Диаките Секу. Перспективы формирования и функционирования рынка ценных бумаг Республики Мали : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10, 08.00.14 / Диаките Секу; [Место защиты: Рос. ун-т дружбы народов].- Москва, 2008.- 172 с.: ил. РГБ ОД, 61 09-8/29

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Республике Мали, также как и всем развивающимся странам, требуется большой приток внешних ресурсов для восполнения дефицита сбережений и иностранной валюты, необходимых для обеспечения накопления капитала и достижения устойчивых и высоких темпов роста, решения проблемы массовой нищеты и улучшения социальных условий жизни населения. Нигде в развивающихся регионах потребность во внешнем финансировании не стоит так остро, как в Африке, и в первую очередь в Мали, в которой уровень доходов не позволяет мобилизовать достаточный объем внутренних ресурсов для поддержания даже весьма скромной нормы накопления и темпов роста. Для обеспечения роста необходимы постоянные финансовые инъекции извне в размере, достаточном для того, чтобы дать мощный толчок ускорению развития.

В условиях отсутствия у предприятий собственных финансовых средств, недостаточности государственного финансирования и невозможности получения кредитных ресурсов в банковской системе, именно национальный эффективно работающий и стабильный рынок ценных бумаг мог бы стать искомым источником столь необходимых инвестиционных ресурсов для модернизации и расширения наиболее эффективных отраслей общественного воспроизводства.

В экономике современных государств рынок ценных бумаг занимает весьма важное место, особенно тех стран, которые становятся на путь индустриального развития. Поэтому процесс его формирования и развития носит объективный и закономерный характер.

Рынок ценных бумаг расширяет и облегчает доступ всем субъектам экономики к получению необходимых им денежных ресурсов. Поскольку одни поставляют на рынок временно свободные средства, а другие приобретают их, предоставляя взамен ценные бумаги. Рынок ценных бумаг позволяет предприятиям расширять круг источников финансирования, не ограничиваясь банковскими кредитами, а потенциальные инвесторы, в свою очередь, с помощью рынка ценных бумаг получают возможность вкладывать свои сбережения в более широкий круг финансовых инструментов, тем самым, получая широкие возможности для выбора. Рынок ценных бумаг является структурным элементом финансовой, экономической и социальной системы государства. Практика его функционирования в период развития государства обнаружила ряд теоретических проблем и проблем прикладного характера, которые должны найти свое осмысление и отражение в диссертационной работе.

К основным проблемам и направлениям научного исследования рынка ценных бумаг Республики Мали можно отнести следующие:

исследование влияния рынка ценных бумаг на развитие экономики страны;

развитие способов перехода прав собственности;

формирование механизма функционирования рынка ценных бумаг и его системообразующего центра фондовой биржи;

формирование инфраструктуры рынка ценных бумаг;

разработка модели биржевой деятельности, включающей организационный,

управленческий и экономический аспекты.

Решение названных проблем имеет важное государственное значение для Республики Мали. Этим и определяется актуальность диссертационного исследования.

**Степень научной разработанности проблемы.** Вопросам развития мирового и российского рынков ценных бумаг посвящено немало фундаментальных теоретических трудов, которые лежат в основе исследований прикладного характера. Это работы Автурханова A.M., Агаркова М.М., Алехина Б.И., Анесянца С.А., Аникина А.В., Басова А.И., Барулина В.А., Галанова В.А., Гасанова Э.Р., Лоевецкого Д.А., Жукова Е.Ф., Миркина Я.М., Мусатова В.Т., Петракова Н.Я., Чалдаевой Л.А., Ческидова Б.М., Шарпа У. и др. Вопросы о развивающихся фондовых рынках исследовались также в трудах Барздова Г. и Останина Д., Былиняка С.А., Валошины Е.А., Дегтерева Д.А., Ивановой А.В., Козлова Н.Б., Мочаловой Л.А., Пшонковского Р.Э., Шаринова Д.Н. и др.

Таким образом, основная **цель исследования** состоит в том, чтобы изучить и разработать теоретические и практические предложения по формированию механизма функционирования рынка ценных бумаг Республики Мали для привлечения в экономику инвестиций путем построения взаимоотношений между теми, кто испытывает потребность в средствах, и теми, кто хочет предоставить инвестиционные ресурсы.

**Задачи исследования.** Для достижения поставленной цели было намечено решить следующие **задачи:**

- оценить значение рынка ценных бумаг для экономики Республики Мали и выявить общеэкономические, политические и социальные факторы, оказывающие влияние на его развитие;

охарактеризовать правовую основу и оценить ее возможности по формированию и функционированию рынка ценных бумаг Республики Мали **с** использованием законодательства Западноафриканского экономического и валютного союза (UEMOA);

изучить механизм привлечения инвестиций в экономику страны посредством биржевых операций на основе сотрудничества с Западноафриканским экономическим и валютным союзом;

выявить проблемы становления рынка ценных бумаг в Республике Мали;

обобщить российский и зарубежный опыт организации рынка ценных бумаг;

исследовать особенности организации рынка ценных бумаг в Республике Мали;

выявить тенденции и перспективы развития рынка ценных бумаг в Республике Мали;

разработать модель рынка ценных бумаг Республики Мали.

**Объектом исследования** является рынок ценных бумаг Республики Мали, а предметом - комплекс финансовых, правовых и экономических отношений, возникающих в процессе организации и функционирования рынка ценных бумаг.

**Методологическая и теоретическая база исследования.** Теоретической базой диссертации явились исследования в области рынка ценных бумаг, труды российских и зарубежных авторов. В работе нашли отражение материалы,

опубликованные в монографиях и научных публикациях, материалы научных конференций и семинаров по исследуемой проблеме.

