

НАУЧНАЯ СТАТЬЯ

УДК 332.72

DOI: 10.26730/2587-5574-2024-3-39-49

**СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РОССИЙСКИХ СУБЪЕКТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА С ЗАРУБЕЖНЫМИ БИРЖЕВЫМИ ИНСТИТУТАМИ**

Коновалова М.Е.<sup>1</sup>, Жиронкин С.А.<sup>2</sup>, Коновалов Г.В.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Самарский государственный экономический университет

<sup>2</sup> Кузбасский государственный технический университет имени Т.Ф. Горбачева



**Информация о статье**

Поступила:

12 августа 2024 г.

Одобрена после рецензирования:

05 октября 2024 г.

Принята к публикации:

10 октября 2024 г.

**Ключевые слова:** фондовый рынок, фондовая биржа, розничный инвестор, институциональный инвестор, инновации, законодательство.

**Аннотация.**

Исследование посвящено выявлению ключевых особенностей функционирования субъектов фондового рынка в России. Проведен компаративистский анализ деятельности российской фондовой биржи с аналогичными финансовыми институтами в других странах. В условиях растущей интеграции финансовых потоков обостряется необходимость поиска бенчмарков российской фондовой биржи в целях повышения эффективности ее функционирования. В статье предпринята попытка оценить слабые и сильные стороны функционирования Московской биржи в условиях геополитической и экономической напряженности. Сделан вывод относительно низкой ликвидности Московской биржи, а также специфической структуры ее участников, среди которых наибольшая доля приходится на розничных инвесторов, в то время как количество институциональных инвесторов остается невысоким. Показано, что, несмотря на постоянное совершенствование законодательства и регулирования, российскому фондовому рынку необходимо повышение уровня защиты прав миноритарных акционеров, улучшение качества раскрытия информации и усиление мер по предотвращению инсайдерской торговли.

*Для цитирования:* Коновалова М.Е., Жиронкин С.А., Коновалов Г.В. Сравнительный анализ функционирования российских субъектов фондового рынка с зарубежными биржевыми институтами // Экономика и управление инновациями. 2024. № 3 (30). С. 39-49. DOI: 10.26730/2587-5574-2024-3-39-49, EDN: KOAAML

**COMPARATIVE ANALYSIS OF THE FUNCTIONING OF RUSSIAN STOCK MARKET ENTITIES WITH FOREIGN EXCHANGE INSTITUTIONS**

Maria E. Konovalova<sup>1</sup>, Sergey A. Zhironkin<sup>2</sup>, Gleb V. Konovalov<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Samara State University of Economics

<sup>2</sup> T.F. Gorbachev Kuzbass State Technical University



**Article info**

Submitted:

10 August 2024

Approved after reviewing:

05 October 2024

**Abstract.**

The study is devoted to identifying the key features of the functioning of stock market entities in Russia. A comparative analysis of the activities of the Russian stock exchange with similar financial institutions in other countries is conducted. In the context of growing integration of financial flows, there is an increasing need to find benchmarks for the Russian stock exchange in order to improve the efficiency of its functioning. The article attempts to assess the strengths and weaknesses of the Moscow Exchange in the context of geopolitical and economic tension. A conclusion is made regarding the low liquidity of the Moscow Exchange, as well as the specific structure of its participants, among which the largest share is accounted for

Accepted for publication:  
10 October 2024

**Keywords:**  
stock market, stock exchange, retail investor, institutional investor, innovation, legislation.

by retail investors, while the number of institutional investors remains low. It is shown that, despite the constant improvement of legislation and regulation, the Russian stock market needs to increase the level of protection of minority shareholders' rights, improve the quality of information disclosure and strengthen measures to prevent insider trading.

---

**For citation:** Konovalova M.E., Zhironkin S.A., Konovalov G.V. Comparative analysis of the functioning of russian stock market entities with foreign exchange institutions. *Economics and Innovation Management*, 2024, no. 3 (30), pp. 39-49. DOI: 10.26730/2587-5574-2024-3-39-49, EDN: KOAAML

---

## 1. Introduction / Введение

Растущая интеграция финансовых рынков вызывает необходимость поиска бенчмарков для развития российской субъектов фондового рынка. Поэтому был проведен сравнительный анализ ее функционирования с деятельностью зарубежных фондовых бирж, чтобы выявить особенности, сильные и слабые стороны российской фондовой биржи в сравнении с зарубежными аналогами.

Для исследования использовались данные российской фондовой биржи – Московской биржи, а выбранными зарубежными биржами стали крупнейшие из них: NYSE, LSE и Shanghai Stock Exchange.

Каждая из этих бирж имеет свою историю, особенности и роль в глобальной финансовой системе. Сравнение с ними может быть полезно для анализа развития российской фондовой биржи и поиска точек роста. Капитализация всего фондового рынка РФ в настоящее время (май 2024 г.) составляет порядка 65 трлн руб.; по текущему официальному курсу это 0,73 трлн долларов, т.е. 0,67% от 109 трлн долларов капитализации всех бирж мира [1].

