Бессарабова, Вероника Евгеньевна. Развитие фондового рынка как фактора ускорения роста современной российской экономики : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Бессарабова Вероника Евгеньевна; [Место защиты: Рос. гос. социал. ун-т].- Москва, 2013.- 152 с.: ил. РГБ ОД, 61 13-8/459

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** В настоящее время фондовый рынок играет важную роль в развитии экономической системы. Помимо общерыночных, он выполняет ряд специфических функций в экономической политике страны. Являясь инфраструктурным элементом экономической политики, устойчивый и развитый фондовый рынок может существенно облегчить решение ключевых задач, стоящих перед современным государством: обеспечить устойчивый экономический рост и стабильность путем привлечения инвестиционных ресурсов в реальный сектор экономики, способствовать трансформации сбережений населения и предприятий в инвестиции, создавая условия для интеграции российского фондового рынка в мировой финансовый рынок.

Экономика России начала текущего десятилетия характеризуется переходом от мирового финансового кризиса к этапу экономического роста. Первоначально этот рост инициировался благоприятной внешнеэкономической конъектурой, обусловленной растущими ценами на нефть, что позволило экономике постепенно оправиться от финансовой нестабильности, получить бездефицитный бюджет, стабилизировать национальную валюту.

Все это вкупе с постепенным укреплением отечественного фондового рынка и восстановлением банковской системы создало финансовый потенциал долгосрочного экономического роста. В то же время нельзя не понимать, что в эпоху виртуализации и новейших технологий реальный экономический рост национальной экономики невозможен без инновационно-инвестиционного развития, имея в виду, прежде всего инвестиции в обновление основного капитала, базирующиеся на технологических инновациях.

Все вышесказанное свидетельствует о том, что в качестве важнейшего условия перехода к инновационно-инвестиционной модели экономического роста следует рассматривать дальнейшее укрепление российской финансовой системы и особенно таких ее составляющих, как фондовый рынок и банковские структуры. Прежде всего, с их помощью обеспечиваются централизация и распределение экономических ресурсов в интересах обновления и расширения производства.

Особо следует отметить возрастающий интерес к исследованиям роли фондового рынка в обеспечении экономического роста. Темпы роста ВВП на уровне 5-7%, реэкспорт капиталов, инвестиции западных фондов активизируют фондовый рынок. Вместе с тем сохраняется его нестабильность, обусловленная процессом становления рынков в целом. Отсюда нет оснований утверждать, что российский фондовый рынок становится инструментом мобилизации финансовых ресурсов для инновационного развития российской экономики.

Актуальность выбранной темы исследования обусловлена также тем, что финансовая система играет все более значимую роль в повышении доверия к привлечению среднесрочных и долгосрочных вложений в инновации, чему сопутствуют как достижения, так и нерешенные проблемы.

**Степень научной разработанности темы.** Исследуемая тема отличается многоаспектностью. При оценке ее разработанности следует учитывать не только научные труды, прямо относящиеся к заявленной теме, но и состояние развития методологических и теоретических аспектов смежных проблем: динамика экономического роста страны в целом, российского рынка ценных бумаг, теневой экономики, инвестиций.

Фондовый рынок является предметом интереса множества специалистов в сфере экономики. Теоретические взгляды на его сущность отражены в трудах Л. Ален, Р. Бара, А. Беспалова, С. Брю, Р. Гильфердинга, А. Грунина, Ю.Данилова, Л. Макконнелла, К. Маркса, Я.Миркина, В. Нордхауса, Б. Рубцова, П. Самуэльсона, М.Туган-Барановского и мн. др.

Значительное место проблемам фондового рынка уделено в монографиях и статьях А. Акинина (исследование зарубежных фондовых рынков), А. Буренина (акцент на макроэкономических аспектах функционирования рынков), Б. Рубцова (анализ зарубежных фондовых рынков), А. Симановского (исследование системы государственного регулирования рынка). Важную нишу в исследовании российского рынка ценных бумаг занимают труды Я.Миркина. В научном сообществе также известны публикации Р. Вишны, Р. Лапорта, Р. Левайна, Ф. Лопез-де-Силанеза, А. Шляйфера (сфера исследования – взаимосвязь степени развития рынка и экономического роста, структура собственности как фактор, определяющий финансовую структуру и долю фондовых рынков в финансовой системе).

