

ИССЛЕДОВАНИЕ СТРУКТУРНЫХ ИЗМЕНЕНИЙ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ СТРАН ЮЖНОЙ АЗИИ

Яблокова А. А., студ., Прокофьева Н. Л. к.э.н., доц.

*Витебский государственный технологический университет,
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В данной статье были рассмотрены фондовые биржи стран Южной Азии, в частности фондовые биржи Индии и Пакистана в силу занимаемых ими лидирующих позиций в рассматриваемом регионе. В ходе исследования были проанализированы структура фондовых рынков и инструменты, используемые на рынках.

Ключевые слова: Южная Азия, акции, фондовая биржа, Индия, рынок ценных бумаг, рыночная капитализация, биржевые торги.

Южная Азия представляет собой один из самых быстрорастущих регионов в мире, особенно в рамках развивающихся стран и стран с формирующимся рынком. В условиях глобализации и активной интеграции экономик, южноазиатский рынок ценных бумаг становится важным индикатором общего экономического состояния региона. Динамика структурных изменений на этом рынке является заметным отражением широких экономических тенденций, происходящих в таких странах, как Индия, Пакистан, Бангладеш, Шри-Ланка и Непал.

Рынок ценных бумаг является важнейшей частью финансового рынка и часто сосредоточивается в определенном финансовом центре внутри каждой отдельной страны. Следовательно, степень развития этого финансового центра служит показателем состояния национального рынка ценных бумаг. В связи с этим, при рассмотрении состояния рынка ценных бумаг стран Южной Азии можно рассмотреть рейтинг крупнейших международных финансовых центров GFCI (Global Financial Centres Index), представленный в таблице 1.

Таблица 1 – Рейтинг международных финансовых центров Южной Азии

Название финансового центра	Рейтинг в GFCI 37	Рейтинг в GFCI 36	Изменение рейтинга	Страна
Гуджарат	46	52	+6	Индия
Мумбаи	52	54	+2	Индия
Нью-Дели	60	68	+8	Индия

Источник: составлено автором на основе [1].

Проанализировав рейтинг можно заметить, что в рейтинге представлены только города Индии и отсутствуют города других стран Южной Азии, это связано с малой развитостью финансовых центров или отсутствием её развития в этих странах. Индия обладает развитой финансовой системой, которая поддерживается стабильными институтами, эффективным государственным регулированием и разнообразными финансовыми инструментами. Крупные финансовые центры, такие как Мумбаи, имеют значительный объем торговых операций, высокую ликвидность и разнообразие участников, что делает их привлекательными для международных инвесторов.

С другой стороны, страны, такие как Бангладеш, Непал, Пакистан и Шри-Ланка, сталкиваются с рядом вызовов, включая менее развитую финансовую инфраструктуру, ограниченные объемы торговли, нестабильную политическую и экономическую ситуацию, а также недостаток эффективного регулирования. Эти факторы ограничивают их способность развивать конкурентоспособные финансовые центры и, как следствие, не позволяют им попасть в международные рейтинги.

Фондовый рынок стран Южной Азии демонстрирует разнообразие в своем представлении и структуре, включая несколько значительных фондовых бирж, которые занимают достойные позиции в мировом рейтинге по капитализации и объемам торговли. Так наиболее проявленные торги осуществляются на таких площадках, как Национальная фондовая биржа Индии (NSE), Бомбейская фондовая биржа (BSE) в Индии, которые входят

в число крупнейших бирж мира по капитализации. Также в странах Южной Азии находятся самая маленькая биржа мира – Королевская биржа ценных бумаг Бутана или вовсе отсутствует фондовая биржа, как в Афганистане. Общее количество бирж во всех южноазиатских странах – 9, из которых, 2 находятся в Индии и 2 в Бангладеш, и по 1 в Бутане, Непале, Пакистане, Шри-Ланке и на Мальдивских островах.