Московская биржа, стремясь увеличить капитализацию рынка и привлечь новых инвесторов, рассматривает возможность введения круглосуточных торгов. Эта инициатива, направленная на повышение ликвидности и доступности рынка, соответствует стратегии долгосрочного развития биржи.

Рассмотрим подробнее основные показатели крупнейших мировых бирж по следующим критериям: объемы торгов, ликвидность, структура участников, регулирование и прозрачность, инфраструктура и технологии, доступность для иностранных инвесторов.

## 2. Materials and Methods / Материалы и методы

Ключевой целью исследования является выявление особенностей и специфических характеристик функционирования фондовой бирже России в условиях геополитической и экономической напряженности. Реализация поставленной задачи обусловила необходимость решения следующих задач: провести анализ текущего состояния деятельности Московской фондовой биржи; выявить сильные и слабые стороны функционирования данного финансового института; провести сравнительный анализ деятельности российской фондовой биржи и аналогичных финансовых институтов других стран; обосновать необходимость мер государственного регулирования с целью совершенствования институциональной среды российского финансового рынка. Исследование заявленной проблематики осуществлялось с помощью ряда методологических подходов и локальных методов, среди которых можно отметить: общенаучные: описание, анализ, классификация, исследование научной литературы, систематизация и обобщение теоретического материала по данной теме; частно-научные: анализ документов; экономические методы – анализ динамики экономических показателей; методы горизонтального и вертикального анализа, графический и табличный анализ. Использование обозначенных выше методов позволило авторам прийти к выводам, согласно которым российская фондовая биржа обладает значительно меньшим потенциалом ликвидности по сравнению с ее зарубежными аналогами, структура участников Московской биржи деформирована в сторону преобладающей доли розничных инвесторов, в то время как количество институциональных инвесторов оставляет желать лучшего. Кроме того, сделан вывод об отставании фондовой биржи в процессе внедрения технологических инноваций, что вызывает определенные ограничения для роста ее количественных показателей.

### 3. Results and Discussion / Результаты и обсуждение

Прежде всего необходимо отметить, что в настоящее время американский фондовый рынок является самым крупным в мире – на него приходится 42,5% капитализации мировых бирж (Рис. 1).

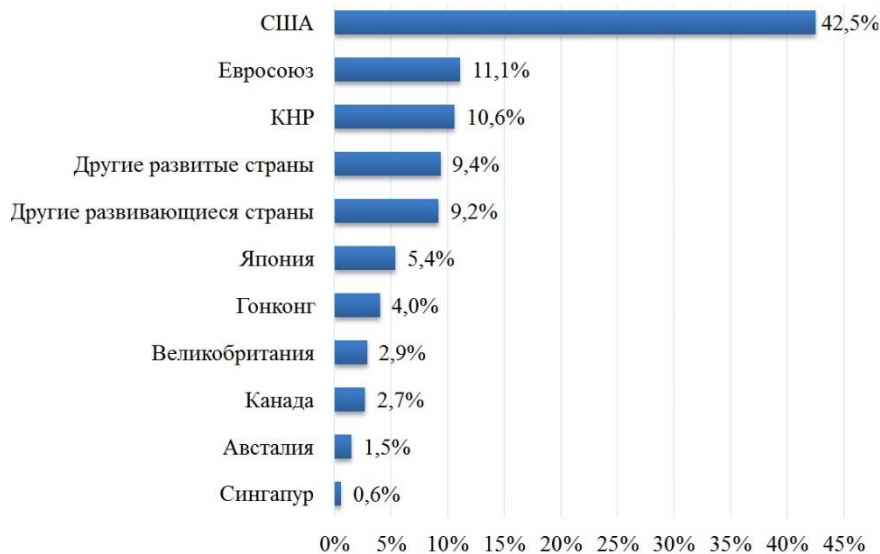


Рис. 1. Капитализация мировых бирж, 2023 г., % (построено авторами по данным: [2])  
 Fig. 1. Capitalization of world stock exchanges, 2023, % (constructed by the authors based on data from: [2])

Капитализация всего фондового рынка РФ в настоящее время (май 2024 г.) составляет порядка 65 трлн руб. По текущему официальному курсу это 0,73 трлн долларов, т. е. 0,67% от 109 трлн долларов капитализации всех бирж мира.

Московская биржа, стремясь увеличить капитализацию рынка и привлечь новых инвесторов, рассматривает возможность введения круглосуточных торгов. Эта инициатива, направленная на повышение ликвидности и доступности рынка, соответствует стратегии долгосрочного развития биржи.

Рассмотрим подробнее основные показатели крупнейших мировых бирж по следующим критериям: объемы торгов, ликвидность, структура участников, регулирование и прозрачность, инфраструктура и технологии, доступность для иностранных инвесторов.

