

На правах рукописи

Янукия Михаил Григорьевич

**РОЛЬ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В СТАНОВЛЕНИИ
РЫНОЧНЫХ ОТНОШЕНИЙ В РОССИИ**

08.00.01. - политическая экономия

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук



Ставрополь – 1999

Диссертация выполнена на кафедре экономических дисциплин Пятигорского государственного лингвистического университета.

Научный руководитель - Заслуженный деятель науки РФ
доктор экономических наук,
профессор Гершкович Б.Я.

Официальные оппоненты: доктор экономических наук,
профессор Мамедов О.Ю.

кандидат экономических наук,
доцент Прокофьева Т.Ю.

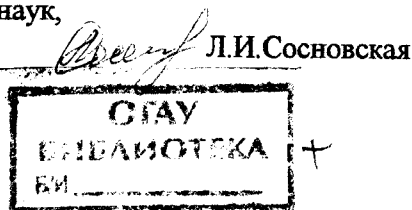
Ведущая организация: Северо-Кавказская академия
государственной службы

Защита состоится «27» января 2000 года в 11 часов на
заседании диссертационного совета по экономическим наукам
К.064.11.05 в Северо-Кавказском государственном техническом
университете по адресу: 358038, г.Ставрополь, пр. Кулакова, 2.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке СевКавГТУ

Автореферат разослан «23» декабря 1999 года

Ученый секретарь
диссертационного совета,
кандидат экономических наук,
доцент



ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Развитие рыночной экономики, существенные изменения мирового фондового пространства происходящие на современном этапе приводят к повышению роли рынка ценных бумаг как инвестиционного механизма, трансформации его видов и выполняемых им функций.

В настоящее время в России формируется модель рыночных отношений, функционирующая на основе рыночно – трансформационных процессов, исторических традиций страны и современных тенденций мирового фондового рынка. В связи с происходящими в России экономическими преобразованиями, развитием акционерного капитала, формированием новых перераспределительных механизмов на финансовом рынке, вопросы функционирования рынка ценных бумаг и исследование его роли в становлении рыночных отношений приобретают особую значимость.

Сегодня, при переходе к рыночным отношениям в России, в ряд наиболее актуальных проблем экономической политики выдвинулась задача построения эффективного национального фондового рынка.

В российских условиях множественности регионов и неоднородности их развития особую актуальность приобретают вопросы использования инструментов фондового рынка для обеспечения устойчивости экономики на региональном уровне.

Степень разработанности проблемы. Структура и функционирование рынка ценных бумаг рассматривались в работах многих зарубежных авторов: Г.Ж.Александрера, Р.А.Бриля, С.Л.Брю, Э.Брэдли, Д.В.Бэйли, Э.Д.Долана, К.Р.Макконнелла, Г.Р.Мансукхани, Р.Тьюлза, У.Ф.Шарпа, Р.А.Шварца и др.

Особенности функционирования зарубежных фондовых рынков, особенности построения российского рынка ценных бумаг нашли свое отражение в исследованиях отечественных ученых: Б.И.Алехина, М.Ю.Алексеева, А.И.Басова, В.А.Галанова, А.Г.Грязновой, В.Н.Едроновой, Е.Ф.Жукова, Е.А.Мизиковского, М.В.Машиной, Я.М.Миркина, А.А.Первозванского, Д.Н.Таганова, В.С.Таркановского, К.А. Улыбина, А.А.Фельдмана и др.

Анализ широкого круга литературных источников позволяет заключить, что проблема выявления роли рынка ценных бумаг в транзитивной экономике находится на одном из начальных этапов исследования, а следовательно нуждается в глубокой теоретической и практической разработке.

Цель и основные задачи исследования. Цель диссертационного исследования состоит в определении места и роли рынка ценных бумаг в становлении эффективных рыночных отношений в переходной экономике Российской Федерации, в выявлении перспективных направлений его развития на национальном и региональном уровнях.

