

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАУК
ИНСТИТУТ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ И МЕЖДУНАРОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ

МИРОВОЙ ФОНДОВЫЙ РЫНОК И ИНТЕРЕСЫ РОССИИ

Москва
2003

Авторы

- Доронин И.Г.** – кандидат экономических наук, ведущий научный сотрудник ИМЭМО РАН (глава 1)
- Рубцов Б.Б.** – доктор экономических наук, ведущий научный сотрудник ИМЭМО РАН, профессор Финансовой академии при правительстве РФ (глава 2)
- Сарчев А.М.** – кандидат экономических наук, консультант правления «Газпромбанка», до октября 2003 г. – заместитель Генерального директора Московской межбанковской валютной биржи (глава 3)
- Грачева М.В.** – кандидат экономических наук, старший научный сотрудник ИМЭМО РАН, ответственный редактор ежеквартального обзора «Корпоративное управление в России» (глава 4)
- Усоскин В.М.** – доктор экономических наук, главный научный сотрудник ИМЭМО РАН, профессор государственного университета – Высшей школы экономики (глава 5)
- Евстигнеев В.Р.** – доктор экономических наук, старший научный сотрудник ИМЭМО РАН, профессор Международного университета (в Москве), председатель научного совета Института транснациональных корпораций (глава 6)
- Хугаева З.Ю.** – научный сотрудник ИМЭМО РАН (глава 7)
- Смыслов Д.В.** – доктор экономических наук, ведущий научный сотрудник ИМЭМО РАН, профессор (глава 8, соавтор)
- Аппевич А.С.** – аспирант ИМЭМО РАН (глава 8, соавтор)

В подготовке материалов принимали участие кандидат экономических наук Баскакова М.В. и старший лаборант Половинкина Е.Е.
Ученый секретарь работы кандидат экономических наук Заикина В.И.

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	7
Часть первая. Основные вехи и тенденции эволюции.....	14
1. Исторический аспект глобализации финансового рынка.....	14
1.1. Введение.....	14
1.2. Современный взгляд на глобализацию финансового рынка в конце XIX - начале XX вв.....	18
1.3. Распад мирового финансового рынка на национальные составляющие.....	46
1.4. Первые шаги интеграции на мировом финансовом рынке в середине XX в.....	47
1.5. Формирование условий глобализации на мировом финансовом рынке.....	52
1.6. Тенденции глобализации на мировом финансовом рынке в конце XX в.....	54
1.7. Влияние мирового рынка капитала на экономическую ситуацию западных стран в начале XXI в.....	60
1.8. Структурные и институциональные изменения на мировом финансовом рынке в начале XXI в.....	63
1.9. Развитие биржевых институтов рынка - важнейшая характеристика глобализации в начале XXI в.....	66
1.10. Вызов России и другим государствам СНГ со стороны глобализации мирового финансового рынка.....	74
2. Тенденции развития мировых фондовых рынков.....	78
2.1. Масштабы фондовых рынков.....	78
2.2. Глобализация фондовых рынков.....	89
2.3. Секьюритизация и институциональные изменения на фондовом рынке.....	97
2.4. Система регулирования.....	102
2.5. Приложение.....	122
Часть вторая. Институциональная инфраструктура и финансовый инструментарий.....	123
3. Тенденции развития инфраструктуры рынка ценных бумаг.....	123
3.1. Введение. Институциональный анализ инфраструктуры рынка ценных бумаг.....	123
3.2. Тенденции развития инфраструктуры рынка ценных бумаг.....	125
3.3. Развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг в Российской Федерации.....	150
3.4. Заключение. Возможные пути развития инфраструктуры рынка ценных бумаг в России и сопредельных странах.....	161
3.5. Приложение.....	163

4. Электронная торговля ценными бумагами.....	174
4.1. Что такое е-трейдинг.....	174
4.2. Влияние электронной торговли на эффективность рынков ценных бумаг.....	179
4.3. Проблемы финансового регулирования.....	186
4.4. Приложение. Основные доклады и исследования, посвященные различным аспектам развития электронной торговли ценными бу- магами.....	190
5. Секьюритизация активов западных коммерческих банков.....	192
5.1. Секьюритизация как метод оптимизации банковского портфеля.....	192
5.2. Этапы секьюритизационной операции и ее участники.....	194
5.3. Вторичные ценные бумаги, обеспеченные ипотекой.....	195
5.4. Ипотечные залоговые обязательства.....	198
5.5. Вторичные обязательства, обеспеченные неипотечными активами.....	200
Часть третья. Страновой и региональный аспекты.....	202
6. Ситуация на американском рынке акций и стратегии портфельных инвесторов на российском рынке.....	202
6.1. Состояние российского рынка обыкновенных акций как функция американских фондовых индексов.....	203
6.2. Американский фондовый рынок эффективно формирует предпоч- тения портфельных инвесторов на российском рынке акций в от- ношении стратегий поведения.....	214
7. Фондовый рынок Германии в условиях европейской интеграции....	229
7.1. Образование экономического и валютного союза стран ЕС и евро- пейский фондовый рынок.....	229
7.2. Особенности институциональной структуры и состояние фондового рынка Германии.....	230
7.3. Основные тенденции развития европейского рынка ценных бумаг...	237
7.4. Формирование единого европейского рынка производных финан- совых институтов.....	241
7.5. Проблемы и поиски решений.....	245
8. Иностранные инвесторы на российском рынке ценных бумаг.....	248
8.1. Образование и эволюция рынка государственных ценных бумаг.....	248
8.2. Становление рынка корпоративных ценных бумаг.....	261
8.3. Инвестиции нерезидентов в российские государственные ценные бумаги.....	266
8.4. Иностранный капитал на рынке корпоративных ценных бумаг.....	281
9. Место заключения.....	306
10. Список сокращений (в порядке русского алфавита).....	317