NYSE – крупнейшая фондовая биржа в мире, дочерняя компания International Exchange (ICE). Основана в 1792 г. в Нью-Йорке. В настоящий момент капитализация NYSE – более 24 трлн долларов [3], что значительно превышает показатели других бирж. По состоянию на конец 2023 г. Нью-Йоркская фондовая биржа владела наибольшей долей среди всех фондовых бирж-операторов фондового рынка США, на ее долю приходилось около 20% всех акций, обращающихся в стране [4]. Среднедневной объем торгов на фондовых рынках США в долларах в 2023 г. составил 573,1 млрд долларов [5].

NYSE известна тем, что на ней торгуются акции преимущественно крупных, устоявшихся и финансово стабильных компаний, так называемых «голубых фишек», например, Coca-Cola, Johnson&Johnson, Exxon. Нью-Йоркская фондовая биржа – это колоссальный рынок ценных бумаг, где ежедневно продается и покупается в среднем 2,4 млрд акций. На NYSE сосредоточено около 60% всего мирового объема торговли акциями, что подтверждает ее лидирующую роль в глобальной финансовой системе [6].

Нью-Йоркская фондовая биржа предлагает инвесторам широкий спектр ценных бумаг и деривативов: от акций и облигаций до ETF, депозитарных расписок и фондов REIT. Всего на NYSE представлено порядка 2800 эмитентов, что делает ее одной из самых диверсифицированных биржевых площадок мира.

Индекс NYSE (NYSE Composite Index) – один из главного индексов фондового рынка в мире. Он был запущен в 1966 г. В настоящее время индекс отслеживает акции более 2000 компаний,

акции которых торгуются на NYSE. Больше половины этих акций принадлежит компаниям из США. На Рис. 2 приведен обзорный график индекса за пятилетний период [6].

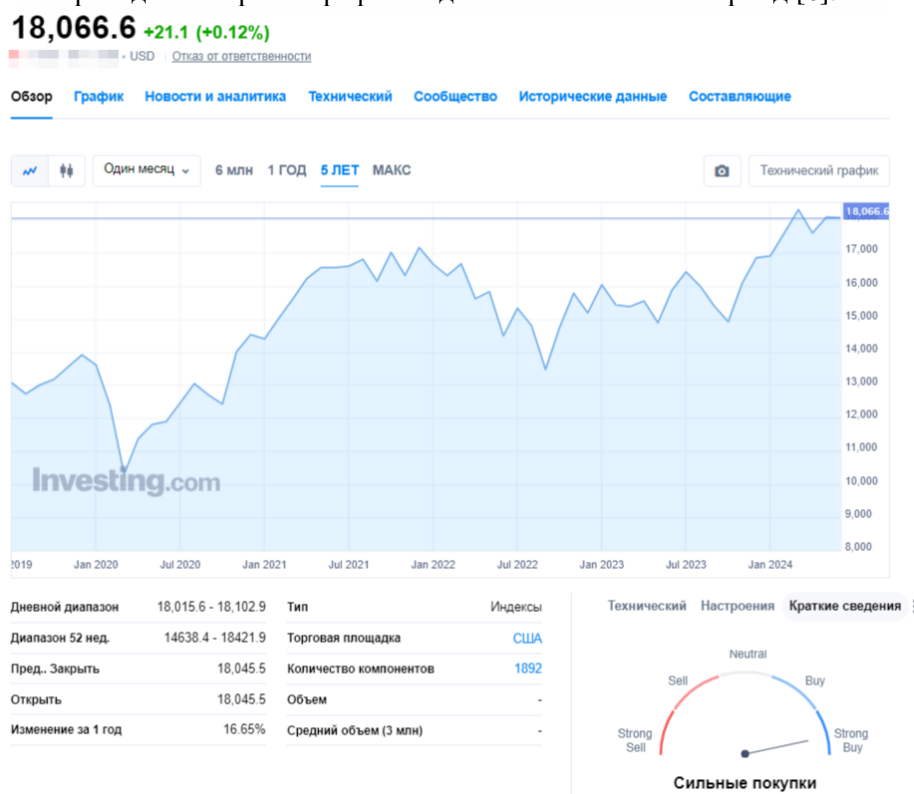


Рис. 2. Динамика NYSE Composite Index  
Fig. 2. Dynamics of the NYSE Composite Index

На момент наблюдения индекс NYSE Composite показывал положительную динамику, так как вырос на 21,1 пункта (+0,12%) и достиг значения 18 066,6.

Отметим, что биржа использует гибридную систему торгов, которая сочетает в себе традиционный аукционный метод с электронными торгами. Для компаний, желающих разместить свои акции на NYSE, установлены высокие требования по капитализации, прибыльности, корпоративному управлению и другим показателям.

Основные характеристики показателей NYSE по ранее выделенным критериям сведены в Таблицу 1.

