

Организация деятельности и структура фондовых бирж за рубежом на примере NYSE и NASDAQ

*Пашкевич Е. В., студ. II к. БГУ,
науч. рук. Малашенкова О. Ф.,
канд. эк. наук, доц.*

Тема работы актуальна, поскольку одним из основных факторов производства сейчас является капитал, и именно фондовые биржи управляют потоками денежного капитала через ценные бумаги. Крупнейшие биржи мира NYSE и NASDAQ выбраны не случайно. Более чем двухсотлетняя история NYSE позволяет говорить о ней как о классическом примере фондовой биржи, на основании опыта которой можно делать выводы о проверенных принципах организации фондового рынка. Если говорить о NASDAQ, то это крупнейший американский внебиржевой рынок. Но в отличие от NYSE он появился не так давно. А за период существования достиг огромных успехов, поэтому его изучение и изучение принципов его механизма представляет немалый интерес. Главное принципиальное отличие в работе NYSE и NASDAQ всегда оставалось прежним — профессиональные дилеры первой противостояли электронной системе второй. Результатом этой борьбы стало совершенствование информационных и коммуникативных технологий, повлиявших на биржевые площадки всего мира.

На различных биржах существуют свои порядки: собственные требования листинга, отдельная система организации торгов, определенные категории членов, свои способы реализации сделок. Такие различия влияют даже на, так называемую, «клиентуру» биржи. Если сравнивать компании, получившие листинг на NYSE и NASDAQ, то NYSE представляют одни из мощнейших и старейших компаний мира, что же касается NASDAQ, то в основном там зарегистрированы достаточно молодые, динамичные, высокотехнологичные компании. Традиционно считалось, что внебиржевой рынок — своеобразный инкубатор компаний. Достигнув определенной величины, они переходили на Нью-Йоркскую фондовую биржу. Так, действительно, раньше и было. Однако в настоящее время престиж NASDAQ столь высок, что многие компании, имеющие здесь котировку, достигнув параметров, достаточных для получения листинга на NYSE, предпочитают оставаться в первой.

О состоянии фондового рынка, а, следовательно, о работе и эффективности той или иной системы организации позволяют судить различного рода индексы. Как правило, абсолютные значения индексов не несут какой-то конкретной информации. Большее значение имеет динамика этих индексов, которая позволяет судить об общих направлениях движения рынка,

даже когда цены акций меняются в разную сторону. К наиболее известным индексам относятся индекс Dow-Jones, NYSE Composite, Standard & Poor's, индекс NASDAQ. Динамика изменения четырех известнейших индексов за 2010–2011 г. приведена на рисунке 1. Можно заметить, что все четыре графика идут в той или иной степени параллельно друг к другу. Это говорит о том, что все индексы, так или иначе, согласованно отражают изменение состояния фондового рынка и помогают составить представление об инвестиционном климате в стране.

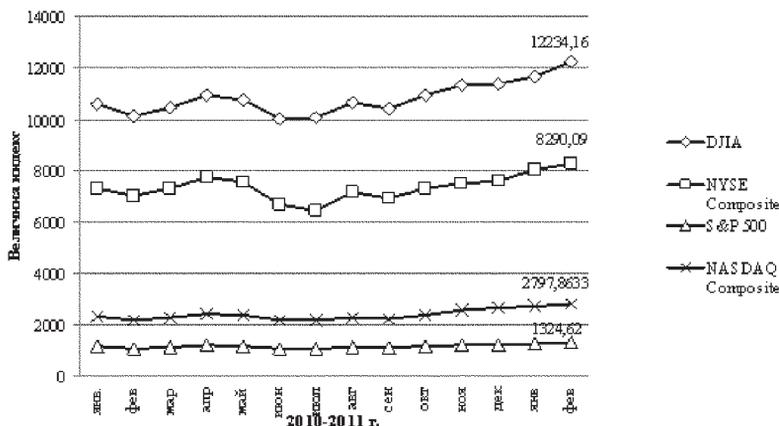


Рисунок 1. Динамика международных фондовых индексов за 2010–2011 гг. [1].

Если говорить о развитии рынка ценных бумаг, то выделяют глобализации. Все больше стираются границы национальных рынков, объединяются биржи разных стран, чаще говорят о конвергенции финансовых рынков. Изменения в организации бирж обусловлены, в первую очередь, компьютеризацией. Она привела к пересмотру традиционных методов биржевой торговли, реорганизации структуры бирж, в частности к изменению форм профессиональной деятельности, видов ценных бумаг и др.

Одна из основных проблем на фондовом рынке — это спекуляция. И во избежание процветания спекуляции в 30-х годах были приняты законы о ценных бумагах и фондовых биржах. На их основе и сегодня выстроено Государственное регулирование ценных бумаг США. Основной контроль и надзор за обращением ценных бумаг и работой американских фондовых рынков осуществляет SEC и ряд других организаций, подотчетных SEC, в том числе NASD (с 2007 г. — FINRA) [2]. Тем не менее, проблема махинаций на фондовых рынках и последствия, которые они влекут, остается актуальной. Дело в том, что махинации сегодня принимают все более изощренные

формы и отслеживать их становится все сложнее. Основной способ решения этой проблемы — ужесточение наказаний за спекуляцию и различного рода манипулирование ценами.

Литература

1. Standard & Poors // [Электронный ресурс] — 2010. — Режим доступа: <http://www.standardandpoors.com/indices/sp-500/en/us/?indexId=spusa-500-us-duf-p-us-l->. — Дата доступа: 18.12.2010.

2. About the Financial Industry Regulatory Authority // Financial Industry Regulatory Authority [Электронный ресурс] — 2011. — Режим доступа: <http://www.finra.org/AboutFINRA/>. — Дата доступа: 16.02.2011.

Уклонение от уплаты налогов как проблема международного характера

*Пекарская А. Ю., магистрант БГЭУ,
науч. рук. Лукьянова И. А.,
канд. эк. наук, доц.*

Глобализация мировых хозяйственных связей, наличие различий в налоговых законах государств, определяющих границы налоговой юрисдикции и правила налогообложения, ведут к возникновению проблемы международного уклонения от уплаты налогов. Этим нарушается принцип справедливого налогообложения, согласно которому лицо, являющееся резидентом одного государства и получающее доход от деятельности или имеющее имущество на территории другого государства, должно подлежать налогообложению хотя бы в одной из этих стран.

Уголовный кодекс Республики Беларусь трактует уклонение от уплаты налогов как форму уменьшения налоговых и других платежей путем сокрытия, умышленного занижения налоговой базы либо путем уклонения от представления налоговой декларации (расчета) или внесения в нее заведомо ложных сведений, повлекшее причинение ущерба в крупном либо особо крупном размере [1].

Правомерность разграничения понятий «избежание» (англ. — *avoidance*) и «уклонение» (англ. — *evasion*) от уплаты налогов на протяжении многих лет является предметом дискуссий в научных кругах. Анализ мировой практики показал, что уклонение от уплаты налогов всегда связано с ис-