Теории экономического роста предложены в работах целого ряда ученых. Впервые на роль инноваций в процессе экономического роста акцентировал внимание Й. Шумпетер. Уровень производства и занятости являлись предметом пристального рассмотрения Дж. Кейнса. Свое изложение теории экономического роста предлагали в построенных моделях Е. Домар и Р. Харрод, исходившие из фиксированного отношения между величинами, используемыми в производстве труда и капитала, и не учитывавшие изменения в капиталовооруженности и влияние технического прогресса. Р. Солоу предложил использовать модель экономического роста с переменной капиталовооруженностью труда и дополнительным параметром, отражающим уровень технического прогресса. Этой концепции оппонировали авторы посткейнсианской теории экономического роста Н. Калдор, Дж. Робинсон и др. В моделях Р. Лукаса и П. Ромера акцентируется внимание на вложениях в НТП и в развитие человеческого капитала. Говоря о теориях экономического роста, нельзя не отметить также исследования Ф. Барро, Д. Касса, Т. Купманса, Ф. Найта, Ф. Рамсея, Х. Узавы, Д. Хикса, Р. Эрроу и мн. др.

Комплексные взгляды отмеченных ученых, касающиеся экономического роста, обусловили возникновение ряда более узких исследований, одним из направлений которых явилось определение причинно-следственных взаимосвязей между поступательным развитием национальных экономик и функционированием финансовой системы в целом, а также таких ее составляющих, как фондовый рынок и банковская система. В этой связи следует отметить работы В. Бенсивенга, С. Глазьева, С. Зервос, Р. Лукаса, Новичкова В.И., Руднева В.Д., Б. Смита, Дж. Стиглица и др.

Анализу взаимосвязи между институциональным и экономическим развитием посвящены работы Д. Бен-Ами, Р.Штетнер, П. Эдмундс, и др.

Вместе с тем следует отметить, что большинство публикаций посвящено лишь отдельным аспектам темы исследования: проблемам фондового рынка; общему теоретическому анализу влияния структуры финансовой системы на экономический рост; эффектам влияния теневого сектора на финансово-хозяйственную жизнь страны. Все названные направления анализа достаточно полно раскрывают проблемы конкретного исследования, но не дают целостной картины влияния фондового рынка на экономический рост. Большинство авторов основывается при этом на классических теориях и моделях, которые теряют актуальность с развитием экономических связей, финансовых кризисов и сменой приоритета основных функций фондового рынка. Новые модели, представленные в публицистических материалах, зачастую имеют сильную политическую или географическую направленность. Важным моментом является также применение теоретических и методологических подходов к конкретной экономике, например, к постсоциалистической экономике России.

**Целью** исследования является обоснование определяющей роли фондового рынка в инвестиционно-инновационной модели экономического роста применительно к условиям современной России.

Для достижения поставленной цели были поставлены следующие **задачи:**

изучить основные теоретические подходы к исследованию сущности и структуры фондового рынка;

систематизировать современные теоретические представления о роли фондового рынка в обеспечении экономического роста;

проанализировать основные механизмы, способствующие выводу российской экономики на инновационный этап развития экономики;

исследовать взаимосвязь между фондовым рынком и инвестиционно-инновационной моделью экономического роста;

обосновать необходимость возрастания роли фондового рынка в трансформации сбережений в инвестиции;

проанализировать институциональные предпосылки повышения роли фондового рынка в обеспечении опережающего развития современной российской экономики.

**Объектом диссертационного исследования** является фондовый рынок, влияющий на процесс ускорения экономического роста в процессе общественного воспроизводства.

**Предметом исследования** являются социально-экономические отношения, возникающие между субъектами экономики в процессе воздействия фондового рынка на ускорение экономического роста.

**Область исследования.** Диссертационное исследование выполнено по специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит» паспорта специальностей ВАК (экономические науки) в рамках раздела 6. Рынок ценных бумаг и валютный рынок (Концепции и механизмы функционирования фондового рынка).

**Методологическая и теоретическая основы и информационная база исследования.**Теоретической базой исследования являются классические и современные труды отечественных и зарубежных ученых, публикации в периодических и специализированных изданиях, материалы научно-практических конференций и семинаров, посвященных проблеме влияния финансовой системы на экономический рост. В работе использовались законодательные акты и другие нормативно-правовые документы Российской Федерации, регулирующие исследуемые процессы.