В процессе выполнения научного исследования применялся диалектический  
метод познания сущности процесса формирования и перспектив развития рынка  
ценных бумаг Республики Мали. Таким образом, исходные теоретические и  
методологические позиции исследования определяет диалектический подход,  
дающий возможность раскрыть сущность предмета исследования на основе  
глубокого и всестороннего изучения российского и зарубежного опыта. Важными  
являются и положения о всеобщей связи явлений экономической жизни общества,  
о соотношении общего и частного, о системном, структурно-логическом подходе  
к определению сущности понятий формирования и построения модели рынка  
ценных бумаг Республики Мали. Также в ходе изучения и обработки  
теоретических и фактических материалов применялись следующие методы  
экономических исследований: абстрактно-логическиЯ, экономико-

статистический, расчетно-конструктивный, описательный, анализа и сопоставления.

**Научная новизна исследования** заключается в развитии теоретических и методологических основ формирования и функционирования рынка ценных бумаг в Республике Мали.

Наиболее существенные **результаты исследования, имеющие научную новизну,** выносимые на защиту, заключаются в следующем.

Теоретическая и практическая значимость по паспорту специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит» заключается в том, что:

1. определены экономические и финансовые критерии регулирования рынка ценных бумаг Республики Мали на основе использования законодательства Западноафриканского экономического и валютного союза (далее ЗАЭВС или UEMOA);
2. выявлены проблемы и сформулированы предложения по становлению и развитию рынка ценных бумаг Республики Мали, реализация которых сдерживается ограниченным количеством эмитентов страны, малыми объемами эмиссии государственных ценных бумаг, неразвитой инфраструктурой фондового рынка, низким уровнем доходов населения, неблагоприятным инвестиционном климатом;
3. определен механизм привлечения инвестиций в экономику Республики Мали через расширение биржевых операций в системе ЗАЭВС;
4. определены перспективы развития рынка ценных бумаг Республики Мали и разработан комплекс теоретических и практических предложений, которые позволят укрепить позиции страны в международных экономических отношениях;
5. на основе анализа финансовых институтов Республики Мали предложена модель функционирования малийского рынка ценных бумаг, которая базируется на признанной в мире смешанной модели развития рынка ценных бумаг, представленной как банковскими, так и небанковскими институтами;
6. сформулированы предложения для решения проблем формирования

фондового рынка страны:

направить высоколиквидные активы государственных компаний на привлечение дополнительных ресурсов по развитию экономики Республики Мали;

создать благоприятный инвестиционный климат для иностранных инвесторов;

сформировать ряд инвестиционных фондов, способных аккумулировать средства населения;

провести консультации с брокерскими конторами развитых рынков по формированию и функционированию фондового рынка Республики Мали;

сформировать кооперативы, ассоциации в экономике страны для возможного выпуска ими акций и облигаций.

Теоретическая и практическая значимость по паспорту специальности 08.00.14 - «Мировая экономика» заключается в том, что: 1. обоснована необходимость развития ЗАЭВС, в состав которого входит республики Мали;

2. аргументирован вывод о том, что в условиях ограниченного выпуска  
ценных бумаг в Республике Мали наиболее оптимальным для малийских  
предприятий является выход на торги региональной биржи BRVM;

3. определены основные характеристики (волатильность, уровень риска,  
потенциал роста) и перспективы развития африканских фондовых рынков, их  
особенности, проблемы (политическая нестабильность, низкие темпы процесса  
приватизации, малая емкость рынков и низкая ликвидность ценных бумаг,  
отсутствие внутренних инвесторов, обострение глобальных проблем) и пути  
разрешений (интеграция африканских фондовых рынков, создание  
панафриканского фондового рынка).

Хронологические рамки исследования охватывают период 1992-2008 гг., но для целей исследования привлекались также материалы предшествующих лет.

Практическая значимость исследования. Исследование механизма функционирования и развития рынка ценных бумаг Республики Мали выполнено на теоретическом и прикладном уровне, что позволило предложить концепцию, которая даст возможность оценить место и роль рынка ценных бумаг в структуре национальной экономики. Практическая ценность результатов исследования состоит в том, что на основе обобщения и анализа мировой практики даны рекомендации по формированию и функционированию рынка ценных бумаг в Республике Мали. Результаты исследования могут быть использованы в профильных учебных курсах по экономической теории, мировой экономике, рынку ценных бумаг для студентов и аспирантов экономических специальностей.

Результаты работы, также могут быть использованы в качестве теоретической основы при подготовке и осуществлении проектов по формированию и развитию рынка ценных бумаг в Республике Мали.

Апробация работы. Результаты диссертационной работы обсуждались на заседании кафедры «Финансы и кредит» Российского университета дружбы народов, а также были доложены на двух научно-практических конференциях аспирантов и молодых ученых экономического факультета.

Диссертационное исследование проведено в рамках п. 4.3 «Институциональные преобразования рынка ценных бумаг и проблемы деятельности его институтов» специальности 08.00.10 - «Финансы, денежное обращение и кредит» и п. 10 «Мировой фондовой рынок, его механизмы и роль в развитии отдельных стран и всемирной экономики в целом. Интернационализация деятельности фондовых бирж» специальности 08.00.14 -«Мировая экономика» Паспорта специальностей ВАК России.

**Публикации.** По теме диссертации опубликовано три научных работы, общим объемом 1 п.л., в том числе одна - объемом 0,4 п.л. в издании, входящем в перечень ведущих рецензируемых научных журналов и изданий ВАК России.

**Структура и объем диссертации.** Структура диссертации обусловлена её целью и задачами, которые решались в процессе выполнения исследования.

Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы и приложений.