Таблица 1. Характеристика показателей деятельности NYSE, 2023 г. (составлено авторами по: [6])

Table 1. NYSE Performance Indicators, 2023 (compiled by the authors based on: [6])

Показатель	Значение
Среднесуточный объем торгов	2-3 млрд акций
Среднесуточная стоимость торгов	70-100 млрд
Рыночная капитализация	24,3 трлн долл.
Ликвидность	Очень высокая
Узкие спреды	Разница между ценой покупки и продажи акций обычно невелика
Большое количество участников	Обеспечивает постоянное наличие покупателей и продавцов

Показатель	Значение
Структура участников	Доминирующая группа – институциональные инвесторы (фонды, банки, страховые компании) Частные инвесторы – значительно меньшая доля, но растет благодаря развитию онлайн-брокеров Маркет-мейкеры (специалисты) – обеспечивают ликвидность по отдельным акциям
Регулирование	Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC)
Прозрачность	Высокая. Публикация финансовой отчетности, правила листинга, информация о торгах
Защита инвесторов	Жесткие требования к раскрытию информации, борьба с мошенничеством и манипулированием рынком
Инфраструктура и технологии	Высокая скорость и надежность операций Развитая система клиринга и расчетов дает минимизацию рисков для участников Широкий спектр аналитических инструментов и данных
Доступность для иностранных инвесторов	Открыта для иностранных инвесторов. Требуется открытие счета у американского брокера и соблюдение определенных процедур
Валюта торгов	Доллар США

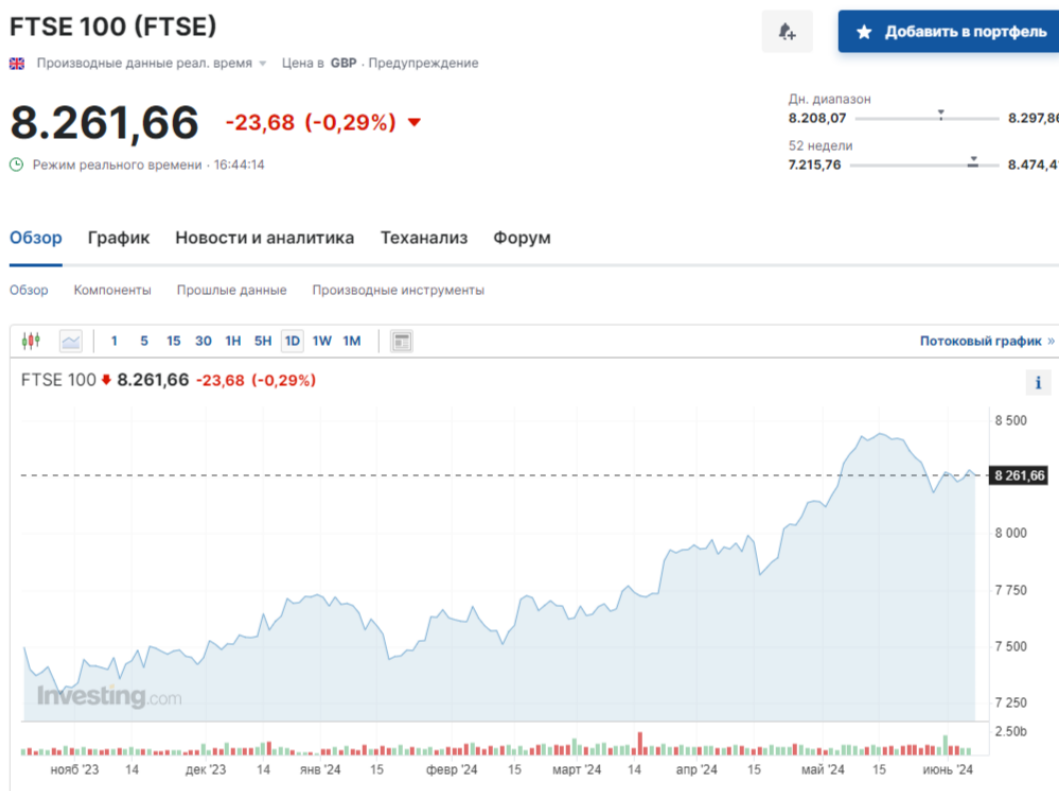


Рис. 3. Динамика FTSE 100 [8]

Fig. 3. FTSE 100 dynamics [8]

Лондонская фондовая биржа (LSE) – одна из старейших и наиболее влиятельных бирж мира, играющая ключевую роль на глобальных финансовых рынках. Основана в 1801 г.

Рыночная капитализация LSE в июне 2024 г. составила 49,97 млрд фунтов стерлингов (64 млрд долл. [7]). Включает в себя фондовый и срочный рынки.

На бирже представлены компании из более чем 60 стран мира, включая США, Китай, Германию, Россию, Швецию и другие. Основная валюта торгов – фунты стерлингов (GBP), однако

иностранные акции могут котироваться и в других валютах, таких как доллары США (USD), евро (EUR) и шведские кроны (SEK).

