Ященков Кирилл Васильевич. Инфраструктура фондового рынка России и пути ее оптимизации : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10.- Москва, 2006.- 187 с.: ил. РГБ ОД, 61 06-8/3034

**Содержание к диссертации**

Введение 3

Глава I. Теоретические аспекты формирования фондового рынка 9

1. Фондовый рынок и его роль в современной экономике России 9
2. Понятие инфраструктуры фондового рынка, ее сущность, основные составляющие 25
3. Методологические подходы к формированию концепции развития инфраструктуры фондового рынка 39

Глава П. Исследование тенденций и перспектив развития инфраструктуры  
национального фондового рынка России 52

1. Ретроспективный анализ развития инфраструктуры фондового рынка 52
2. Международная практика формирования и функционирования инфраструктуры фондового рынка 71

2.3 Фондовый рынок в условиях глобализации 90

Глава III. Формирование модели инфраструктуры национального

фондового рынка 105

1. Определение концептуальных подходов к формированию инфраструктуры фондового рынка 105
2. Разработка критерия оптимальности развития инфраструктуры фондового рынка 118
3. Обоснование модели развития инфраструктуры фондового рынка и системы управления ее реализацией 129

Заключение 151

Библиография 162

Приложения 175

**Введение к работе**

**Актуальность темы диссертационного исследования**определяется его направленностью на усиление мобилизующей роли национального фондового рынка России по вовлечению в структурную перестройку экономики инвестиционных ресурсов, достижения устойчиво высокого экономического роста.

Являясь составной частью финансовой системы, фондовый рынок способствует созданию финансовых источников экономического роста, концентрирует и эффективно перераспределяет инвестиционные ресурсы, поддерживая оптимальную отраслевую структуру экономики. Поэтому для формирования эффективной рыночной экономики в нашей стране необходима значительная активизация деятельности фондового рынка с целью вовлечения в рыночный оборот ценных бумаг рынка капиталов. Особое значение в решении поставленных задач имеет формирование развитой инфраструктуры фондового рынка, как связующего звена между инвесторами и эмитентами, обеспечивающего аккумуляцию денежных средств инвесторов и направляющего финансовые потоки на ценные бумаги эмитентов, дающие наибольшую доходность.

Между тем в настоящее время рынок капиталов функционирует недостаточно эффективно. Это объясняется не только тем, что нарушаются права акционеров, не решены правовые и судебные проблемы в этой области (хотя все это также является сдерживающим фактором), но и потому, что существующая в настоящее время инфраструктура фондового рынка не работает достаточно эффективно. Негативные свойства отечественного фондового рынка такие, как «неразвитость инфраструктуры и значительные административные барьеры» отмечены в Программе социально-экономического развития РФ на среднесрочную перспективу, утвержденной распоряжением Правительства РФ 19 января 2006 года. Необходимость совершенствования и развития инфраструктуры фондового рынка

**4**приобретает особую актуальность в свете происходящих в мировой экономике процессов глобализации и интеграции национальной экономики России в мировое экономическое пространство. От успешного решения этой задачи в значительной мере зависят перспективы развития фондового рынка в нашей стране, его позиции на мировом фондовом рынке, а также эффективность его использования для обеспечения экономического роста.

Учитывая, что наступивший век должен стать веком оптимизации, решение этой и других проблем будет возможно на основе применения достижений научно-технического прогресса, более эффективного использования ресурсов. В связи с этим в экономической теории и практике функционирования национального фондового рынка сформировалась потребность в научно обоснованной модели эффективной инфраструктуры фондового рынка, адекватной современному уровню развития мировой экономики. Всестороннее теоретическое исследование этих и других аспектов ее формирования выступает как актуальная научная проблема.

**Степень разработанности темы.**Изучение научных работ по теме исследования показало, что в трудах отечественных ученых проблема формирования эффективной инфраструктуры национального фондового рынка не получила всестороннего и комплексного раскрытия. Отдельные аспекты формирования и функционирования инфраструктуры фондового рынка рассматривались в ряде работ таких ученых, как Абрамов А.А. , Агеев А.В., Аксенова Г.В., Алексеев М.Ю., Жинкин А.Ю., Калинин М.В., Пансков П.Н., Лауфер М.А., Миркин Я.М., Петров В.П., Рубцов Б.Б., Сизов Ю.С., Соловьев Д.В., Томлянович С.А.. Зарубежный опыт формирования инфраструктуры фондового рынка содержится в работах Р. Коуза, X. Зингера, П. Самуэльсона, О. Уильямсона. Названные авторы исследовали отдельные важные вопросы формирования и функционирования инфраструктуры фондового рынка. Однако комплексное исследование этой сложной экономической системы, взаимодействия ее составляющих, перспектив развития с учетом динамично развивающихся процессов глобали-

**5**зации мировых рынков ценных бумаг не проводилось. Не обосновывались методологические подходы к оптимизации инфраструктуры национального фондового рынка страны.

