

## ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

- Денисюк В. А. Факторы межгосударственного научно-технологического сотрудничества в инновационной стратегии развития экономики Украины / В. Денисюк, В. Соловьев // Наука и науковедение. - 2001. - № 4. - С. 11-25.
- Официальный сайт Community Research and Development Information Service (CORDIS) [Электронный ресурс] – Режим доступа: [www.cordis.europa.eu](http://www.cordis.europa.eu)
- Федоров Д. Территориальные формы технологических инноваций / Д. Федоров // Изв. РАН. - 2004 - № 4. - С. 86-94.
- Федулова Л. И. Состояние и проблемы Украины в контексте развития рынков высокотехнологичных товаров и услуг / Л. Федулова // Наука и инновации. - 2009. - Т.5. - № 3. - С.40-48.
- Science and Engineering Indicators 2010 [Electronic resource] / National Science Foundation. National Center for Science and Engineering Statistics. – 2011. – Web site address: <http://www.nsf.gov/statistics/seind10/appendix.htm>
- Science Watch [Electronic resource] / Thomson Reuters. – 2011. – Web site address: <http://sciencewatch.com/dr/cou/2010/10decALL/>

### РЕЗЮМЕ

Метою дослідження є розвиток теоретико-методологічних засад дослідження сучасних механізмів формування конкурентних переваг країн на інноваційній основі і розробки науково-практичних рекомендацій щодо перспективних напрямів підвищення інноваційної спроможності вітчизняної економіки.

**Ключевые слова:** инновационное развитие, национальная экономика, глобальный финансовый кризис, конкурентоспособность.

### РЕЗЮМЕ

Целью исследования является развитие теоретико-методологических основ исследования современных механизмов формирования конкурентных преимуществ стран на инновационной основе и разработка научно-практических рекомендаций по повышению инновационной способности отечественной экономики.

**Ключові слова:** інноваційний розвиток, національна економіка, глобальна фінансова криза, конкурентоспроможність.

### SUMMARY

The aim of the research is to develop the theoretical and methodological foundations of the study of modern mechanisms of competitive advantage of countries on the basis of innovation and the development of scientific and practical recommendations to enhance the innovative capacity of the domestic economy.

**Key words:** innovative development, national economy, the global financial crisis, competitiveness.

## ИССЛЕДОВАНИЕ ТАКСОНОМОВ МИРОВОГО ФОНДОВОГО РЫНКА В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ ГЛОБАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ

Медведкина Е.А., докторант Национального института стратегических исследований, доцент кафедры «Международная экономика», Донецкий национальный университет

*Актуальность темы исследования.* В последние годы, среди основных сегментов мирового рынка капиталов, ведущее место заняли международные рынки ценных бумаг. Благодаря быстрым преобразованиям на рынках ценных бумаг именно они начали играть роль главного структурообразующего фактора развития мировых финансов, причем в последние годы преобладающей тенденцией развития мировых фондовых рынков являлась тенденция усиления взаимозависимости национальных рынков всех стран участников фондовых рынков. Политика дерегулирования, неопределенности и либерализации в области финансов создала в свое время предпосылки для взаимодействия и интеграции национальных фондовых рынков, расширения масштабов операций на них, перемещения частных капиталов между странами. Усиление взаимозависимости национальных фондовых рынков проявляется в синхронном повышении или падении курсов ценных бумаг на национальных рынках капиталов разных стран.

*Степень изученности проблемы исследования.* Исследованию теоретических и прикладных аспектов развития международного фондового рынка посвящены работы таких отечественных и зарубежных экономистов: Блейк Д., Бурмака М., Геец В., Джонк М., Жалило Я., Кастельс М., Кейнс Дж. М., Лукьяненко Д., Луцишин З., Макогон Ю., Маршалл А., Марковиц Г., Мозговой О., Норд Д., Нельсон Р., Орехова Т., Рубцов Б., Савельев Е., Томпсон П., Фридман М., Шелудько В. и др.

*Цель исследования* состоит в анализе определяющих факторов развития мирового фондового рынка в условиях глобальной неопределенности.