Помимо акций и облигаций, LSE предлагает инвесторам возможность торговли деривативами, включая фьючерсы и опционы на международные индексы. Акции компаний, входящих в список LSE, формируют базис расчета FTSE 100 – ведущего британского фондового индекса, который отражает динамику 100 крупнейших компаний по капитализации, торгующихся на бирже (Рис. 3).

LSE имеет несколько сегментов для компаний разного размера и стадии развития, включая основной рынок для крупных компаний и AIM (Alternative Investment Market) для более мелких и рискованных эмитентов.

Биржа инвестирует значительные средства в развитие своих технологий, обеспечивая высокую скорость, надежность и безопасность торгов, тесно сотрудничает с ведущими клиринговыми домами и депозитариями для обеспечения эффективной и надежной системы расчетов по сделкам.

Необходимо отметить, что LSE активно использует цифровые технологии, стремясь оптимизировать свою деятельность и повысить привлекательность для инвесторов. В основе лежит электронная торговая платформа Millennium Exchange, обеспечивающая высокую скорость и эффективность торгов, а также доступность для участников по всему миру. Платформа поддерживает алгоритмическую торговлю, позволяя использовать торговых роботов и сложные алгоритмы.

Для обеспечения прозрачности и равного доступа к информации LSE используется платформу Regulatory News Service (RNS) [9], где эмитенты публикуют корпоративные новости и финансовую отчетность. Инвесторам предоставляется широкий спектр данных и аналитики в режиме реального времени, а также инструменты для технического и фундаментального анализа.

LSE также активно изучает возможности использования технологии блокчейн для повышения эффективности и безопасности биржевых операций, например, для ведения реестра акционеров и ускорения расчетов по сделкам. Особое внимание уделяется кибербезопасности, для обеспечения которой LSE инвестирует в передовые технологии для защиты данных и систем от кибератак.

Основные характеристики показателей деятельности LSE по выделенным критериям сведены в Таблицу 2.

Таблица 2. Характеристика показателей деятельности LSE, 2024 г. (составлено авторами по: [7])

Table 2. LSE Performance Summary, 2024(compiled by the authors based on: [7])

<b>Показатель</b>	<b>Значение</b>
Среднесуточный объем торгов	£5-10 млрд
Рыночная капитализация	49,97 млрд фунтов стерлингов (64 млрд долларов)
Ликвидность	Высокая, особенно по акциям крупных компаний
Структура участников	Институциональные инвесторы – пенсионные фонды, инвестиционные фонды, страховые компании (основная доля)
	Частные инвесторы (менее значительная доля, чем на американском рынке)
	Компании и эмитенты – участвуют в торгах для привлечения капитала, хеджирования рисков и др.
Регулирование	Деятельность LSE регулируется Управлением по финансовому надзору Великобритании (FCA), а также европейскими регуляторами
Прозрачность	Жесткие требования к эмитентам по раскрытию информации и корпоративному управлению
Инфраструктура и технологии	Современная торговая платформа (Millennium Exchange)
	Развитая система клиринга и расчетов

Показатель	Значение
Доступность для иностранных инвесторов	Открыта для иностранных инвесторов. может потребоваться открытие счета у брокера, имеющего доступ к LSE
Валюта торгов	Фунты стерлингов (GBP), но возможны торги и в других валютах для некоторых инструментов

Shanghai Stock Exchange (SSE) или Шанхайская фондовая биржа – это одна из двух независимых биржевых площадок, действующих в континентальном Китае (наряду с Shenzhen Stock Exchange). SSE является государственной компанией.

Шанхайская фондовая биржа основана в 1990 г. В настоящее время на бирже зарегистрировано 2273 компании. Количество ценных бумаг, включенных в листинг, составляет 2312. Биржа размещает акции, облигации, фонды, деривативы, зеленые ценные бумаги, оказывает услуги передачи данных.

Общая рыночная капитализация биржи одна из крупнейших в Азии, составляет 47 424,15 млрд юаней, что составляет по текущему курсу 6 546,98 млрд долларов США [10]. В настоящее время входит в число десяти крупнейших биржевых площадок мира, занимая, по различным оценкам, 4-7 место по объему капитализации. Такая динамика коррелирует с развитием экономики КНР. Среднесуточный объем торгов составляет 319,28 млрд юаней (44,1 млрд долл.) [11].

SSE известна своей волатильностью, которая обусловлена как внутренними факторами китайской экономики, так и глобальными событиями. Динамика SSE является важным индикатором для оценки состояния китайской экономики, привлекая пристальное внимание инвесторов и аналитиков по всему миру. SSE играет ключевую роль в обеспечении китайских компаний доступом к капиталу, способствуя их росту и развитию экономики страны в целом.

Индексы биржи: SSE Composite (сводный), SSE 50, SSE 180, SSE 380.