Почти на всех биржах предлагается широкий спектр продуктов для инвесторов, включая депозитные сертификаты, облигации, казначейские векселя, ценные бумаги центрального правительства, коммерческие бумаги. На BSE и NSE также имеются выделенные платформы для торговли взаимными фондами, фондами обмена Exchange (ETF) и инвестиционными трастами недвижимости (REIT). BSE представляет инновационные продукты, такие как BSE SME Exchange, которые являются платформой для малых и средних предприятий для привлечения капитала через IPO.

По уровню рыночной капитализации среди стран Южной Азии имеется несомненный лидер – Индия, который не только превосходит другие страны по объему данного показателя, но и конкурирует со многими развитыми странами. Совокупная стоимость акций компаний, котирующихся на биржах в Индии за период с 2019 по 2024 г. выросла с 2,3 до 5,1 трлн. долл., а средний темп роста за этот период составил 112 %. Только за последние три года общая капитализация индийских компаний возросла на 1 трлн. долл. и в настоящее время Индия занимает пятое место в мире по рыночной капитализации своего фондового рынка, уступая лишь США, КНР, Японии и Гонконгу. В этом году совокупная рыночная стоимость индийских публичных компаний, особенно в областях технологий и энергетики, увеличилась на 13%, в то же время капитализация фондового рынка Гонконга, находящегося на четвертом месте, снизилась на 17 %, составив \$4,7 трлн, что позволяет Индии приблизиться к его позиции [2].

За этот же рассматриваемый период динамика совокупной капитализации фондового рынка Пакистана показала тенденцию к снижению, так если в 2019 г. рыночная капитализация составляла 57,2 млрд. долл., то в 2024 она уже имела значение 52 млрд. долл., а среднегодовое снижение за рассматриваемый период составило 1,87 %, это отчасти связано с тем, что данный фондовый рынок подвержен различным техническим сбоям, которые влекут за собой краткосрочные падения или всплески волатильности. Остальные биржи, находящиеся в данном регионе, имеют значения по данному показателю в тысячи раз меньше, чем значения индийских и пакистанской фондовых бирж в связи с низкой развитостью фондового рынка.

По объему биржевых торгов, также, как и по уровню рыночной капитализации фондовых бирж в данном регионе бесспорным лидером является Индия, где средний объем биржевых торгов составляет 1,9 трлн. долл., что нельзя сказать о фондовых биржах Пакистана и других стран Южной Азии, объем биржевых торгов, которых также в тысячи раз меньше индийских. Основными факторами, объясняющими такую расстановку, как и ранее уже отмечалось, является развитость инфраструктуры, больший круг и число участников на биржах Индии.

В связи с активизацией внутреннего спроса Индии на внутренние инвестиции в акции, облигации и опционы, базовый индекс крупнейших индийских компаний Nifty 50 удвоился за последние пять лет, опередив японский Nikkei 225 и китайский Shanghai Composite, а также имеет опережающую динамику роста по сравнению с американским индексом S&P 500. Устойчивый рост акций Индии сделал их привлекательными также для глобальных инвесторов, которые все чаще избегают китайских ценных бумаг из-за замедления внутреннего роста и геополитической напряженности с США. Объем торгов опционами на индийские акции превысил объемы торгов акциями на Уолл-стрит [3].

Фондовый рынок Индии (Индия – активный участник ШОС) находится под значительным влиянием западных стран, изменения в макроэкономических показателях, монетарной политике или же политической неопределенности в западных странах немедленно отражаются на фондовых биржах Индии, что указывает на высокую степень зависимости и чувствительности. В развитии пакистанского фондового рынка ключевое значение имеют экономические связи с другими государствами ШОС. Однако влияние этих отношений не проявляется через прямую корреляцию движений фондовых рынков, а скорее отражается в новостях, относящихся к внешнеэкономическим взаимодействиям [4].

