Тодуа Людмила Валентиновна. Развитие биржевого рынка ценных бумаг в экономике региона :На примере Южного федерального округа : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Ростов н/Д, 2005 216 c. РГБ ОД, 61:05-8/3127

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Роль и теоретические аспекты деятельности биржи в функционировании механизма рынка ценных бумаг 13

1.1. Исторический аспект становления и развития рынка ценных бумаг и биржевого дела в России 13

1.2. Анализ современного состояния биржевой торговли ценными бумагами в России 28

1.3. Биржа как субъект экономических отношений 47

Глава 2. Анализ условий и процесса формирования биржевого рынка ценных бумаг в Южном федеральном округе 68

2.1. Региональная фрагментация рынка ценных бумаг как предпосылка создания и развития биржевого рынка ценных бумаг в регионе 68

2.2. Характеристика составляющих биржевого рынка ценных бумаг в ЮФО 77

2.3. Роль бирж в формировании рынка ценных бумаг в регионе 99

2.4. Развитие новых биржевых инструментов в экономике региона 112

Глава 3. Перспективы развития биржевого рынка ценных бумаг 123

3.1. Разработка структурной модели функционирования биржевого рынка ценных бумаг в регионе 123

3.2. Сравнительная экспертная оценка рисков биржевой деятельности в ЮФО 130

3.3. Биржа как инструмент формирования единого биржевого пространства России и стран СНГ 142

Заключение 151

Библиографический список 155

Приложение

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования. В**настоящее время экономика  
России переживает сложный период трансформации ее базовых элементов:  
собственности, социально-экономических институтов. Важным

направлением реформ в России является создание условий для формирования новых финансовых отношений, не существовавших в период социалистической экономики. В соответствии с мировым опытом, для успешного функционирования рыночного хозяйства необходима развитая система институтов рынка, обеспечивающая доступ хозяйствующих субъектов к капиталу и различного вида товарам на выгодных условиях. В ходе реформ были созданы предпосылки к образованию акционерных обществ как производственных структур. Возникновение качественно новых хозяйствующих субъектов и радикальные изменения в экономике способствовали созданию рынка ценных бумаг и возрождению в России бирж. Биржа как хозяйствующий субъект ориентирована на получение дохода для собственного содержания и развития, а как субъект экономических отношений является организационной основой развития рынка ценных бумаг, вступая во взаимоотношения с его участниками.

Единый механизм функционирования биржевого рынка предполагает существование общих закономерностей в биржевой деятельности, связанных с ее сущностью и формами организации. Основными факторами, влияющими на биржевой рынок России, являются: развитие различных сегментов рынка, их интеграция на определенных уровнях, трансформация структуры рынка под воздействием современных технологий, расширение спектра инструментов и участников торгов, нарастание конкуренции между торговыми системами, развитие национальной биржевой инфраструктуры и ее переориентация на интересы эмитента, частного инвестора, хозяйствующего субъекта. Современные условия требуют от участников **биржевого рынка новых моделей организации деятельности, учета**

различных рисков и построения системы их минимизации. Исследовательская гипотеза автора заключается в выдвижении предположения, что происходящие в настоящее время процессы глобализации трансформируют биржевой рынок ценных бумаг России в соответствии с общемировыми тенденциями, что вызывает необходимость разработки целого ряда методических подходов к его развитию и совершенствованию с учетом присущих особенностей и черт (наличие обособленности рынка ценных бумаг в регионах России, интеграция рынков ценных бумаг на определенных уровнях развития, активное участие государства в формировании биржевых рынков, универсализация биржевой деятельности).