Сводный индекс SSE отражает динамику всего шанхайского рынка ценных бумаг, который включает в себя все акции, котирующиеся на SSE, и акции Bshares, и рассчитывается на основе общей рыночной капитализации этих акций, котирующихся на SSE. На Рис. 4 отражено сравнение по основным фондовым индексам биржи.



Рис. 4. Сравнение основных индексов SSE, июнь 2024 г. [12]

Fig. 4. Comparison of major SSE indices, June 2024 [12]

Отметим, что на Шанхайской фондовой бирже листинговые компании выпускают два типа акций: А и В. Акции типа В, номинированные в долларах США, обычно доступны иностранным инвесторам. В отличие от них акции типа А, номинированные в юанях, доступны иностранцам только через специальную программу – Квалифицированный иностранный институциональный инвестор (QFII).

Деятельность биржи регулируется Комиссией по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC). Все торги осуществляются в местной валюте.

В контексте политики КНР в отношении криптовалют введенный в 2017 г. запрет на операции с ними продолжает действовать, что исключает проведение Шанхайской фондовой биржей каких-либо операций с ETF, привязанными к Bitcoin, Ethereum, Bitcoin Cash, Litecoin и другим криптовалютам.

В отличие от криптовалютного сектора, технологии распределенного реестра (DLT), в частности блокчейн, активно поддерживаются правительством КНР. Шанхайская фондовая биржа, следуя данной тенденции, с 2018 г. реализует проекты по внедрению блокчейна в свою инфраструктуру с целью оптимизации транзакционных процессов и повышения уровня прозрачности и безопасности операций.

Так же, как и по другим биржам, сведем основные характеристики показателей деятельности SSE в Таблицу 3.

Таблица 3. Характеристика показателей деятельности SSE, 2024 г. (составлено авторами по: [11, 12])

Table 3. SSE Performance Indicators, 2024 (compiled by the authors based on: [11, 12])

Показатель	Значение
Среднесуточный объем торгов	44,1 млрд долл.
Рыночная капитализация	6 547 млрд долл.
Ликвидность	Варьируется в зависимости от акций
Структура участников	Исторически доминируют розничные инвесторы, однако в последние годы наблюдается рост доли институциональных инвесторов. Доля иностранных инвесторов на SSE пока остается ограниченной, но демонстрирует тенденцию к росту
Регулирование	Государственная компания. Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC). Высокие требования для листинга
Прозрачность	Реализуется политику либерализации, упрощается доступ на рынок для иностранных инвесторов, внедряются международные стандарты регулирования
Инфраструктура и технологии	Электронная торговая платформа (ETP). Используется программа Квалифицированный иностранный институциональный инвестор (QFII). Поддерживается использование технологии блокчейн
Доступность для иностранных инвесторов	Допуск иностранных инвесторов с 2014 г. с ограничениями
Валюта торгов	Юань, доллар США

Опираясь на проведенный анализ, сравним полученные данные по деятельности Московской биржи, NYSE, LSE и Shanghai Stock Exchange.

Как показал сравнительный анализ, российская фондовая биржа, представленная преимущественно Московской Биржей, демонстрирует заметный прогресс, однако по ряду показателей она все еще уступает ведущим мировым площадкам.

Мосбиржа характеризуется меньшей капитализацией и объемами торгов по сравнению с NYSE, LSE и Шанхайской фондовой биржей. Проблема ограниченной ликвидности, сосредоточенной в узком круге «голубых фишек», сужает возможности для диверсификации. NYSE, LSE характеризуются высокой ликвидностью, широким набором инструментов и значительным присутствием институциональных инвесторов, которые обеспечивают стабильность и долгосрочный капитал.

На российском рынке пока преобладают частные инвесторы, а доля институциональных участников остается относительно невысокой.

Приведем прогноз аналитиков Goldman Sachs, которые прогнозируют существенное изменение баланса сил на мировом фондовом рынке к 2030 г. Согласно их оценкам, доля США сократится с текущих 42,5% до 34,7% к 2030 г., демонстрируя тенденцию к дальнейшему снижению в течение последующих двух десятилетий. В то же время ожидается значительный рост доли Китая и Индии, а также ряда других развивающихся стран. Более того, Goldman Sachs прогнозирует, что к 2050 г. экономика Китая превзойдет экономику США по объему [13].

Прогноз долей разных стран на мировом фондовом рынке приведен в Таблице 4. Тем самым доминирование США в мировом пространстве может снизиться, так как растут другие игроки –



Китай, Индия, развиваются рынки в целом. Их экономики набирают вес, становятся все более привлекательными для инвестиций.

Таблица 4. Прогноз доли разных стран на мировом фондовом рынке (составлено авторами)  
Table 4. Forecast of the share of different countries in the world stock market (compiled by the authors)

Страна	Доля в 2030 г.	Доля в 2050 г.
США	34,7%	26,9%
Китай	14,1%	15,0%
Евросона	8,3%	7,9%
Индия	4,1%	8,3%
Другие развитые страны	21,5%	17,8%
Другие развивающиеся страны	17,4%	24,1%

Поэтому инвесторам целесообразно учитывать тенденции фондовых рынков в своей деятельности. Ключевые тренды – это диверсификация, активы развивающихся рынков, учет долгосрочных изменений.

