимательскую активность и привлекает инвестиции. В условиях глобализации анализ фондовых рынков становится особенно актуальным для понимания их влияния на экономическую устойчивость. Сравнительное исследование рынков развитых и развивающихся стран предоставляет возможность понять, как различия в экономике, институциональной среде и финансовых инструментах влияют на их функционирование

Исторически рынок считается одной из самых древних форм торговли. Его появление датируется XIII–XV вв. в Северной Италии. С XVII в. биржи действовали во многих торговых городах европейских государств. С началом промышленного переворота в странах Западной Европы и созданием крупных обрабатывающих предприятий торговля акциями получила широкое распространение. Считается, что Голландская Ост-Индская компания (VOC), основанная в 1602 года, — первая компания, выпустившая акции [1]. Инвесторы могли покупать акции VOC и свободно продавать их на вторичном рынке, что создало ликвидность и возможность быстрой торговли активами. Эти акции могли иметь разный размер доли участия и цену, что привело к развитию спекулятивного рынка и формированию современной структуры фондового рынка. Это стало причиной создания Амстердамской фондовой биржи на базе товарной биржи, работающей там с 1611 года. Со временем подобные биржи появились во всех мировых финансовых центрах: 1773 году основана Лондонская фондовая биржа, в 1791 г. возникла первая американская фондовая биржа в Филадельфии, а в 1792 г. появилась прародительница знаменитой ныне Нью-Йоркской фондовой биржи. В России первая биржа возникла в 1703 г. по указанию Петра I в Санкт-Петербурге, где была учреждена товарная и вексельная биржа.

В настоящее время мировой рынок ценных бумаг сосредоточен в двух основных центрах: Нью-Йоркской и Токийской фондовых биржах. Кроме того, наиболее крупными фондовыми биржами являются: Лондонская, Франкфуртская, Корейская, Швейцарская, Парижская, Гонконгская.

Эффективное сравнение фондовых рынков различных стран требует использования системного подхода, включающего как качественные, так и количественные методы анализа. Каждый фондовый рынок имеет уникальные характеристики, которые формируются под влиянием множества факторов, таких как экономическая система, регуляторная политика, уровень финансовой интеграции, а также исторические и культурные особенности. В рамках работы были выбраны следующие ключевые параметры:

1 Рыночная капитализация. Она отображает общую стоимость все акций.

2 Объем торгов. Он отражает количество определенного актива, купленного и проданного за определенный промежуток времени. Объем торгов служит индикатором активности рынка. Этот показатель может быть выражен в количестве сделок или в денежной стоимости активов.

3 Структура участников. Типы инвесторов, участвующих в торгах, играют важную роль в функционировании рынка. В качестве сравнительного показателя использовалась доля институциональных инвесторов.

4 Ликвидность. Ликвидный рынок позволяет инвесторам легко входить и выходить из сделок. В качестве показателя использовался спред (Bid-Ask Spread) – разница ценой предложения и ценой спроса. Узкий спред означает высокую ликвидность, так как сделки осуществляются быстрее и с меньшими издержками. Широкий спред может свидетельствовать о низкой ликвидности.

5 Регулирование. Для оценки строгости регулирования рынка государством использовался индекс прав акционеров (Extent of Shareholder Rights Index) методологии World Bank Doing Business. Индекс прав акционеров отражает уровень законодательной и институциональной защиты интересов акционеров, что является важным аспектом регулирования фондового рынка. Его использование позволяет оценить прозрачность корпоративного управления и справедливость принятия ключевых решений, что напрямую влияет на доверие инвесторов и стабильность рынка.

6 Доля населения, владеющая акциями. Этот показатель отражает уровень участия населения в фондовом рынке. Он демонстрирует степень финансовой грамотности, доступность рынка для населения и вовлеченность граждан в инвестирование.

7 Средняя годовая доходность акций. Доходность акций является важным индикатором привлекательности рынка для инвесторов. Этот показатель позволяет оценить эффективность инвестиций на различных рынках за определённый период.