**Степень разработанности проблемы.**Вопросы функционирования биржевого рынка финансовых инструментов1 и степени его влияния на экономику в целом, и рынок ценных бумаг в частности, традиционно исследовали зарубежные ученые: Гильфердинг Р., Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бэйли Дж.В., Маршалл Дж.Ф., Бансал В.К., Брейли Р., Майерс С. и др. Для современной отечественной теории финансов и кредита эти проблемы относительно новы. В последнее время появился ряд отечественных исследований по данной проблеме. Существенный вклад в анализ проблем становления рынка ценных бумаг России, развития его инвестиционного механизма внесли: Радыгин А.Д., Энтов P.M., Данилов Ю.А., Алехин Б.И., Булатов В.В. и др. Вклад в исследование биржевой деятельности и ее роли в экономике внесли: Филиппов Ю.Д., Штиллих О.С., Ческидов Б.М. и др. Анализу проблем становления и развития бирж в регионах посвящены труды Корельского В.Ф., Миркина Я.М., Алексеева М.Ю., Гринберга А.Г. и др.

1 Под «финансовыми инструментами биржевого рынка» в настоящем диссертационном исследовании понимаются - финансовые обязательства и права, обращающиеся на биржевом рынке, к которым можно отнести ценные бумаги, денежные обязательства, валюту, производные финансовые инструменты (фьючерсы, варранты, опционы) и т.д. // см. Большой энциклопедический словарь под ред. А.Н. Азрилияна. 2-е издание дополненное и переработанное. М.: Институт новой экономики, 1997. С. 806; Роджер Лерой Миллер, Дэвид Д. Ван-Хуз. Современные деньги и банковское дело. М.: Инфра-М, 2000. С. 652.

Однако недостаточная разработанность ряда концептуальных и прикладных аспектов становления и развития биржевого рынка ценных бумаг в регионах России, а также ограниченность введенного в научный оборот эмпирического материала, отсутствие его систематизации, характеризующие степень воздействия биржевого рынка ценных бумаг на развитие экономики конкретного региона, обусловили выбор темы, объекта и предмета, постановку цели и задач исследования.

**Объект и предмет исследования.**Объектом диссертационного исследования является процесс формирования биржевого рынка ценных бумаг в регионе, его специфика и способы влияния на развитие инвестиционного потенциала региона. В качестве предмета исследования выступает система отношений биржи с субъектами экономики региона (эмитентами, профессиональными участниками рынка ценных бумаг).

**Цель и задачи исследования.**Научная **цель**исследования заключается в том, чтобы на основе применения системного анализа определить специфику развития биржевого рынка ценных бумаг в регионе как механизма инвестирования предприятий народнохозяйственного комплекса.

Такая постановка цели обусловила решение следующих **задач:**

выделения этапов формирования национальной биржевой структуры и ее региональных составляющих, основных субъектов биржевой деятельности в России, синтеза определения «универсальный региональный центр биржевой торговли» с учетом практического опыта деятельности бирж;

изучения современного состояния биржевого рынка ценных бумаг в конкретном регионе (на примере Южного федерального округа - ЮФО), выделения и описания элементов его структуры, обозначения способов стимулирования инвестиционных процессов посредством биржевой деятельности, определения перспектив развития биржевых рынков в регионе

2 Под регионами в исследовании понимаются федеральные округа России.

**6**с учетом специфических черт его экономики;

обозначения роли биржи в экономике региона, проведения оценки рисков биржевой деятельности с указанием путей их нивелирования.

**Теоретическая и методологическая основа диссертационного исследования.**Методология исследования базируется на принципах системного, качественного и количественного анализа, взаимосвязи экономической теории и практики. Теоретическое осмысление проблем формирования биржевого рынка ценных бумаг в ЮФО базируется на использовании в рамках исследования положений современной экономической теории, научных трудах отечественных и зарубежных ученых, постановлениях регулирующих органов, а также обобщении эмпирических материалов по избранной тематике. Кроме специальной литературы, публикаций в научных изданиях и периодической печати, в ходе исследования использовались документы научно-практических конференций и совещаний, посвященных развитию российского рынка ценных бумаг.