Что касается перспектив развития Московской биржи, то они напрямую связаны с формированием привлекательного инвестиционного климата в стране и укреплением доверия со стороны инвесторов. Важную роль играет модернизация рыночной инфраструктуры, внедрение передовых технологий и повышение стандартов корпоративного управления. Стратегической задачей выступает расширение базы инвесторов, включая активное привлечение институционального и иностранного капитала.

В целом российская фондовая биржа обладает потенциалом роста, но для достижения уровня развития ведущих мировых площадок необходимо решать существующие проблемы и активно внедрять передовой опыт.

#### 4. Conclusion / Заключение

Как показал сравнительный анализ, российская фондовая биржа, представленная преимущественно Московской Биржей, демонстрирует заметный прогресс, однако по ряду показателей она все еще уступает ведущим мировым площадкам.

Хотя российская биржа использует современные торговые системы, она отстает в области передовых технологий, таких как высокочастотная торговля (HFT) и блокчейн. Лидеры же мирового рынка активно внедряют эти технологии для повышения скорости, эффективности и безопасности торгов.

Геополитическая обстановка и санкции создают дополнительные препятствия для иностранных инвестиций в российскую экономику. Зарубежные же биржи, открытые для глобальных инвесторов, получают стимул для развития за счет притока капитала.

Цифровые биржи – ключевой тренд современной биржевой торговли. Они обеспечивают доступность, скорость и прозрачность операций. Институциональные инновации, такие как внедрение блокчейна, искусственного интеллекта, призваны усовершенствовать биржевую торговлю, повысить ее эффективность и безопасность.

#### Список источников

1. РБК. Путин заявил о планах удвоить капитализацию фондового рынка к 2030 году. URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/65e05bd49a794704415b7f6e?from=copy> (последнее обращение: 11.07.2024).
2. Neufeld D. Mapped: The Largest Stock Exchanges in the World. URL: <https://www.visualcapitalist.com/largest-stock-exchanges-in-the-world/> (последнее обращение: 11.07.2024).
3. NYSE Reports. URL: <https://www.ice.com/report-center> (последнее обращение: 11.07.2024).
4. Share of total equity market in the U.S 2023, by operator. – URL: <https://www.statista.com/statistics/1277171/equity-market-share-operator-usa/> (последнее обращение: 11.07.2024).
5. SIFMA. Research Capital Markets Fact Book. – URL: <https://www.sifma.org/wp-content/uploads/2022/07/2023-SIFMA-Capital-Markets-Factbook.pdf> (последнее обращение: 11.07.2024).
6. Обзор Нью-Йоркской фондовой биржи NYSE. URL: [https://fsr-develop.ru/blog\\_cscalp/tpost/pu4af077p1-obzor-nyu-iorskoi-fondovoi-birzhi-nyse](https://fsr-develop.ru/blog_cscalp/tpost/pu4af077p1-obzor-nyu-iorskoi-fondovoi-birzhi-nyse) (последнее обращение: 11.07.2024).
7. London Stock Exchange Group – ORD GBP0.06918604. Обзор отчетности LSEG. URL: <https://ru.tradingview.com/symbols/LSE-LSEG/financials-overview> (последнее обращение: 11.07.2024).

8. FTSE 100 (FTSE). URL: <https://ru.investing.com/indices/uk-100> (последнее обращение: 11.07.2024).
9. Latest Finance and Stock Market News. URL: <https://www.lse.co.uk/rms/> (последнее обращение: 11.07.2024).
10. Синьхуа Новости. Официально запущен новый индекс Шанхайской фондовой биржи, который отслеживает показатели компаний в сфере научно-технических инноваций. 08.07.2023. URL: <http://russian.news.cn/20230807/1d4527b043d44fed8691496f6583391d/c.html> (последнее обращение: 11.07.2024).
11. Market Overview. Shanghai Stock Exchange. URL: <https://english.sse.com.cn/> (последнее обращение: 11.07.2024).
12. SSE Indices System Construction. URL: <https://english.sse.com.cn/markets/indices/overview/> (последнее обращение: 11.07.2024).
13. Emerging stock markets projected to overtake the US by 2030. URL: <https://www.goldmansachs.com/intelligence/pages/emerging-stock-markets-projected-to-overtake-the-us-by-2030.html> (последнее обращение: 11.07.2024).

### Конфликт интересов

Авторы заявляют об отсутствии конфликта интересов.