Для сравнительного анализа было принято взять по несколько стран с развитым и развивающимися рынками, согласно классификации Мирового Валютного Фонда. Развитые: США, как крупнейшая экономика мира и доминирующий финансовый центр с высоким уровнем капитализации и разнообразием финансовых инструментов [2], Великобритания, как один из старейших финансовых центров с высокой степенью прозрачности, Германия, как ведущая экономика Евросоюза [3]. Развивающиеся: Китай, как вторая крупнейшая экономика мира с активным государственным участием, и Индия, как один из наиболее динамично развивающихся рынков с высоким уровнем участия частных инвесторов и стремительным развитием биржевой инфраструктуры [4].

Показатели рынков стран представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Данные по фондовым рынкам разных стран

Критерий	Страна				
	США	Великобритания	Германия	Китай	Индия
Рыночная капитализация (млрд. \$)	60915,8	3176,3	2503,5	10648,4	4732
Объем торгов (млрд. \$)	515	5,552	109,07	118,2	87,46
Доля институциональных инвесторов	80%	60%	26%	85,4%	16%
Ликвидность (Bid-Ask Spread)	0,01%	0,01%	0,031%	0,1%	0,15%
Регулирование (Индекс прав акционеров)	2	6	5	5	6
Доля населения, владеющая акциями	62%	23%	17,6%	13%	3%
Средняя годовая доходность	8,5%	6,3%	2,43%	8,5%	12,6%

Развитые фондовые рынки (США, Великобритания, Германия) характеризуются высокой ликвидностью (спред 0,01% в США и Великобритании) и значительной долей институциональных инвесторов (80% в США). Эти рынки обеспечивают стабильность и прозрачность благодаря строгому регулированию. Развивающиеся рынки (Китай, Индия) имеют более высокую доходность (8,5% в Китае и 12,6% в Индии против 2,43% в Германии и 6,3% в Великобритании), но характеризуются низкой ликвидностью (спред 0,1% в Китае и 0,15% в Индии) и меньшей вовлеченностью населения (13% в Китае, 3% в Индии против 82% в США, 23% в Великобритании и 17,6% в Германии). Такие различия определяются уровнем экономического развития, институциональной средой и спецификой национальных рынков.

Таким образом, можно подвести выводы по состоянию фондового рынка каждой из рассмотренных стран:

1 США – крупнейший и наиболее развитый фондовый рынок мира с высокой капитализацией, ликвидностью и вовлечённостью населения. Его доминирующее положение обеспечивается развитой инфраструктурой, большим количеством финансовых инструментов и высоким уровнем доверия инвесторов.

2 Великобритания – мощный финансовый центр с акцентом на строгое регулирование и высокой прозрачностью. Однако меньшая рыночная капитализация ограничивает его глобальное влияние.

3 Германия – ведущий рынок Евросоюза с умеренной капитализацией и стабильностью. Основной фокус делается на промышленности, что снижает уровень рисков, но также ограничивает доходность.

4 Китай – быстрорастущий рынок с высокой институциональной активностью. Его потенциал подкрепляется значительным государственным участием и развитием внутреннего спроса на инвестиционные продукты.

*61-я Научная Конференция Аспирантов, Магистрантов и Студентов БГУИР,
Минск 2025*

5 Индия – перспективный рынок с наивысшей доходностью среди рассматриваемых стран. Тем не менее, низкий уровень вовлечённости населения и относительно низкая ликвидность ограничивают его потенциал на данный момент.

Список использованных источников:

1. Мошенский, С.З. Зарождение финансового капитализма. Рынок ценных бумаг доиндустриальной эпохи / С. Мошенский. – К.: Планета, 2016. – 278 с
2. World - Stock Market Capitalization by Country [Электронный ресурс]. — Режим доступа: — <https://en.macromicro.me/charts/99909/world-total-market-capitalization-of-stock-markets> - Дата доступа: 20.12.2024.
3. Инновационная привлекательность Германии [Электронный ресурс]. — Режим доступа: — <https://www.tatsachen-ueber-deutschland.de/ru/germaniya-obzor/investicionnaya-privlekatelnost> - Дата доступа: 20.12.2024.
4. Indian stock market performed better than Berkshire in last 25 years [Электронный ресурс]. — Режим доступа: — <https://www.hindustantimes.com/business/indian-stock-market-performed-better-than-berkshire-in-last-25-years-report-101724144354254.html> - Дата доступа: 20.12.2024.