В исследовании применялись следующие общенаучные и специальные методы научного познания: наблюдение, обобщение, сравнение, анализ, синтез, формализация, абстрагирование, моделирование, экспертные оценки, статистическая обработка информации, структурно-функциональный, субъектно-объектный и графический анализ. Использование данных методов исследования обеспечивает достаточный уровень надежности полученных результатов и экономическую обоснованность выводов. В работе достигнута необходимая взаимоувязка содержательного и статистического аспектов изучаемых вопросов.

**Информационно-статистическая база исследования**формировалась на основе данных Федеральной службы Государственной статистики РФ и Ростовской области, законодательных и нормативных актов России и других стран, информационно-аналитических материалов Банка России и ФКЦБ

России3, Регионального отделения ФСФР в ЮФО, Международной Ассоциации бирж (МАБ) стран СНГ, ММВБ, Российской торговой системы (РТС), ФБ «Санкт-Петербург», Московской фондовой биржи (МФБ), Центральной российской универсальной биржи (ЦРУБ), Национальной товарной биржи (НТБ), информационных агентств в Интернете. В ходе исследования использовались отчетные материалы ряда профессиональных участников рынка ценных бумаг и региональных бирж (Санкт-Петербургской, Ростовской, Новосибирской). **Положения, выносимые на защиту:**

1. Взаимозависимость этапов формирования и развития рынка ценных  
бумаг на национальном и региональном уровнях обусловливает следующую  
тенденцию: чем более развит в регионе биржевой рынок ценных бумаг  
(инструменты, инвестиционные ресурсы, участники и регуляторы рынка,  
нормативно-правовая база, биржи) и интегрирован в национальную  
биржевую структуру, тем более полно реализуется механизм привлечения  
инвестиций в регион посредством рынка ценных бумаг. Региональная  
обособленность биржевого рынка ценных бумаг является, с одной стороны,  
этапом интеграции, а с другой - показателем неразвитости и  
незавершенности процесса интеграции, что соответствует международной  
практике.

2. Организация на базе центра технического доступа к торгам на  
национальной бирже региональной биржевой инфраструктуры,  
способствующей формированию биржевого рынка ценных бумаг в регионе,  
призвана создать адекватные потребностям и возможностям местных  
предприятий-эмитентов условия для выхода на биржу их ценных бумаг.  
Биржевой рынок ценных бумаг в регионе является системообразующим  
ядром механизма привлечения инвестиций путем повышения  
инвестиционной активности и защиты прав инвесторов на уровне бирж,

***3*С 2004 г. Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) РФ. Постановление Правительства РФ от 30.06.2004г. № 317 «Об утверждении положения о Федеральной службе по финансовым рынкам».**

взаимосвязи и дополнения деятельности бирж на региональном и национальном уровне. Органы государственного регулирования и органы управления бирж способны ускорить интеграцию биржевого рынка ценных бумаг в экономику региона, опираясь на объективную тенденцию роста объемов торгов, числа торгуемых инструментов, количества участников. Развитие биржевого рынка ценных бумаг способствует решению задач по реализации инвестиционного потенциала экономики региона.

1. Анализ структуры рисков биржевой деятельности в регионе позволяет систематизировать и выделить наиболее значимые, специфические и управляемые риски, выработать комплекс мер для их нивелирования, способствующих формированию и развитию биржевого рынка ценных бумаг в регионе: организация торгов ценными бумагами эмитентов региона на региональной бирже, совершенствование технической базы биржевой торговли, содействие на уровне бирж расширению биржевого рынка ценных бумаг по видам эмитентов, торгуемым инструментам, участникам торгов, универсализация биржевой деятельности, что приведет к развитию инфраструктуры рынка ценных бумаг в целом.
2. Активизация биржевого рынка ценных бумаг обостряет конкуренцию между биржами. Этот процесс ставит перед биржами следующие задачи: сохранение и расширение занимаемой рыночной ниши путем совмещения организации торговли различного вида инструментами, разработки систем оптимизации рисков деятельности, расширения спектра биржевых услуг (таких как информационные, консультационные, участие в образовательных программах, оказание помощи эмитентам при проведении IPO4 акций и размещении облигаций).
3. Развитие биржевых рынков ценных бумаг в регионах России и их последующую интеграцию в национальный рынок правомерно рассматривать как качественно новые ступени становления рынка,