Степень развития мирового фондового рынка можно оценить по объемам торгов на нем, по уровню капитализации акций, уровню IPO и по количеству существующих индексов и принимающих участие в торгах на мировом фондовом рынке. Таким образом, для оценки состояния, тенденций развития рынка ценных бумаг используют следующие основные показатели:

1) капитализация рынка - это произведение курсовой стоимости ценных бумаг на их количество, находящееся в обращении.

2) оборот рынка - произведение курсовой стоимости ценных бумаг на количество ценных бумаг, по которым фактически совершены сделки.

3) индексы рынка - расчетные показатели, характеризующие изменение цен отобранных ценных бумаг.

*Основная часть.* Дадим оценку состояния рынка акций на конец 2011 года, сравнивая вышеуказанные показатели в динамике и по регионам мира.

Капитализация фондового рынка снизилась в 2011 г. на 13,6% и составила 47,4 трлн. долл., что ниже уровня 2009 г., когда данный показатель был на уровне 47,8 трлн. долл. Снижение почти полностью охватило мировой рынок акций, поскольку только 4 биржи закончили 2011 год с ростом капитализации [1]. При этом, как видно из таблицы 1, магнитуда снижения объемов капитализации варьируется незначительно в разрезе часовых поясов.

Таблица 1

Снижение объемов капитализации рынка акций в 2011 г. по часовым поясам [5]

Часовой пояс	Капитализация, млрд. долл. США		Прирост, %
	2011	2010	
Америка	19 789	22 173	-10.8%
Азиатско-Тихоокеанский регион	14 670	17 435	-15.9%
Европа, Африка и Ближний Восток	12 942	15 254	-15.2%
<b>Всего</b>	<b>47 401</b>	<b>54 862</b>	<b>-13.6%</b>

Снижение объемов капитализации бирж в Европе, Африке и на Ближнем Востоке, а также в Азиатско-Тихоокеанском регионе превышает 15%. Относительно лучшие результаты показала Америка – 10,8% снижения, что объясняется динамикой биржи NYSE Euronext (US), которая составляет почти 60% капитализации регионального фондового рынка и 25% мирового.

Если рассматривать капитализацию фондовых бирж индивидуально, то, как было сказано выше, только 4 торговые площадки нарастили в предыдущем году показатель капитализации: Ирландская, Индонезийская, Филиппинская и Мавританская фондовые биржи. При этом, значительный рост на Ирландской фондовой бирже – 79,6%, был обусловлен выпуском в обращение акций Национальной

**ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ**

Комиссии Фонда Пенсионного Резерва (*the National Pensions Reserve Fund Commission*) общей стоимостью 500 млрд. долл., что для небольшого Ирландского рынка является значительной долей национального рынка акций. Рост 3 других фондовых бирж является незначительным, и колеблется от 1% до 8%.

Лидерами падения, что вполне ожидаемо, являются Афинская и Кипрская биржи. Их капитализация за год снизилась более чем в 2 раза, что объясняется экономическим спадом и сложной ситуацией Греции в мировых финансовых отношениях. На третьем месте – Египетская фондовая биржа.

Четвертое и пятое место занимают фондовые биржи Индии, чье падение на 38% было наиболее драматичным, поскольку в 2010 году они занимали девятое место в рейтинге крупнейших бирж по объему капитализации. В остальном, данный рейтинг практически не изменился (табл. 2).

Таблица 2

**Крупнейшие фондовые биржи в 2011 году по объему капитализации [5]**

Место	Биржа	Капитализация, млрд. долл. США		Прирост, %, долл. США	Прирост, %, в местной валюте
		2011	2010		
1	NYSE Euronext (US)	11 796	13 394	-11.9%	-11.9%
2	NASDAQ OMX (US)	3 845	3 889	-1.1%	-1.1%
3	Tokyo Stock Exchange Group	3 325	3 828	-13.1%	-17.6%
4	London Stock Exchange Group	3 266	3 613	-9.6%	-6.6%
5	NYSE Euronext (Europe)	2 447	2 930	-16.5%	-13.7%
6	Shanghai Stock Exchange	2 357	2 716	-13.2%	-17.1%
7	Hong Kong Exchanges	2 258	2 711	-16.7%	-16.8%
8	TMX Group	1 912	2 170	-11.9%	-9.7%
9	BM&FBOVESPA	1 229	1 546	-20.5%	-10.7%
10	Australian Securities Exchange	1 198	1 454	-17.6%	-17.6%

