

ОБЗОР ФОНДОВОГО РЫНКА АНГЛИИ

В статье представлен один из главных элементов кредитно-финансовой системы – английский рынок ценных бумаг. Рассмотрены особенности английского фондового рынка, специфика его регулирования, изучена одна из старейших фондовых бирж в мире – Лондонская фондовая биржа.

Ключевые слова: ценные бумаги, биржа, биржевая сеть, акции, рынок, облигации, фондовые индексы, маркет-мейкеры.

Фондовый рынок, иногда называемый рынком ценных бумаг, — это часть, основной сектор рынка финансов, на котором осуществляется купля-продажа ценных бумаг посредством механизма и инструментов, соединяющих продавцов и покупателей размещенных на фондовом рынке ценных бумаг и их производных. Определения фондового рынка и рынка ценных бумаг практически идентичны. Согласно данному определению, товаром, который обращается на этом рынке, являются ценные бумаги и их производные, которые также, в свою очередь, определяют количество и состав участников фондового рынка, его местонахождение, порядок организации и функционирования, правила управления и регулирования.

Организационная структура типового фондового рынка показана на рис. 1.

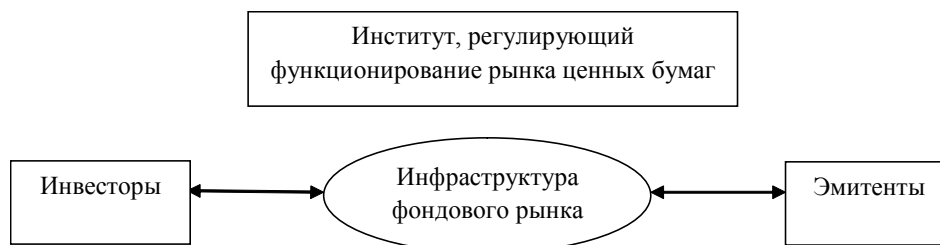


Рис. 1. Типовая структура рынка ценных бумаг

Роль фондового рынка для устойчивого развития экономики всех стран в настоящее время постоянно повышается. Это, в свою очередь, заставляет уделять главное внимание анализу и оценке состояния данного рынка, а также использовать специальные критерии и показатели для характеристики и оценки его состояния.

Финансовый рынок в стране имеет многовековую и насыщенную событиями историю. В Великобритании сформирован цивилизованный (управляемый) рынок ценных бумаг. Организационные преобразования фондового рынка последних десятилетий показывают, что руководство Великобритании создает, оптимизирует все более прочную нормативно-правовую основу для функциониро-

* © Попова А.Д., 2013

Попова Анастасия Дмитриевна (nastya.pop2011@yandex.ru), кафедра экономики Самарского Государственного Университета, 443011, Российская Федерация, г. Самара, ул. Акад. Павлова, 1.

вания фондового рынка, а также постепенного перехода от того положения, когда фондовый рынок регулируется исключительно сложившимися традициями, к тем или таким ситуациям, в которых все направления деятельности и решения не обсуждаются, а принимаются только на базе жестко регламентированных законодательных и иных правовых документов. Спецификой, главной особенностью национального регулирования рынка ценных бумаг в Великобритании является то, что государство напрямую постоянно участвует в этом только путем издания законов и их оптимизации.

Согласно «Закону о финансовых услугах», в Великобритании была создана специальная регулирующая организация – Совет по ценным бумагам и целевым инвестициям (Securities and Investment Board) [1]. Он наделен государством исключительными правами и полномочиями по управлению рынком ценных бумаг. По своей организационной форме Совет – это некоммерческая организация, участниками которой могут быть представители различных организаций, аккредитованных на фондовом рынке. Иным образом – это саморегулируемая общественная организация (СРО) профессиональных участников фондового рынка. Административно Совет подчиняется Федеральному казначейству, но на практике это независимое учреждение. Совет передает и делегирует определенные полномочия более узкоспециализированным организациям, которые условно можно разделить на 2 группы:

- саморегулируемые общественные некоммерческие организации;
- уполномоченные биржи.