В рамках поставленной цели необходимо было решить следующие частные задачи:

- расширить и уточнить существующую классификацию видов рынка ценных бумаг и функций, выполняемых им в рыночной экономике;

- провести сравнительный анализ рынка ценных бумаг в странах с развитой рыночной экономикой и в России в условиях перехода к рыночным отношениям;

- обосновать необходимость использования ценных бумаг для развития региональной экономики и разработать программу действий субъектов рыночных отношений по формированию фондового рынка в регионах;

- определить основные направления развития национального рынка ценных бумаг необходимые для углубления рыночной трансформации экономики и провести их комплексный анализ.

Предметом исследования являются экономические отношения, складывающиеся на рынке ценных бумаг в условиях рыночной трансформации российской экономики.

Объектом исследования является рынок ценных бумаг и его специфика в условиях рыночной трансформации экономики.

Методологической и теоретической основой диссертационного исследования явились труды отечественных и зарубежных ученых - экономистов, разработки и статьи специалистов по вопросам экономической теории и фондового обращения, документы директивных и исполнительных органов Российской Федерации, а также собственные наблюдения автора, работавшего профессионально на рынке ценных бумаг с 1992 по 1997 годы.

Обоснование теоретических положений и аргументация выводов осуществлялись на основе принципов диалектического метода познания. При решении поставленных задач были использованы такие методы научного исследования, как графический, индексный, выборочный, а также структурный, функциональный и причинно - следственный анализ.

Положения диссертации, выносимые на защиту:

1. Взаимовлияние различных сегментов экономики и рынка ценных бумаг в современных условиях имеет непосредственный и косвенный характер. Непосредственная взаимосвязь выражается в процессе

секьюритизации - переходе различных форм капитала в ценные бумаги, тогда как косвенная связь обусловлена спецификой ценных бумаг, представляющих собой «фиктивный капитал».

2. Рынок ценных бумаг, являясь подсистемой рыночных отношений, непрерывно трансформируется, что является следствием усиления его взаимодействия с товарными и финансовыми рынками, внедрением высоких технологий, появлением новых финансовых инструментов, компьютеризацией рыночных операций, усилением интеграционных процессов и требует соответствующих исследований, постоянной корректировки и адекватной оценки. В отличие от существующих классификаций видов рынка ценных бумаг с ограниченным количеством параметров, предложена расширенная классификация, учитывающая среди прочих такие признаки как масштаб, организация обращения, уровень развития, модель рынка и другие, позволяющая получить целостное представление о современном фондовом рынке.

3. В условиях развитых рыночных отношений расширяется спектр функций выполняемых рынком ценных бумаг, которые можно разделить на четыре группы: общерыночные, специфические, правовые, а также вспомогательные. При этом особенно наблюдается тенденция к росту числа специфических функций (ссудная, залоговая, компенсационная и др.), связанных с самой природой ценных бумаг, что объясняется гибкостью фондового рынка и его способностью адаптироваться к текущим потребностям экономики.

4. В условиях становления рыночных отношений и формирования различных видов рынков ценных бумаг в Российской Федерации рынок ценных бумаг не выполняет в полном объеме характерных для него специфических функций в силу ограниченности основных фондовых ценностей, недостаточного развития производных инструментов и инфраструктурных организаций.

5. В связи с многорегиональным укладом российской экономики и неоднородностью их уровней развития формирование рынков ценных бумаг в регионах является важнейшим фактором стабильности и экономического роста страны в целом, поскольку при этом обеспечивается оптимальный и эффективный межрегиональный переток капиталов в реальный сектор экономики.

6. В целях сохранения и дальнейшего развития регионального рынка ценных бумаг в настоящее время целесообразно использование предлагаемой в диссертации системы двухуровневого подхода, состоящей в дифференциации профессиональных требований, предъявляемых участникам рынка для работы на национальном и региональном уровнях.