Первые 8 мест сохраняют за собой крупнейшие биржи 2010 года, которые составляют две трети общемировой капитализации фондового рынка. Каждая из них снизила данный показатель на 1-18%, при этом сохранив былой порядок. Бразильская фондовая биржа поднялась с 10 на 9 место, заменив Индийские Bombay SE и National Stock Exchange India. Также в десятку лидеров вошла Австралийская биржа.

В отличие от цифр рыночной капитализации, в региональной динамике оборота фондового рынка есть существенные расхождения: спад оборота в Азиатско-Тихоокеанском регионе в 2011 г. составил 6,2%; в Америке наблюдался рост на 1,7%, в Европе, Африке и на Ближнем Востоке – на 4,6%. Значительный рост в EAME на самом деле в основном вызван относительно хорошими показателями крупнейших рынков в регионе по объемам (London SE группы NYSE Euronext (Европа), и Deutsche Börse).

Динамика общемирового оборота (-0,1%) во многом зависит от двух крупнейших бирж по данному показателю (NYSE Euronext (США) и NASDAQ OMX США), на которые приходится почти 50% от общей стоимости оборота торговли. Обе биржи были стабильными в 2011 году по отношению к 2010 году (+1,3% и +0,5% соответственно) (табл. 3).

Таблица 3

**Крупнейшие фондовые биржи в 2011 году по объему оборота**

Место	Биржа	Оборот, млрд. долл.		Прирост, %, долл.	Прирост, %, в местной валюте
		2011	2010		
1	NYSE Euronext US	18 027	17 796	1.3%	1.3%
2	NASDAQ OMX US	12 724	12 659	0.5%	0.5%
3	Tokyo Stock Exchange Group	3 972	3 788	4.9%	-4.2%
4	Shanghai Stock Exchange	3 658	4 496	-18.6%	-22.0%
5	Shenzhen Stock Exchange	2 838	3 573	-20.6%	-23.9%
6	London Stock Exchange Group	2 837	2 741	3.5%	-3.0%
7	NYSE Euronext Europe	2 134	2 018	5.8%	-0.8%
8	Korea Exchange	2 029	1 607	26.2%	20.1%
9	Deutsche Börse	1 758	1 628	8.0%	1.2%
10	TMX Group	1 542	1 369	12.7%	7.4%

В 2011 г. по сравнению с 2010 г. Токийская биржа превзошла Шанхайскую, за счет снижения деловой активности последней на 22% против 4,2% снижения Tokyo Stock Exchange Group, а Korea Exchange, благодаря росту на 20%, сдвинула на одну позицию вниз Deutsche Börse, которая в течение года сохраняла стабильность. В десятку также ворвалась TMX Group, заменив Гонконгскую фондовую биржу.

В 2011 году был отмечен необычный характер торговли, поскольку ежемесячные объемы достигли максимума в августе 2011 года, составляя 11,5% от общего годового объема (7,6% в 2010 году) или на 38% выше, чем в среднем за год.

В августе 2011 г. объем торговли на фондовом рынке достиг 7 233 млрд. долл., что сопоставимо со средним месячным значением достигнутом в августе 2008 году (\$ 7 369 млн.), когда стоимость оборота достигла своей исторической высоты. Этот необычный месячный пик был вызван чрезвычайной волатильностью и неопределенностью, от которых пострадали мировые рынки из-за кризиса суверенного долга стран Еврозоны.