4Под «IPO» в настоящем диссертационном исследовании понимается первичное публичное размещение акций// см. Булатов В.В. Экономический рост и фондовый рынок. В 2 т. T.2. М.: Наука, 2004, с. 97.

достижение которых создает необходимые предпосылки для выравнивания уровней развития рынков ценных бумаг и создания условий для формирования единого биржевого пространства стран СНГ. Это позволит нейтрализовать негативные последствия глобализации, трансформировать на определенной ступени развития региональную специфику и замкнутость в конкурентное преимущество. Выявление изменений биржевого рынка ценных бумаг на уровне региона (рост количества инвестиционных инструментов, трансформация инфраструктуры, интеграция), конкретная оценка параметров рынка (рост объемов торгов, количества торгуемых инструментов и участников), мониторинг биржевого рынка ценных бумаг на разных исторических этапах позволят указать дальнейшие направление и пути дальнейшего развития.

**Научная новизна диссертационного**исследования сводится к следующему:

на основе проведенного анализа биржевого рынка ценных бумаг в регионе предложена схема организации торгов ценными бумагами эмитентов региона как самостоятельной, экономически обоснованной подсистемы торговли на региональной бирже, отражающей взаимодействие участников биржевой деятельности (организатора торговли, клирингового, депозитарного и расчетного центров, эмитентов и участников торгов), позволяющей создать ликвидный биржевой рынок ценных бумаг средних и мелких предприятий - эмитентов региона и способствующей формированию условий для дальнейшего их выхода на национальный биржевой рынок России;

синтезировано определение «универсальный региональный центр биржевой торговли», который, во-первых, как центр технического доступа к торгам на других биржах является частью национальной биржевой системы, во-вторых, как единица инфраструктуры биржевого рынка региона и **универсальная биржа обеспечивает проведение торгов на уровне передовых**

биржевых технологий широким диапазоном финансовых и товарных инструментов с учетом особенностей экономики конкретного региона, а также экономически оправданной хозяйственной деятельности в качестве биржи;

разработана структурная модель организации универсального  
регионального центра биржевой торговли различными финансовыми  
инструментами и товарными активами на базе действующего регионального  
центра технического доступа к торгам на национальной бирже, включающая  
структуру объектов биржевой торговли и ее участников, субъектов  
инфраструктуры торговли и организационно-экономические взаимосвязи  
между элементами модели;

разработана методика сравнительной оценки рисков деятельности  
биржи как единицы инфраструктуры биржевого рынка в регионе, которая  
носит специфический характер, базируется на выявлении основных рисков  
(финансовых, правовых, региональных и др.), их систематизации,  
определении уровней, оценке значимости, ранжировании по степени  
воздействия и управляемости на разных этапах развития биржи (момент  
образования, вхождение в качестве центра технического доступа в  
национальную биржевую структуру, начало эксплуатации систем интернет-  
трейдинга и др.);

сформулированы и обоснованы рекомендации для разработки в  
регионе программы развития биржевой инфраструктуры, основными из  
которых являются: расширение в регионе универсальной биржевой  
деятельности с целью вовлечения в биржевой оборот новых рынков,  
инструментов и участников торгов; стимулирование на уровне бирж  
предприятий-эмитентов региона для вывода ценных бумаг на биржевой  
рынок; повышение прозрачности предприятий через внедрение в практику  
их деятельности кодекса корпоративного поведения как обязательного  
условия для начала торгов ценными бумагами эмитента на биржах;

**11**привлечение средств частных и институциональных инвесторов на биржевые торги посредством образовательных программ и развития технологической базы биржевой деятельности (внедрение систем Интернет-трейдинга) и т.д.

