

деле%20Аналитика/Доклад%20%20о%20мониторинге%20рынка%20промышленной%20продукции%20за%202019%20год%20-%20финальная%20редакция.pdf. – Дата доступа: 13.10.2021.

4. Внешняя торговля товарами Евразийского экономического союза со странами вне ЕАЭС: экспресс-информация; Евразийская экономическая комиссия» – Режим доступа: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/tradestat/analytics/Documents/express/Jan-Dec%202021.pdf. – Дата доступа: 15.02.2022.

5. Внешняя торговля Республики Беларусь, 2021. – Минск: Национальный статистический комитет Республики Беларусь, 2021. – 204 с

УДК 336.76

ФОНДОВЫЙ РЫНОК ЕВРАЗИЙСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОЮЗА

докт. экон. наук, доцент К. В. Якушенко, П. С. Цыцены, ФММП БНТУ, г. Минск

Резюме – рассматривается фондовый рынок Евразийского экономического союза. Перечислены основные направления совершенствования национального законодательства и проведен анализ состояния рынка ценных бумаг в странах ЕАЭС на современном этапе.

Ключевые слова: гармонизация, капитализация, интеграция, регулирование, торги, унификация, фондовый рынок, ценные бумаги, экономический союз.

Введение. Финансовые рынки являются неотъемлемой составляющей современных государств и, соответственно, значимым элементом сближения стран. Совершенствование фондовых рынков ЕАЭС неразрывно связано с современными интеграционными тенденциями в евразийском регионе. Со времени начала строительства единого экономического пространства в 2014 году, государствами Союза обеспечивается последовательное развитие отношений рынков капитала в соответствии с отечественным законодательством на основании интеграционных соглашений ЕАЭС.

Основная часть. Утвержденная главами государств ЕАЭС 11 декабря 2020 года Стратегия развития евразийской экономической интеграции (далее – Стратегия) – целеустановочный документ до 2025 года, фактически дорожная карта всех интеграционных усилий, призванная усилить экономические связи государств-членов и обеспечить принципиально иное качество единого экономического пространства. Особое место Стратегией отводится мерам по реализации Концепции формирования общего финансового рынка ЕАЭС, утвержденной главами государств 1 октября 2019 года [1].

Принцип обеспечения свободного движения капитала включает в себя постепенное снятие любых ограничений на перемещение капитала из государств-участников в рамках ЕАЭС, а также на проведение единой политики в сфере развития рынка капиталов, учитывая необходимость обеспечения общей макроэкономической стабильности [2].

Руководствуясь нормами Договора о Евразийском экономическом союзе, государства принимают обязательства, включая унификацию и совершенствование законодательства в сфере финансовых институтов. Имплементируя международные правила, стандарты и наилучшую международную практику, правительства ЕАЭС вырабатывают унифицированные требования по построению единого финансового рынка, включая сектор услуг на рынке ценных бумаг.

Интеграционными соглашениями стран-участниц ЕАЭС к ключевым направлениям совершенствования национальных законодательных актов и государственных программных документов отнесены: механизмы торговли и управления финансовыми инструментами, брокерская и дилерская деятельность, депозитарная деятельность, формирование активов коллективных инвестиций и портфелей инвестиционных фондов и др.

Государства Союза совершенствуют требования по регулированию и надзору функционирования фондового рынка, в том числе в отношении порядка формирования уставного капитала, требований к достаточности собственного капитала, условий выдачи субъектам рынка ценных бумаг специального разрешения (лицензии) на ведение соответствующей деятельности. В ЕАЭС комплексно унифицируются требования, предъявляемые к руководителям инфраструктуры и профессиональных субъектов финансовых отношений, включая их профессиональную компетенцию, квалификацию и деловую репутацию, а также принципы формирования бухгалтерской и финансовой отчетности используя нормы международных стандартов, включая требования к организации внутреннего учета и контроля. Одновременно ведется разработка регламентирующих положений по процедурам инвестирования и эмиссии, качеству и объему финансовых активов, обеспечению возможности размещения и обращения ценных бумаг отечественных и иностранных эмитентов на всей территории Союза. Транспарентность единого фондового рынка ЕАЭС планируется обеспечить путем совершенствования правил в области раскрытия финансовой информации, включая согласование периодичности опубликования информационных данных, а также путем исключения манипулирования инсайдерской информацией и ее неправомерного использования.

Проведение сравнительного анализа основных показателей динамики развития национальных фондовых рынков, составляющих общий рынок капитала ЕАЭС, может свидетельствовать об эффективности законодательных инициатив, проводимых наднациональными органами управления Союза, с целью интеграции рынков капитала на современном этапе.