В первую группу входят: Ассоциация финансовых посредников, фондовых менеджеров и фондовых брокеров (FIMBRA), Совет по фьючерсам и ценным бумагам (SFA), Организация компаний страхования жизни (LAUTRO), Организация инвестиционных фондовых управляющих (IMRO).

Во вторую группу входят: ЛФБ, нефтяная биржа (LPE), Фондовая товарная биржа Великобритании, Лондонская биржа драгоценных металлов.

Осуществлять деятельность на фондовом рынке можно, только являясь членом какой-либо одной из вышеперечисленных или нескольких СРО. Те положения и правила, которые используются какой-либо из данных организаций, являются обязательными для выполнения всеми ее членами и профессиональными участниками.

Английский фондовый рынок основательно и безоговорочно является основным звеном финансовой организации страны. До Первой мировой войны он осуществлял лидерство по объемам денежного оборота, уступая только США. Распродажа имущества государственного сектора экономики страны после Второй мировой войны (особенно это было видно в 80–90-е годы прошлого века) сыграла не последнюю роль в совершенствовании фондового рынка, особенно в части биржевой капитализации частных инвесторов экономики государства.

Современная фондовая организация страны состоит из шести региональных отделений ЛФБ, которые расположены в крупных промышленных и финансовых центрах страны: Манчестере, Лондоне, Белфасте, Бирмингеме, Глазго и Лидсе. Неоспоримым лидером торговли ценными бумагами в стране является ЛФБ, где сосредоточено больше 60 % оборота в денежном выражении ценных бумаг

Биржа ЛФБ (London Stock Exchange) была создана в 1773 г. и является одной из старейших фондовых бирж в мире.

На финансовом рынке Великобритании котируются привилегированные и обыкновенные акции, деривативы, производные от акций, а также облигации, так называемые бумаги коллективного и частного инвестирования.

Основной особенностью эмиссии акций и облигаций в Великобритании является первичное размещение преимущественно облигаций и именных акций. Имен-

ные бумаги на предъявителя не получили большого распространения. Иностран- ные акции, которые имеют большое хождение в стране, находятся на хранении в специализированных депозитариях, имеющих на это разрешение кредитных орга- низаций. Обыкновенные акции на фондовом рынке, как правило, являются, в основном именными бумагами и обязательно имеют свой номинал. Их номиналь- ная стоимость может составлять 150, 1000, 2000 долларов, а также иметь другие значения. Любая обыкновенная акция предоставляет ее держателю право голоса на общем собрании акционеров, однако отдельные эмитенты или инвесторы могут установить уменьшение голосов с увеличением числа акций. Владельцы обыкно- венных акций, кроме права голоса на собрании, также наделены правом получе- ния части прибыли компании в виде дивидендов и первоочередной покупки ак- ций новой эмиссии данной компании на льготных условиях.

На финансовом рынке страны котируются также и «золотые» акции, которые предоставляют определенный ряд преимуществ их держателям и предназначены в основном для учредителей компании и других категорий держателей. Привилеги- рованные акции дают определенные преимущества в части стабильности размеров получения дивидендов и первоочередности в получении, права на часть имуще- ства в случае ликвидации и реорганизации компании. Но они, за редким исключе- нием, не дают возможности их владельцам иметь право голоса на собрании акци- онеров.

На фондовом рынке Англии присутствуют пять основных типов привилегиро- ванных акций:

- некумулятивные;
- кумулятивные;
- отзывные или выкупаемые;
- акции с участием владельца;
- конвертируемые.

Основную часть из них составляют кумулятивные акции. Дивиденды, которые не выплачены по ним из-за различных причин, образуют главную задолженность компа- нии, которая должна быть погашена в первую очередь. Некумулятивные акции дают право их владельцам получать в привилегированном порядке дивиденды только при условии получения компанией чистой (после налогообложения) прибыли.

