

Институт экономики, управления и права (г. Казань)

Р.И. ХИКМАТОВ

Г.Т. ГАФУРОВА

Рынок ценных бумаг России в системе государственного регулирования

Казань
Познание
2011

УДК 336.761
ББК 65.264
Х44

*Печатается по решению редакционно-издательского совета
Института экономики, управления и права (г. Казань)*

Научный редактор:
доктор экономики, профессор *В.Г. Тимирясов*

Рецензенты:
доктор экономических наук, доцент *Л.Н. Сафиуллин*;
кандидат экономических наук *З.В. Кузьмина*

Хикматов, Р.И.
Х44 Рынок ценных бумаг России в системе государственного регулирования / Р.И. Хикматов, Г.Т. Гафурова; под ред. В.Г. Тимирясова. – Казань: Изд-во «Познание» Института экономики, управления и права, 2011. – 212 с.

ISBN 978-5-8399-0349-4

В представленной монографии рассматриваются вопросы становления и функционирования российского рынка ценных бумаг, а также особенности организации системы его государственного регулирования. Особое значение вопросы организации функционирования рынка ценных бумаг приобретают в условиях финансового кризиса. В монографии дается комплексная оценка теоретических и практических аспектов государственного регулирования рынка ценных бумаг России, а также обосновываются предложения по совершенствованию организации системы государственного регулирования фондового рынка России в современных условиях.

Монография предназначена для широкого круга читателей интересующихся вопросами развития рынка ценных бумаг и его государственного регулирования.

УДК 336.761
ББК 65.264

ISBN 978-5-8399-0349-4

© Институт экономики, управления
и права (г. Казань), 2011
© Хикматов Р.И., Гафурова Г.Т., 2011

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	4
Глава 1. Теоретико-методологические основы рынка ценных бумаг	7
1.1. Эволюция рынка ценных бумаг	7
1.2. Содержание рынка ценных бумаг и его роль в финансово-правовой системе	23
1.3. Современное состояние и тенденции развития рынка ценных бумаг	30
1.4. Роль российского рынка ценных бумаг в обеспечении инвестиционных потребностей экономики	44
Глава 2. Организация системы государственного регулирования рынка ценных бумаг	54
2.1. Теоретические подходы к определению государственного регулирования рынка ценных бумаг	54
2.2. Цели и задачи государственного регулирования рынка ценных бумаг	60
2.3. Формы и методы организации государственного регулирования рынка ценных бумаг	67
2.4. Особенности институциональной структуры системы государственного регулирования рынка ценных бумаг России	90
2.5. Соотношение государственного регулирования и саморегулирования на рынке ценных бумаг	105
2.6. Направления повышения эффективности системы государственного регулирования рынка ценных бумаг России	126
Глава 3. Организация функционирования рынка ценных бумаг в условиях финансово-экономического кризиса	136
3.1. Особенности организации государственного регулирования рынка ценных бумаг в условиях кризиса	136
3.2. Практика реализации антикризисных мер на российском фондовом рынке	145
3.3. Основные риски российского фондового рынка	153
3.4. Анализ влияния внешних и внутренних факторов на кризис российского фондового рынка	174
Библиографический список	191
Приложения	208

ВВЕДЕНИЕ

Современная история российского рынка ценных бумаг характеризует новый этап в его государственном регулировании. Высокоорганизованный и защищенный рынок ценных бумаг во многом определяет возможности национальной экономики в удовлетворении инвестиционных потребностей, в формировании эффективно-го механизма трансформации сбережений населения в инвестиции. Ключевая роль в реализации этих возможностей отводится государственному регулированию рынка ценных бумаг.

Государственное регулирование с момента формирования современного рынка ценных бумаг характеризовалось рядом серьезных проблем, связанных с тяжелой регулятивной инфраструктурой, перегруженностью подзаконными актами, а также излишним вниманием к участникам рынка ценных бумаг и практически полным отсутствием такового к проблеме обеспечения прозрачности и надежности рынка с точки зрения инвесторов. Отсутствие системного подхода к организации рынка ценных бумаг, созданию механизмов раскрытия информации, регулированию недобросовестных рыночных практик, а также либерализованный режим присутствия на российском рынке иностранных инвесторов привели к тому, что российский рынок ценных бумаг в настоящее время не выполняет своей инвестиционной функции и служит преимущественно объектом спекулятивных операций крупных компаний.

Ухудшение состояния фондового рынка, повышение его волатильности в условиях финансово-экономического кризиса свидетельствуют о необходимости пересмотра концепции либеральной экономики и сокращения государственного вмешательства в регулятивные процессы. В результате формирования кризиса на российском фондовом рынке стала очевидной необходимость не только усиления регулятивного воздействия государства на механизм его функционирования, но и потребность в кардинальной перестройке самой системы государственного регулирования рынка ценных бумаг, формирования новых принципов и подходов к его организации.

Исследованием проблем современного рынка ценных бумаг и механизмов его функционирования в последние годы занимаются многие отечественные ученые и специалисты-практики. Основное внимание уделяется преимущественно самому фондовому рынку, а проблемы государственного регулирования, как правило, практически не исследуются. Большинство трудов характеризуются односторонним подходом к освещению проблемы государственного регулирования и затрагивают преимущественно вопросы организационного механизма функционирования государственного регулятора. Учитывая молодость российского фондового рынка, приходится констатировать очевидный недостаток фундаментальных исследований государственного регулирования на рынке ценных бумаг и проблем эффективной его организации. Первые серьезные исследования в области рынка ценных бумаг в российской науке появились только 1995–1996 гг., а относительно вопросов его государственного регулирования – после кризиса 1998 г.

Несмотря на определенный интерес к проблемам организации государственного регулирования рынка ценных бумаг, говорить о формировании в России эффективной модели такого регулирования преждевременно, поскольку ряд актуальных проблем остается нерешенным. В частности, не сформирована адекватная современным потребностям правовая база защиты интересов инвесторов на фондовом рынке, отсутствует эффективный механизм трансформации сбережений населения в инвестиционные ресурсы фондового рынка, а также не определены возможности построения системы взаимодействия регуляторов на российском рынке ценных бумаг.

Указанные положения определяют актуальность изучения проблем функционирования российского рынка ценных бумаг и вопросов организации системы его государственного регулирования как с точки зрения экономической теории, так и практических позиций.

Цель данной работы заключается в определении основных направлений реформирования рынка ценных бумаг и системы его государственного регулирования, способствующих созданию условий для повышения его инвестиционного потенциала.

В предлагаемом исследовании сделана попытка систематизации представлений ведущих ученых в области рынка ценных бумаг и их переложения на практику функционирования фондового рынка.

Изучение теоретических и практических аспектов функционирования российского фондового рынка, определения особенностей его государственного регулирования и определения места в международной финансовой системе потребовало от авторов также определения основных перспектив дальнейшего развития форм и методов повышения эффективности работы рынка ценных бумаг России.