Что касается биржевых индексов, как показателей, характеризующих изменение стоимости ценных бумаг, они снизились значительно в 2011 г. по сравнению с 2010 г. Так, только 5 индексов (Филиппинский, Индонезийский, NASDAQ Nordic Iceland, Малазийский и Ирландский) сохранили положительную динамику, в то время как в предыдущем году рост показывали две трети коэффициентов. Рост Philippine SE в 2011 г. составил 4,1%, против 37,6% в 2010 г. В прошлом году этот индекс занимал 8 место рейтинга, а возглавлял перечень – Colombo Stock Exchange Index, выросший на 96% по сравнению с 2009 г.

Наихудшие значения биржевых индексов демонстрируют Кипрская и Афинская биржи с темпом снижения 72% и 52% соответственно [3]. В 2010 г. эти показатели снижались в два раза медленнее, а лидером снижения выступал Bermuda SE Index. Рассматривая динамику индексов в региональном разрезе, следует заметить, что снижение по большей части коснулось Европы, Африки и Ближнего Востока, если сравнивать значения в долларах США. Если же для анализа использовать местную валюту, то лидером снижения становится Азиатско-Тихоокеанский регион (табл. 4).

Таблица 4

**Снижение мировых фондовых индексов в 2011 г. в разрезе регионов [5]**

Часовой пояс	2011/2010, %, долл. США	2011/2010, %, в местной валюте
Америка	-6.7%	-6.2%
Азиатско-Тихоокеанский регион	-13.1%	-20.1%
Европа, Африка и Ближний Восток	-18.4%	-17.8%
<b>Всего</b>	<b>-11.9%</b>	<b>-13.6%</b>

## ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

Это обуславливается снижением курса местной валюты данного региона к доллару, в то время как валюта Европы, Африки и Ближнего Востока постепенно растет. Значительное снижение в обоих регионах объяснимо с одной стороны проблемами, вызванными суверенным долгом стран Еврозоны, с другой стороны – аварией в Японии на атомной электростанции «Фокусима» в марте 2011 года, которая привела к падению Nikkei 225 на 2000 пунктов за одну неделю.

В заключении, рассмотрим ключевые тенденции фондового рынка в 2011 г. в разрезе компаний, оказавших наибольшее влияние на его показатели.

В 2011 году наибольший рост на рынке акций показали компании, оперирующие в сфере здравоохранения. По данным на май 2012 г., первые четыре места в этом рейтинге занимают фармацевтические компании. Так, абсолютный лидер – фирма Pharmacyclics, Inc. показала за последние 52 недели рост цены акций на 378%, опережая основного конкурента - Arena Pharmaceuticals, Inc. почти на 40% (ее рост составил 339%). Далее идут предприятия Medivation, Inc. и Threshold Pharmaceuticals, Inc. с темпом прироста 284% и 260% соответственно. Замыкает пятерку лидеров компания CONN'S, Inc., функционирующая в сфере розничной торговли. Стоимость ее акций выросла за год на 222%.

В целом, из 20 лидеров по росту стоимости акций оказались целых 8 фармацевтических компаний, 6 компаний, работающих в сфере услуг, 3 – занимающихся производством потребительских товаров, 2 – функционирующих в сфере технологий и одна фирма, работающая в химической промышленности.

Крупнейшей по объему рыночной капитализации остается компания Apple Inc. Ее объем находящийся в обращении ценных бумаг составляет 521 млрд. долл. США. На втором и третьем местах находятся Exxon Mobil Corporation и Microsoft Corporation с объемом капитализации 383 и 250 млрд. долл. соответственно.

**Выводы.** Если сравнить динамику фондовых индексов с динамикой капитализации и оборачиваемости рынка акций, можно сделать вывод, что вышеперечисленные ключевые индикаторы мирового фондового рынка взаимосвязаны, а общие тенденции роста и падения одного из них находят свое отражение в других. Таким образом,

### СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. В 2011 г. мировой фондовый рынок потерял \$6,3 трлн. [Электронный ресурс] // Ведомости финансы [сайт] – Режим доступа: <http://www.vedomosti.ru/finance/news>.
2. Официальный сайт информационного агентства CBONDS [Электронный ресурс] // [сайт] – Режим доступа: <http://www.cbonds.info/ru/rus/index/>
3. Только в пяти странах фондовые индексы в 2011 году выросли – рейтинг [Электронный ресурс] // [сайт] – Режим доступа: [http://ria.ru/research\\_rating](http://ria.ru/research_rating)
4. Portfolio Investment: Coordinated Portfolio Investment Survey (CPIS) Data – Global tables [Электронный ресурс] // Официальный сайт Международного валютного фонда. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/np/sta/pi/global.htm>. – Portfolio Investment Assets: Top Ten Economies by Size of Holdings.
5. WFE 2011 Market Highlights [Электронный ресурс] // Официальный сайт WFE. – Режим доступа: <http://www.world-exchanges.org/>
6. World Development Indicators [Электронный ресурс] // Официальный сайт Мирового банка. – Режим доступа: [http://api.worldbank.org/datafiles/BX.KLT.DINV.CD.WD\\_Indicator\\_MetaData\\_en\\_Excel.zip](http://api.worldbank.org/datafiles/BX.KLT.DINV.CD.WD_Indicator_MetaData_en_Excel.zip)- Foreign direct investment, net inflows (BoP, current US\$)
7. World Investment Report 2010. Investing in a low-carbon economy [Электронный ресурс] // United Nations Conference on Trade and Development: [сайт] - 2010. – Режим доступа: [www.unctad.org/en/docs/wir2010\\_en.pdf](http://www.unctad.org/en/docs/wir2010_en.pdf).

### РЕЗЮМЕ

Цель исследования состоит в анализе определяющих факторов развития мирового фондового рынка в условиях глобальной неопределенности.

**Ключевые слова:** глобальная неопределенность, мировой фондовый рынок, биржевой индекс, биржевая площадка, глобальный финансовый кризис, торги.

### РЕЗЮМЕ

Мета дослідження полягає в аналізі визначальних чинників розвитку світового фондового ринку в умовах глобальної невизначеності.

**Ключові слова:** глобальна невизначеність, світовий фондовий ринок, біржовий індекс, біржова площадка, глобальна фінансова криза, торги.

### SUMMARY

The aim of research is to analyze the determinants of the global stock market in terms of global uncertainty.

**Keywords:** global uncertainty, the global stock market, stock index, stock market, the global financial crisis, the auction.

## ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ ФОРМИРОВАНИЯ ЧЕЛОВЕЧЕСКОГО КАПИТАЛА СЕЛЬСКИХ РЕГИОНОВ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

**Михайлова Л.И.,** д. э. н., профессор, заведующая кафедрой менеджмента ВЭД и евроинтеграции; Сумский национальный аграрный университет

**Постановка проблемы.** Организационно-экономические трансформации в аграрном секторе экономики Украины непосредственным образом отразились на уровне кадрового обеспечения сельскохозяйственных предприятий, использовании трудоспособного сельского населения, а также на формировании, использовании и развитии человеческого капитала сельской местности. В постиндустриальном обществе человеческие ресурсы, которые владеют знаниями и практическими навыками, определяют его уровень развития, формируют интеллектуальную базу и являются определяющим фактором экономического роста. Соблюдение этого тезиса обеспечивает успешное функционирование всем субъектам хозяйствования различных форм, размеров, направлений и видов деятельности.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Институциональный подход в методологии исследований в аграрной экономике Украины находит все более внимания в трудах В. Андрийчука, С. Кваши, М. Крапивка, М. Латынина, А. Лисситсы, М. Малика, П. Саблука, О. Шпикуляка и других. Вместе с тем оценка состояния развития человеческого капитала сельских регионов и аграрного рынка труда в контексте развития рыночных структур в условиях глобализации экономики и соответствующей адаптации к ним в настоящее время ставит еще больше открытых вопросов, чем есть ответов.

**Целью нашего исследования** и является изучение состояния институциональных аспектов формирования человеческого капитала и развития аграрного рынка труда, кадрового обеспечения сельскохозяйственных предприятий; выявление тех расхождений в сферах формирования, использования и развития человеческих ресурсов, между формальными правилами игры, которые устанавливаются законодательно нормативными актами и официально поддерживаются некоторыми предприятиями, а также правилами, которые действуют в действительности.