**Практическая и теоретическая значимость работы**определяется возможностью использования ее результатов на РВФБ, других региональных биржах, в программах Администраций Ростовской области и Южного федерального округа по реализации механизма финансирования предприятий в регионах посредством биржевого рынка ценных бумаг. Концептуальные подходы, выводы и предложения могут быть использованы в практике небанковских кредитных учреждений, профессиональных участников рынка ценных бумаг (банков, инвестиционных компаний), в научно-исследовательских разработках.

Результаты исследования могут быть использованы в дальнейших теоретических разработках проблем развития биржевого рынка ценных бумаг в части формирования эффективного механизма его функционирования для экономики регионов России, в работах прикладного характера, направленных на решение актуальных задач, стоящих перед системой финансирования инвестиционной деятельности предприятий через механизм рынка ценных бумаг. Научные результаты исследования могут найти применение в учебных заведениях при подготовке методических материалов и чтении курсов «Рынок ценных бумаг», «Биржевое дело».

**Апробация результатов работы.**Основные обобщения и выводы исследования использовались автором в период его работы на РВФБ в фондовом отделе, отделе развития биржевых операций и информации, отделе организации торгов и работы с клиентами. Аналитические разработки автора на основании приведенного в работе статистического материала были включены в Меморандумы **о**сотрудничестве в области развития финансовых рынков, подписанные совместно **ММВБ, РВФБ**с Администрациями ЮФО и Ростовской области, торгово-промышленными **палатами**Ростовской области

и Ставропольского края, Краснодарской торгово-промышленной палатой. Анализ тенденций перспективного развития региональной биржи как универсального регионального центра биржевой торговли в части оценки конъюнктуры биржевого рынка и разработки маркетингового плана вошли составной частью в Бизнес-план развития РВФБ как универсальной биржи ЮФО на 2002-2006 гг., в разработке которого автор принимал участие. Методика оценки рисков использовалась на РВФБ при разработке документов, направленных на уменьшение уровней рисков ее хозяйственной деятельности, увеличение конкурентоспособности.

Разработанные в результате диссертационного исследования положения и выводы используются в учебном процессе Ростовского государственного экономического университета при чтении курсов «Организация деятельности и техника операций профессиональных участников рынка ценных бумаг» и «Биржевое дело» для студентов экономических специальностей. Поэтапные разработки в ходе исследования и отдельные его положения докладывались на научно-практических конференциях. Основное содержание диссертации и результаты проведенных исследований изложены в 9 публикациях, в т.ч. в ряде статей в региональных научных журналах объемом свыше 4 п.л.

**Структура работы**определяется логикой решения исследовательских задач и состоит из введения, 3 глав (10 параграфов), заключения, библиографического списка из 312 источников, 38 приложений. Работа содержит 24 таблицы, 18 рисунков.

## Исторический аспект становления и развития рынка ценных бумаг и биржевого дела в России

Развитие рынка ценных бумаг в России является насущной необходимостью. От уровня развития биржевого рынка ценных бумаг и его капитализации в целом зависит, какое место займет Россия среди экономически развитых стран. По мнению автора, инвестиционные ресурсы России не превышают возможности экономики их использовать. Инвестиции необходимы как для простого воспроизводства основного капитала, так и для развития принципиально новых производств на базе передовых технологий. Необходимо вовлекать в инвестиционный процесс всех потенциальных инвесторов, которые, имея минимальные сбережения, в сумме могут предоставить значительные инвестиционные ресурсы. Роль рынка ценных бумаг в инвестиционном процессе, в первую очередь, заключается в мобилизации временно свободных сбережений населения и институциональных инвесторов. В рыночной экономике в качестве механизма привлечения инвестиционных ресурсов для нужд предприятий используется фондовый рынок, который является частью рынка ценных бумаг. Рынок ценных бумаг является составной частью финансового рынка. Основу финансового рынка образуют также валютный, денежный рынки и рынок капитала. Поэтому понятие «рынок ценных бумаг» значительно шире понятия «фондовый рынок».5 «Наличие тех или иных пропорций инструментов фондового рынка в общем количестве инструментов ценных бумаг характеризует качественное состояние последнего».6

