

# ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ, ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ И МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РОССИЙСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Климова Н.А. Email: Klimova637@scientifictext.ru

*Климова Наталья Алексеевна – магистрант,  
экономический факультет,  
Рязанский государственный университет им. С.А. Есенина, г. Рязань*

**Аннотация:** данная статья посвящена фондовой бирже Российской Федерации. Проведен анализ основных проблем российской фондовой биржи. Особое внимание обращается на основу и материальную базу функционирования организации. На основе результативности ее практической деятельности, а также характера взаимодействия с другими общественными организациями определяется степень участия в общественной жизни страны. Исходя из существующих проблем, был предложен ряд конкретных мер по их устранению. Также в статье приводится сравнительная характеристика российского и американского фондовых рынков.

**Ключевые слова:** фондовая биржа, первичный рынок ценных бумаг, вторичный рынок ценных бумаг, Международная ассоциация фондовых бирж, инвестиции, паевой инвестиционный фонд.

## THEORETICAL, ORGANIZATIONAL AND METHODOLOGICAL ASPECTS OF THE FUNCTIONING OF THE RUSSIAN STOCK MARKET

Klimova N.A.

*Klimova Natalia Alekseevna - Graduate Student,  
FACULTY OF ECONOMICS,  
RYAZAN STATE UNIVERSITY S.A ESENIN, RYAZAN*

**Abstract:** this article is devoted to the stock exchange of the Russian Federation. The main problems of the Russian stock exchange were analyzed. Particular attention is drawn to the basis and material basis of the functioning of the organization of the stock exchange. On the basis of the effectiveness of its / practical activities, as well as the nature of interaction with other public organizations, the degree of participation of the public life of the country is determined. Based on existing problems, a number of concrete measures for their elimination have been proposed. Also, the article provides a comparative description of the Russian and American stock markets.

**Key words:** stock exchange, primary securities market, secondary market of securities, International Association of stock exchanges, investments, unit investment fund.

УДК 336.761.3

В последнее время качественно изменилось состояние экономики страны: деятельность хозяйствующих субъектов на основе рыночных отношений стала силой, сопоставимой с революционными, глобальными преобразованиями. В результате в обществе была сформирована потребность в фондовых биржах как инструменте трансформации сбережений в инвестиции. Это вызвало резкий рост их количества. Однако фондовые биржи, заявив о себе, так и не стали полноправными участниками экономических отношений. Это явилось следствием совершенных ошибок в ходе реформирования реального сектора экономики, непродуманной политики в проведении приватизации, в осуществлении эмиссии ценных бумаг, что подорвало доверие инвесторов к фондовому рынку и его структурообразующему элементу - фондовой бирже, а в целом привело к снижению инвестиционной активности юридических и физических лиц.

Недостатки в развитии фондовой бирж теоретико-методологического плана, во-первых, состоят в том, что не разработаны теоретические основы категории «фондовая биржа» и не обоснована ее роль и место в воспроизводственном процессе, во-вторых, отсутствуют исследования, способствующие систематизации целей, задач и функций фондовой биржи, в-третьих, не сформирована программа функционирования фондовой биржи и не выполнено ее математическое обоснование [3].

В организационно-структурном отношении недостатки в развитии фондовых бирж порождают противоречия между потребностью в высокоорганизованных фондовых биржах и существующим уровнем развития данных формирований, и потребность в разработке технической и технологической политики их организационного построения [3].

Экономическо-хозяйственных недостатки в развитии фондовых бирж сказываются на повышении экономической стабилизации и оздоровлении экономики страны. При этом фондовая биржа не рассматривается как хозяйствующий субъект, как предприятие, оказывающее специфические услуги, не является полноправным участником процесса воспроизводства, а также процессов производства,

распределения, обмена и потребления, не занимает подходящего места в системе удовлетворения потребностей в инвестициях реального сектора экономики [1].

Устранение отмеченных недостатков в развитии фондовых бирж требует не только изучения различных аспектов формирования, функционирования и развития, но и создания системы знаний, позволяющей учесть нюансы, сложившиеся переплетения факторов, которые и определяют сложность решаемой проблемы [4]. Труднейшие сами по себе вопросы функционирования фондовых бирж, каковыми являются экономические, организационные и управленческие, оказались связанными воедино с задачами стабилизации экономики России, привлечением инвестиций, укреплением позиций в мировом биржевом пространстве, определением своего места в системе глобализации [5].

В экономической теории и практике организационная составляющая является активно развивающимся направлением. Ее область приложения обширна, затрагивает огромное количество разнообразных вопросов, а общие границы простираются до значений государственного масштаба. Вместе с тем не возникает сомнения в том, что проблемы организации, построения организационных структур фондовых бирж крайне важны как в чисто научном, так и в хозяйственном значении. Хотя о предмете организации, о ее статусе и месте в системе научного знания сформировано определенное мнение, до сих пор в научных кругах продолжаются серьезные дискуссии по этому вопросу [5].

В данной ситуации методология организационного построения фондовой биржи должна опираться на производственное начало в ее функционировании. Это мнение не нашло полноценного эффективного воплощения в исследованиях. В научной литературе фондовые биржи в основном рассматриваются как участники операций, совершаемых на фондовом рынке, не фокусируя при этом внимание на их экономическом и организационном аспекте функционирования. Но поскольку истинную значимость фондовых бирж можно осознать, лишь рассматривая их с позиции общественных потребностей, то исследование организационно-экономических основ функционирования и методологии построения организационных структур имеет не меньшее значение, чем изучение вопросов участия их в финансовых процессах.

В настоящий период организация функционирования фондовых бирж не отвечает запросам времени, диктуемым экономическим состоянием страны. Одна из причин такого положения заключается в отсутствии не только концепции развития фондового рынка, но и теоретических исследований, методологии, направленных на разработку программы совершенствования механизма функционирования фондовых бирж, проектов применения новых технологий в их организационном построении, математического обоснования и оптимизации параметров [2]. В результате недостаточной теоретической проработки и особой практической значимости фондовых бирж для повышения экономической стабилизации и оздоровления экономики страны сформировалась потребность в фондовых биржах. Именно этим можно объяснить существо современных проблем фондовых бирж.

#### *Список литературы / References*

1. *Бертникова Т.Б.* Рынок ценных бумаг и биржевое дело. М.: ИНФРА-М, 2012. 270 с.
2. *Резго Г.Я., Кетова И.А.* Биржевое дело. М.: Финансы и статистика, 2013.
3. *Трегуб А.Ю., Грабуча И.Ю.* Российский Фондовый рынок: 2013. События и факты. Аналитический сборник, 2013. 84 с.
4. Анализ фондового рынка России 2014 года. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://optospot.net/ru/analiz-fondovogo-rynka-v-rossii/> (дата обращения: 19.01.2018).
5. *Байрамукова З.С.* Проблемы развития фондового рынка России. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://sibac.info/index.php/2009-07-01-10-21-16/5508-2012-12-19-13-51-32/> (дата обращения: 19.01.2018).