Отзывные или выкупаемые акции могут быть куплены самой выпускающей компанией, эмитентом по их первоначальной, нарицательной стоимости с добав- лением премии и, как правило, в заранее оговоренные сроки.

Акции с участием владельца позволяют их держателям при конкретных условиях получать, кроме установленного дивиденда, еще и дополнительную часть прибыли.

В случае конвертируемых ценных бумаг, акций имеется возможность их преобразо- вания в обыкновенные акции по заранее оговоренной цене и в определенные сроки.

Кроме акций на финансовом рынке Англии, обращаются выпуски варрантов — долгосрочных (до 3—15 лет) именных ценных бумаг, которые предоставляют их владельцам право приобретать в определенные сроки и по определенной стоимо- сти акции компании. Эмиссия варрантов зачастую осуществляется одновременно с выпуском новой эмиссией корпоративных облигаций ряда компаний для повы- шения спроса на последние.

Кроме варрантов, в Великобритании осуществляется также выпуск других ценных бумаг, которые аналогичны акциям и предназначены для коллективно- го инвестирования. Данный выпуск осуществляют компании, называемые ин- вестиционными трастами и паевыми трастами. Они аккумулируют средства большого круга инвесторов, выпуская именные свидетельства об оплате пая.

Далее происходит формирование и управление портфелями различных типов ценных бумаг и распределение между вкладчиками полученных доходов. Трас-ты, являющиеся паевыми, регулярно в зависимости от спроса на рынке производят дополнительную эмиссию или выкуп своих ценных бумаг. Компании управляются попечителями (ими могут быть крупные банки или страховые компании), и по организации они сходны с инвестиционными фондами открытого типа, которые имеют распространение в США. Но вот инвестиционные трасты по ценным бумагам не могут организовывать регулярный и неограниченный выпуск, эмиссию и покупку акций своих компаний, т. е. они имеют относительно постоянную величину своего уставного капитала.

Фондовый рынок корпоративных и иных облигаций в стране включает обращение трех главных типов фондовых инструментов, а именно: гарантированных, необеспеченных и обеспеченных облигаций. Эмиссия обеспеченных облигаций регламентируется конкретными видами, а также количеством капитала компании, реализация которого в этом случае запрещается. Выпуск облигаций второго и третьего типов не обеспечен капиталом эмитентов, но их надежность гарантируется обязательствами третьих лиц.

Облигации имеют фиксированную ставку доходности или изменяющуюся в зависимости от компании эмитента. Они могут номинироваться как в фунтах стерлингов, так и в долларах.

Кроме того, они могут быть купонными, когда доход выплачивается дважды в год, бескупонными — в случае одноразовой выплаты дохода и дисконтными — в случае их реализации со скидкой к обозначенному номиналу и др. Выпуск всех типов облигаций подлежит их обязательной регистрации.

На финансовом рынке страны компании также производят выпуск таких финансовых инструментов и их производных, как депозитные сертификаты и деривативы, которые подразделяются на простые и дисконтные векселя.

Финансовый рынок страны всемирно известен также как один из главных мировых центров по торговле производными ценными бумагами (деривативами), а именно: фьючерсными и опционными контрактами. Данные контракты заключаются по поводу котировок акций и других ценных бумаг, уровней фондовых индексов, курсов конвертированных валют, а также на разные товары. Контракты могут заключаться на Лондонской бирже финансовых фьючерсов и на других биржах.

Государственные обязательства в Англии занимают до 90 % общего объема имеющихся внутренних займов. Структура данного рынка, как и в США, включает три основных сегмента: краткосрочный (когда может быть погашение облигаций через 5 лет), среднесрочный (погашение через 5—15 лет), долгосрочный (погашение через 10—40 лет). К долгосрочному сегменту относятся и существующие в Англии бессрочные государственные облигации.