Рынок ценных бумаг не только сам зависит от уровня развития финансового рынка и промышленного производства, но и оказывает воздействие на процессы общественного воспроизводства. «Высокое развитие институтов финансового инвестирования в значительной степени способствует росту инвестиций. Как правило, эти две формы являются взаимодополняющими, а не конкурирующими».7 Однако, положительное воздействие бирж на развитие рынка ценных бумаг почти не исследовалось. Поэтому важно выявлять направления воздействия бирж и рынка ценных бумаг на развитие экономики.

«Инвестирование - первая и важнейшая функция рынка ценных бумаг, который является особой формой инвестиционного механизма рыночной экономики».8 Понятие «инвестиции» подразумевает вложение материальных активов в здания, сооружения, оборудование и т.д. При наличии фондового рынка значительная часть инвестиций приходится на вложения в акции, облигации, на вклады в инвестиционные, страховые, пенсионные фонды. Первичный рынок ценных бумаг — рынок, на котором осуществляется размещение ценных бумаг среди первых владельцев. Согласно исследованию Батунина М.9, инструментами фондового рынка являются акции и облигации, эмитируемые хозяйствующими субъектами. Непосредственное привлечение инвестиций через рынок ценных бумаг выполняет фондовый рынок, он выполняет инвестиционную функцию. Другие сегменты рынка ценных бумаг выполняют в инвестиционном процессе вспомогательные функции. При первичном размещении акций и облигаций средства, полученные эмитентом, превращаются в материальные активы.

## Региональная фрагментация рынка ценных бумаг как предпосылка создания и развития биржевого рынка ценных бумаг в регионе

При определении перспектив развития российского биржевого рынка ценных бумаг нельзя не отметить проявляющуюся тенденцию, которая пока не имеет однозначной оценки, имеет не много аналогов в других странах и связана с таким объективным обстоятельством, как территориальная протяженность России. Это тенденция к фрагментации биржевого рынка ценных бумаг, которая выражается в разделении рынков на группы по признаку региональной принадлежности: наблюдаются центробежные тенденции, набирают силу региональные биржи. По мнению Шевченко И.Г., международному фондовому рынку также присущи черты регионализма, что выражается в наличии центра и периферии. Центр включает рынки 12-ти стран (США, Канада, Австралия, Великобритания, Нидерланды, Германия, Швейцария, Дания, Швеция, Франция, Италия, Япония), совокупная рыночная капитализация которых составляет 90% капитализации фондовых рынков мира. Они характеризуется высоким экономическим потенциалом, уровнем жизни, активной вовлеченностью в систему мировой торговали. Между центром и периферией существует переходная зона, которую образуют фондовые рынки стран, не вошедших в мировой финансовый центр: Норвегия, Финляндия, Австрия, Ирландия, Испания, Португалия, Греция, Новая Зеландия. Периферию образуют «развивающиеся рынки».