© 2024 Авторы. Издательство Кузбасского государственного технического университета имени Т.Ф. Горбачева. Эта статья доступна по лицензии Creative Commons «Attribution» («Атрибуция») 4.0 Всемирная (<https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>)

### Авторы

*Коновалова Мария Евгеньевна* – доктор экономических наук, заведующий кафедрой экономической теории Самарский государственный экономический университет  
443090 Самара, ул. Советской Армии, 141  
E-mail: [mkonoval@mail.ru](mailto:mkonoval@mail.ru)

*Жиронкин Сергей Александрович* – доктор экономических наук, профессор Кузбасский государственный технический университет имени Т.Ф. Горбачева  
650000 Кемерово, ул. Весенняя, 28  
E-mail: [zhironkina@kuzstu.ru](mailto:zhironkina@kuzstu.ru)

*Коновалов Глеб Валерьевич* – магистрант Самарский государственный экономический университет  
443090 Самара, ул. Советской Армии, 141  
E-mail: [mkonoval@mail.ru](mailto:mkonoval@mail.ru)

### References

1. RBC. Putin zjavil o planah udvoit' kapitalizaciju fondovogo rynka k 2030 godu [Putin announced plans to double the capitalization of the stock market by 2030]. URL: <https://www.rbc.ru/quote/news/article/65e05bd49a794704415b7f6e?from=copy> (last access: 11.07.2024).
2. Neufeld D. Mapped: The Largest Stock Exchanges in the World. URL: <https://www.visualcapitalist.com/largest-stock-exchanges-in-the-world/> (last access: 11.07.2024).
3. NYSE Reports. URL: <https://www.ice.com/report-center> (last access: 11.07.2024).
4. Share of total equity market in the U.S 2023, by operator. – URL: <https://www.statista.com/statistics/1277171/equity-market-share-operator-usa/> (last access: 11.07.2024).
5. SIFMA. Research Capital Markets Fact Book. – URL: <https://www.sifma.org/wp-content/uploads/2022/07/2023-SIFMA-Capital-Markets-Factbook.pdf> (last access: 11.07.2024).
6. Obzor N'ju-Jorkskoj fondovoj birzhi NYSE [New York Stock Exchange NYSE Overview]. URL: [https://fsr-develop.ru/blog\\_cscalp/tpost/pu4af077p1-obzor-nyu-iorkskoi-fondovoi-birzhi-nyse](https://fsr-develop.ru/blog_cscalp/tpost/pu4af077p1-obzor-nyu-iorkskoi-fondovoi-birzhi-nyse) (last access: 11.07.2024).
7. London Stock Exchange Group – ORD GBP0.06918604. Obzor otchetnosti LSEG. URL: <https://ru.tradingview.com/symbols/LSE-LSEG/financials-overview> (last access: 11.07.2024).
8. FTSE 100 (FTSE). URL: <https://ru.investing.com/indices/uk-100> (last access: 11.07.2024).
9. Latest Finance and Stock Market News. URL: <https://www.lse.co.uk/rms/> (last access: 11.07.2024).
10. Sin'hua Novosti. Oficial'no zapushhen novyj indeks Shanhajskoj fondovoj birzhi, kotoryj otslezhivaet pokazateli kompanij v sfere nauchno-tehnicheskikh innovacij. 08.07.2023 [Xinhua News. The Shanghai Stock Exchange officially launched a new index that tracks the performance of companies in scientific and technological innovation. 07/08/2023]. URL: <http://russian.news.cn/20230807/1d4527b043d44fed8691496f6583391d/c.html> (last access: 11.07.2024).
11. Market Overview. Shanghai Stock Exchange. URL: <https://english.sse.com.cn/> (last access: 11.07.2024).
12. SSE Indices System Construction. URL: <https://english.sse.com.cn/markets/indices/overview/> (last access: 11.07.2024).

13. Emerging stock markets projected to overtake the US by 2030. URL: <https://www.goldmansachs.com/intelligence/pages/emerging-stock-markets-projected-to-overtake-the-us-by-2030.html> (last access: 11.07.2024).

#### **Conflicts of Interest**

The authors declare no conflict of interest.

© 2024 The Authors. Published by T. F. Gorbachev Kuzbass State Technical University. This is an open access article under the CC BY license (<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>).

#### **Authors**

*Maria E. Konovalova* – Doctor of Economics, Head of the Department of Economics  
Samara State University of Economics  
443090 Samara, 141 Sovetskoi Armii str.  
E-mail: [mkonoval@mail.ru](mailto:mkonoval@mail.ru)

*Sergey A. Zhironkin* – Doctor of Economic Sciences, Professor  
T.F. Gorbachev Kuzbass State Technical University  
650000 28 Vesennya st., Kemerovo, Russia  
E-mail: [zhironkinsa@kuzstu.ru](mailto:zhironkinsa@kuzstu.ru)

*Gleb V. Konovalov* – postgraduate student  
Samara State University of Economics  
443090 Samara, 141 Sovetskoi Armii str.  
E-mail: [mkonoval@mail.ru](mailto:mkonoval@mail.ru)