Таким образом, в будущем южно-азиатские финансовые рынки будут продолжать набирать популярность и смогут соперничать за инвестиции наравне с развитыми странами. Несмотря на значительный экономический рост, который наблюдается в данных странах,

перед ними продолжают стоять серьёзные вызовы в развитии конкурентоспособных фондовых рынков. Главной из этих проблем является недостаточно развитая нормативно-правовая база. Кроме того, не менее важным является то, что неясность в интерпретации существующих норм и частые изменения в законодательстве могут создавать условия для нестабильности на рынке. Политическая неопределенность также оказывает значительное влияние на развитие фондовых рынков, в некоторых странах региона – ситуацию усугубляют нестабильные политические системы, которые не характерны для всех, но всё же имеют место в ряде государств Южной Азии. Кроме того, чрезмерное вмешательство государства в функционирование финансовых систем и фондовых рынков представляет собой всё ещё одну из серьёзных проблем, которая проявляется в ограничении возможностей для роста и развития, снижении привлекательности бирж для инвесторов.

Следовательно, чтобы фондовые рынки Южной Азии стали действительно конкурентоспособными на международной арене, необходимо активно работать над улучшением правового регулирования, повышением политической стабильности и снижением государственного вмешательства, что в совокупности позволит создать более устойчивую и прозрачную финансовую среду для инвесторов.

Список использованных источников

1. The Global Financial Centres Index 31 /Yen Group Limited. – URL: <https://www.longfinance.net/programmes/financial-centre-futures/global-financial-centres-index/gfci-37-explore-the-data/gfci-37-rank/> (дата обращения: 01.05.2025).
2. Индия обогнала Гонконг и стала седьмым по величине фондовым рынком в мире / РБК Инвестиции. – URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/65780c9d9a79472596eb393b> – (дата обращения: 01. 05. 2025).
3. Фондовый ранок Индии / ProFinance. – URL: <https://www.profinance.ru/news2/2024/07/18/ccx5-fondovyy-rynok-indii-stal-mestom-bezumiya-i-pomeshatelstva.html> (дата обращения: 01. 05. 2025).
4. Общий фондовый рынок стран ШОС / Finversia. – URL: <https://www.finversia.ru/publication/obshchii-fondovyi-rynok-stran-shos-eshche-bolshaya-utopiya-chem-obshchaya-valyuta-144223> (дата обращения: 01. 05. 2025).

УДК 336.76

БИРЖИ КРИПТОВАЛЮТ: СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Коротина С. Р., студ., Прокофьева Н. Л., к.э.н., доц.

*Витебский государственный технологический университет,
г. Витебск, Республика Беларусь*

Реферат. В статье рассматриваются криптовалютные биржи как ключевой элемент экосистемы цифровых активов. Анализируются их виды, принципы функционирования, преимущества и риски, связанные с их использованием. Особое внимание уделено различиям между централизованными (CEX) и децентрализованными (DEX) биржами, а также их роли в развитии блокчейн-технологий и децентрализованных финансов (DeFi).

Ключевые слова: криптовалютные биржи, цифровые активы, блокчейн, торговые платформы, децентрализованные финансы (DeFi).

Деятельность криптовалютных бирж охватывает широкий спектр операций, включая торговлю, хранение активов, маржинальное кредитование и стейкинг, что делает их важным объектом исследования в контексте экономики, финансов и информационной безопасности. Однако, несмотря на их растущее влияние, криптовалютные биржи сталкиваются с рядом вызовов, таких как высокая волатильность, риски взломов, недостаточная прозрачность операций и неоднозначность правового регулирования в различных юрисдикциях.

Как правило, они не зависят от таких центральных органов власти, как банки или правительства. Большинство криптовалют децентрализованы, то есть не контролируются и не управляются ни одной организацией.

В 1977 году исследователи Массачусетского технологического института Рон Ривест, Ади Шамир и Леонард Адлеман изобрели первый в мире криптографический алгоритм RSA.