Тенденцию к частичной региональной замкнутости некоторых сегментов рынка ценных бумаг, которая является показателем его неразвитости, нельзя рассматривать как негативную. Региональная локализация дает некоторую степень независимости и устойчивости по отношению к внешним кризисам. Процесс формирования регионального биржевого рынка ценных бумаг отражает многообразие проблем, связанных со спецификой российской экономики. Ввиду ограниченности накопленного эмпирического материала, их научный анализ составляет актуальную проблему. В данной главе предпринята попытка провести анализ и выявить тенденции развития биржевого рынка конкретного региона, оценить его состояние, обосновать меры, способные обеспечить поступательное развитие и дальнейшую интеграцию. Проблема инвестиционных вложений в предприятия регионов России - это, в значительной мере, проблема ликвидности их ценных бумаг. Основные системы торгов ориентированны на бумаги эмитентов с высокой степенью капитализации - «голубые фишки». В России же существует достаточно предприятий с разным уровнем капитализации, их ликвидный рынок практически отсутствует. Поэтому к факторам, способствующим региональной фрагментации рынка ценных бумаг, относится неликвидность акций эмитентов второго и третьего эшелонов. Западные инвесторы не вкладывают в них средства, т.к. не смогут вернуть их в условиях неликвидности. Население также не покупает эти акции из-за отсутствия адекватного предложения. В странах с развитой инфраструктурой рынка ценных бумаг существует несколько уровней торгов, на каждом обращаются бумаги со своим уровнем капитализации.

## Разработка структурной модели функционирования биржевого рынка ценных бумаг в регионе

Для развития дальнейшего развития биржевой структуры в регионе необходима выработка технической и технологической политики биржи, обеспечивающей взаимодействие с финансовыми, инвестиционными, государственными институтами на рынке ценных бумаг, на валютном, товарном и срочном рынках, на региональном, национальном и межгосударственных уровнях. Целью технической и технологической политики является разработка приемов, способов и методов построения организационно-технической структуры универсальной биржи на базе РВФБ. Сущность технической и технологической политики состоит в формировании задач, принципов и направлений в моделировании и построении организационно-технической структуры биржи. Результаты технической и технологической политики дают возможность участникам рынка использовать информационные, торговые, расчетные и депозитарные услугами бирж в комплексе. Моделирование является важным методом современной науки. Модель - материальный или мысленно представляемый объект, который в процессе исследования замещает объект-оригинал так, что его непосредственное изучение дает новые знания об объекте-оригинале. Моделирование - процесс построения, изучения, и применения моделей. Особенность моделирования в науке состоит в том, что это метод опосредованного познания с помощью объектов - заместителей.241 Развитие региональной экономики как науки на протяжении двух столетий (начиная с Й. Тюнена) характеризуется последовательным проникновением моделей в исследования проблем регионов. Основными направлениями применения моделей в экономике являются развитие и углубление теории и методологии, решение практических задач.242 По способам выражения соотношений между внешними условиями, внутренними параметрами и искомыми характеристиками модели делятся на функциональные и структурные. Основная идея функциональных моделей - познание сущности объекта через ее важнейшие проявления: деятельность, функционирование, поведение. Структурные модели отражают внутреннюю организацию объекта: его составные части, внутренние параметры, их связь с «входами» и «выходами» объекта. Функциональные и структурные модели дополняю друг друга.

Для создания в ЮФО универсального регионального центра биржевой торговли по торговле широким спектром финансовых инструментов и товарных активов предлагается структурная модель (рис. 15), основанная на совмещении на базе РВФБ двух видов деятельности. Первый включает доступ через РВФБ к торгам на различных биржах ценными бумагами (ММВБ, ФБ «Санкт-Петербург»243), валютными активами (ММВБ), срочным инструментам (ММВБ), товарными активами (ЦРУБ, НТБ). Второй вид заключается в организации на РВФБ торгов ценными бумагами региональных эмитентов, что является системообразующим ядром РВФБ как региональной биржи ЮФО. Модель позволяет расширить спектр торгуемых инструментов на ММВБ, предоставить доступ участникам торгов на РВФБ к акциям ОАО «Газпром» (на ФБ «Санкт-Петербург»), а также валюте, товарным и срочным активам. Важность организации торговли ценными бумагами эмитентов ЮФО, а также универсализации биржевой деятельности, рассматривалась во второй главе настоящего исследования.