Основной особенностью рынка государственных облигаций Англии является и наличие у некоторых типов бумаг срока погашения, где установлена не конкретная дата, а только интервал времени. В данном случае правительство может манипулировать сроком погашения в зависимости от спроса на фондовом рынке. По целевому предназначению государственные заимствования подразделяются на финансовые, казначейские, военные, консолидированные, корпоративные, конверсионные, консолидированные и т. д.

Кроме указанных выше, на финансовом рынке страны имеются дисконтные краткосрочные векселя, выпускаемые на 3—6 месяцев Банком Англии. Это бумаги на предъявителя с номинальной ценой от 10 тыс. фунтов стерлингов и

больше. Однако минимальная цена лота заявки на еженедельных торгах на бирже составляет 60 тыс. фунтов стерлингов. Дополнительно Банк Англии выпускает также среднесрочные государственные казначейские облигации, ноты и другие ценные бумаги, а также краткосрочные казначейские обязательства (векселя), прямо номинированные в экю.

Золотообрезными облигациями в Англии называют как долгосрочные, так и среднесрочные государственные ценные бумаги, так как они имеют обрамление каймой из золота и являются высоколиквидными первоклассными инструментами на фондовой бирже.

Небольшую часть участников фондового рынка Великобритании составляют мелкие частные инвесторы, в основном физические лица. Они за вознаграждение (доход) имеют возможность покупать (в том числе и на первичном фондовом рынке), а также напрямую продавать ценные бумаги страны через существующую в настоящее время систему почтовых организаций всей страны. Подобные операции по сделкам с бумагами регистрируются и учитываются, как правило, Государственным департаментом национальных сбережений Англии вместо Банка Англии.

Исходя из вышесказанного, на финансовом рынке страны организована двойственная система торговли государственными облигациями. Сегодня годовой объем их оборота оценивается в 5 млрд фунтов стерлингов, что в несколько раз выше размера оборота котирующихся акций.

Процентный доход, получаемый по государственным облигациям, также облагается налогами. Налог уплачивается только при выплате процентов имеющимся инвесторам. Доходы благотворительных союзов и пенсионных фондов и иностранных инвесторов законодательством страны освобождены от подоходного налога. Все владельцы золотообрезных облигаций в Великобритании освобождены от налога на доход от капитала.

Инструментами информационной поддержки биржевой торговли служат фондовые индексы:

- FT—SE 100 (Stock Exchange Index – Financial Times);
- FT—SE (All-Share), который учитывает курсы акций более 650 британских компаний;
- FT—A (World Index), который учитывает более 2200 акций компаний из 24 стран со всех континентов мира.

Фондовый рынок Англии постоянно, целеустремленно и целенаправленно совершенствуется и развивается уже не одно столетие, и только этим возможно объяснить его консервативную и громоздкую организацию, а также довольно большое число механизмов и инструментов, которые задействованы на нем. Общие обороты по ценным бумагам на финансовом рынке Великобритании достаточно высоки. Эти замечания высказаны к тому, что фондовый рынок Англии в настоящее время является одним из главных ведущих рынков всего мира и, кроме этого, имеет огромное влияние не только на экономику своей страны, но и для экономик государств мира.

Библиографический список

1. Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки. М., 2000.
2. Галанов Г.А. РЦБ. М.: Инфра-М, 2006.
3. Жуков Н.М. РЦБ. М.: ЮНИТА-ДАНА, 2004. С. 244.
4. Организация функционирования фондового рынка. URL: <http://ekonomyks.ru>.
5. Фондовый рынок Англии. URL: <http://www.tradeforecast.biz>.

*A.D. Popova****THE REVIEW OF STOCK MARKET OF ENGLAND**

In the article one of the basic elements of credit and financial system – English equity market is presented. The peculiarities of English stock market, specific character of its regulation are viewed; one of the oldest stock exchanges in the world – London Stock Exchange is studied.

Key words: securities, stock exchange, exchange net, safety stock, market, loan securities, stock index, market maker.

* *Popova Anastasia Dmitrievna* (nastya.pop2011@yandex.ru), the Dept. of Economics, Samara State University, Samara State University, Samara, 443011, Russian Federation.