**Цель и задачи исследования.**Цель диссертационного исследования - на основе системного подхода к процессам формирования инфраструктуры фондового рынка разработать модель ее развития, ориентированную на оптимизацию, а также обосновать методические подходы к ее практической реализации.

Для достижения этой цели решались следующие взаимосвязанные задачи:

на основе анализа известных определений, учитывая цели развития национального фондового рынка, сформулировать определение инфраструктуры фондового рынка;

определить структуру этой сложной экономической системы, системные связи основных составляющих, эволюцию определяющих их состояние факторов;

обосновать логическую и технологическую схемы формирования модели развития инфраструктуры фондового рынка, определить теоретическую базу ее исследования, принципы, методы и направления регулирования процессов ее формирования и развития;

на основе ретроспективного анализа динамики инфраструктуры отечественного фондового рынка, исследования закономерностей развития международного фондового рынка и с учетом влияния процессов глобализации экономического развития определить перспективные тенденции формирования исследуемой экономической системы;

разработать теоретические подходы к формированию модели и концепции развития инфраструктуры фондового рынка, ориентированной на ее оптимизацию;

обосновать критерий оптимальности инфраструктуры фондового рынка как крупномасштабной экономической системы, критерии оптимальности ее подсистем;

сформировать модель и концепцию развития инфраструктуры фондового рынка, адекватные современному уровню развития мирового фондового рынка и обосновать методические подходы к их реализации;

разработать систему управления развитием инфраструктуры фондового рынка.

**Область исследования.**Содержание диссертационной работы соответствует п. 4.2 «Модели функционирования рынка ценных бумаг», п. 4.3 «Институциональные преобразования рынка ценных бумаг и проблемы деятельности его институтов», 4.4 «Разработка методологии, определение форм и способов интеграции России, регионов и корпораций в мировой рынок ценных бумаг» раздела 4 «Формирование и развитие рынка ценных бумаг» специальности 08.00.10. «Финансы, денежное обращение и кредит» паспорта специальности ВАК.

**Объект и**предмет **исследования.**Объект исследования — инфраструктура национального фондового рынка России.

Предмет исследования составляют процессы формирования инфраструктуры фондового рынка, их закономерности, механизмы их регулирования в условиях рыночной системы хозяйствования.

**Теоретическая и методологическая основа исследования.**Теоретической и методологической основой исследования явились научные разработки международных и национальных организаций, отечественных и зарубежных ученых по проблемам развития фондовых рынков, рекомендации международных сообществ участников и экспертов фондового рынка.

В процессе исследования использованы общенаучные методы: анализ и синтез, дедукция и индукция, комплексный системный подход к решению проблем, логическое и экономико-математическое моделирование.

Разработанные методические подходы к оптимизации инфраструктуры фондового рынка основаны на общенаучных принципах и сочетают в себе методы теорий эволюционной экономики, больших систем, технологических изменений, стратегического маркетинга, прогнозирования и принятия решений с учетом глобальных тенденций развития мирового фондового рынка.

Информационную базу исследования составили законодательные и нормативные акты Российской Федерации, данные Госкомстата РФ, ФСФР, ПАРТАД, международных экспертных органгизаций.

**Научная новизна диссертационного исследования**состоит в том, что теоретически обоснована концепция развития инфраструктуры национального фондового рынка, направленная на ее оптимизацию, а также разработаны методические подходы к ее реализации.

В ходе исследования получены следующие результаты, представляющие научную новизну:

сформулировано определение инфраструктуры фондового рынка, ориентированное на достижение целей развития фондового рынка на современном этапе экономического развития страны;

разработаны логическая и технологическая схемы формирования концепции развития инфраструктуры фондового рынка, определена ее теоретическая база;

теоретически обоснованы подходы к оптимизации инфраструктуры фондового рынка, в частности, определены перспективные тенденции ее формирования, предложены критерий оптимальности инфраструктуры фондового рынка как крупномасштабной экономической системы, критерии оптимальности ее подсистем;

сформирована целевая модель инфраструктуры фондового рынка, адекватная современному уровню развития мирового фондового рынка;

разработана система управления формированием инфраструктуры фондового рынка на основе целевой модели, эталонной траектории разви-

**8**тия исследуемой системы, критериев оптимальности с учетом имманентных целей субъектов фондового рынка.

**Практическая значимость**работы заключается в том, что обоснованные в ней методические рекомендации будут способствовать формированию конкурентоспособной, эффективно функционирующей инфраструктуры фондового рынка, адекватной современному уровню мирового экономического развития.

Основные научные результаты диссертационного исследования могут быть использованы при разработке концепции развития национального фондового рынка и программы ее реализации.

**Апробация и внедрение результатов исследования.**Основные положения диссертации апробированы путем их использования в Московском филиале ОАО АКБ «РОСБАНК» и ЗАО «Управляющая компания «Объединенные инвестиционные фонды».

Результаты диссертации могут быть использованы профессиональными участниками рынка ценных бумаг и Федеральной службой по финансовым рынкам России. Теоретические разработки рекомендуется использовать при преподавании дисциплин «Рынок ценных бумаг», «Биржевое дело».