В качестве методологической базы диссертации использовались, в первую очередь, принципы интегративного подхода, а также, такие общенаучные методы и приемы, как научная абстракция, анализ и синтез, сочетание исторического и логического, статистический, неоклассический и институциональный анализ.

Информационной базой работы послужили статистические данные государственных органов, аналитическая информация Федеральной службы государственной статистики, Центрального Банка, Министерства экономического развития и торговли, Министерства финансов, Федеральной службы по финансовым рынкам, Московской межбанковской валютной биржи, Российской торговой системы и другие. Исследование российской финансовой системы в международном контексте базируется на данных общедоступных глобальных источников: Всемирного банка, Европейского банка реконструкции и развития, Международного валютного фонда, Центра международных сопоставлений Университета Пенсильвании (Penn World Tables) и других.

**Научная новизна исследования*.*** В процессе исследования фондового рынка во взаимосвязи с формированием современной инновационной российской экономики были получены следующие наиболее значимые *научные результаты:*

- уточнены отдельные теоретические положения проблемы взаимосвязи и взаимообусловленности фондового рынка и современной инновационной экономики;

- доказано, что в современных условиях хозяйствования фондовый рынок становится определяющим фактором формирования инновационно-инвестиционной модели экономического роста и преодоления экспортно-сырьевой направленности развития страны;

- выявлены особенности экономического роста в современной России, заключающиеся в качественном изменении механизма воспроизводства за счет ослабления ресурсных ограничений при одновременном усилении роли фондового рынка в перераспределении денежных ресурсов в пользу неэнергетических отраслей;

- определена необходимость внесения корректировок в законодательную базу с целью развития аспекта информационной открытости и прозрачности компаний, повышения уровня профессиональных знаний и умений частных инвесторов, а также стимулирования перераспределения финансовых ресурсов в отрасли с недостаточным уровнем инвестирования;

- обозначены приоритетные направления государственной политики с целью создания необходимых условий для перехода на инновационную модель социально-экономического развития;

- обоснованы предложения по стимулированию ускоренного экономического роста посредством укрепления российского фондового рынка за счет повышения финансовой устойчивости в результате улучшения показателей финансово-хозяйственной деятельности компаний, развития механизмов защиты прав собственности; неуклонного увеличения числа его участников; повышения степени доверия частных негосударственных инвесторов к рыночным финансовым операциям; развития инвестиционной функции российского фондового рынка.

**Теоретическая и практическая значимость исследования*.*** Полученные в ходе проведенного исследования результаты вносят определенный вклад в изучение теории экономического роста, обогащая ее предложенными в работе положениями и выводами о многообразии факторов роста и механизмов их влияния, в частности, воздействии фондового рынка на динамику ВВП, финансовых и инновационных составляющих инновационного развития в современной российской экономике. Отдельные положения диссертационного исследования могут использоваться в преподавании курсов «Экономическая теория», «Макроэкономика», «Экономическая безопасность», «Рынок ценных бумаг», «Деньги, кредит, банки».

**Практические рекомендации**, содержащиеся в работе, могут быть полезны при создании федеральных и региональных программ экономического развития, в частности, путем использования конкретных предложений по прогнозированию экономического роста.

Предложение о формировании инновационной модели развития может служить основой для обеспечения устойчивого экономического роста в субъектах Федерации за счет снижения уровня деструктивных факторов на процесс экономического воспроизводства и эффективного использования инновационных механизмов.

**Апробация результатов исследования.** Результаты исследования неоднократно обсуждались на методологическом семинаре кафедры финансов и кредита факультета социального страхования, экономики и социологии труда в Российском государственном социальном университете, а также на внутривузовских конференциях студентов и аспирантов.

Основные положения и результаты диссертации изложены в 6 опубликованных работах общим объемом 1,69 п.л., в том числе 3 статьи изданы в рецензируемом научном журнале.

**Структура работы.** Диссертационное исследование состоит из введения, трех глав, включающих 7 параграфов, заключения, а также списка литературы, состоящего из 125 источника. Общий объем работы составляет 148 страниц.