Так, несмотря на сокращение в 2016-2020 гг. количества субъектов рынка ценных бумаг на 16,7 процентных пункта совокупные объемы торгов на фондовых биржах стран ЕАЭС в указанном периоде возросли в 2,5 раза. В завершившейся пятилетке отмечается увеличение объемов торгов на всех фондовых биржах стран-участниц Союза, в том числе Республики Армения (темп роста – 120,1 %), Республики Беларусь (темп роста – 140,7 %), Республики Казахстан (темп роста – 381,7 %), Кыргызской Республики (темп роста – 106,7 %) и Российской Федерации (темп роста – 210,6 %).

Вместе с тем до настоящего времени не разрешена главная проблема, которая однозначно требует внимания в последующем совершенствовании интеграционных законодательных инициатив для комплексного развития биржевого пространства стран ЕАЭС.

Сравнение объемов торгов фондовых рынков стран ЕАЭС показывает значительную асимметричность их текущего состояния. Так, биржевой рынок России является значительно более развитым в сравнении с остальными финансовыми рынками ЕАЭС, опережая «ближайший по уровню» финансовый рынок Казахстана в полуторакратном отношении. Совокупный объем операций на фондовых рынках Республики Армения и Кыргызской Республики не превышает 0,03 процентных пункта объема всех биржевых операций в ЕАЭС. Фондовый рынок Республики Беларусь – 0,6 % общего рынка капитала государств Союза.

Произведенный расчет капитализации фондового рынка в процентах от ВВП в целом по ЕАЭС в 2020 году показывает рост до 71,2 процентных пункта. Одновременно отмечаем, что значение показателя существенно разнится для отдельных стран-участниц (Армения – 1,4 %, Беларусь – 11,3 %, Казахстан – 279,5 %, Кыргызстан – 2 % и Россия – 50,6 %).

Согласно данным оперативной статистики ЕАЭС, фондовые рынки в 2021 году продолжили позитивную динамику. Общий объем торгов на фондовых биржах Союза в абсолютном выражении превысил 14 трлн долларов США, и в сравнении с предыдущим годом возрос на 8 процентных пунктов.

Последовательное продолжение наднационального регулирования общего фондового рынка соответствует внутренним интересам стран ЕАЭС, и, в первую очередь, должно осуществляться посредством формирования и продвижения унифицированных принципов, благоприятствующих к доступу на финансовые рынки государств Союза и эффективной защите прав и законных интересов эмитентов, инвесторов и иных потребителей финансовых услуг.

Заключение. Транспарентное перераспределение финансовых ресурсов на биржевых площадках ЕАЭС предоставит дополнительные конкурентные преимущества субъектам экономических отношений ввиду ожидаемого повышения активности отечественных и иностранных инвесторов, а также дифференциации источников заимствования. Одновременно учитывая существенные различия по емкости и капитализации фондовых рынков, и инвестиционной привлекательности стран ЕАЭС целесообразно принять исчерпывающие меры, направленные на обеспечение равных условий, эффективное взаимодействие и кооперацию субъектов рынка ценных бумаг Союза.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Глазьев, С.Ю. ЕАЭС: от политики status quo к сценарию «Собственный центр силы» / С.Ю. Глазьев // Международный научно-аналитический журнал Том 15, № 1, Санкт-Петербург: Изд.-полиграф. центр Сев.-Зап. Инст. Упр. РАНХиГС при Президенте Российской Федерации, 2021. – С. 11-15.
2. Якушенко, К.В. Принципы формирования единого информационного пространства в Евразийском экономическом союзе / К.В. Якушенко // Беларусь в современном мире = Беларусь у сучасным свеце: материалы XVI Международной конференции, посвященной 96-летию образования Белорусского государственного университета, Минск, 25 октября 2017 г. / редкол.: В. Г. Шадурский [и др.]. Минск: Изд. центр БГУ, 2017. – С. 227-229.
3. Договор о Евразийском экономическом союзе [Электронный ресурс]: подписан в г. Астане, 29 мая 2014 г. // URL: <http://pravo.by>. – Дата доступа: 17.02.2022.
4. О Концепции формирования общего финансового рынка Евразийского экономического союза [Электронный ресурс]: Решение Высшего Евразийского экономического совета от 1 октября 2019 г. №20, г. Ереван // Евразийская экономическая комиссия: URL: <http://www.eurasiancommission.org>. – Дата доступа: 17.02.2022.
5. Статистика ЕАЭС [Электронный ресурс] // Евразийская экономическая комиссия: URL: <http://www.eurasiancommission.org>. – Дата доступа: 17.02.2022.