

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования «Саратовский национальный исследовательский  
государственный университет имени Н.Г. Чернышевского»  
Балашовский институт (филиал)

Кафедра экономики и права

**Особенности функционирования фондовых бирж в современной России**

**АВТОРЕФЕРАТ ДИПЛОМНОЙ РАБОТЫ**

студентки 6 курса б1к группы  
специальности 080103 «Национальная экономика»  
факультета математики, экономики, информатики  
Фузаиловой Анастасии Андреевны

Научный руководитель  
кандидат экономических наук,  
доцент \_\_\_\_\_ И.Е. Чепляева  
(подпись, дата)

Зав. кафедрой экономики и права  
кандидат исторических наук,  
доцент \_\_\_\_\_ В.В. Назаров  
(подпись, дата)

**Балашов 2016**

## **ВВЕДЕНИЕ**

### **Актуальность исследования.**

Актуальность темы исследования обусловлена следующими обстоятельствами.

Во-первых, по своей природе биржевые торги должны представлять собой наиболее прогрессивный механизм ценообразования, потому что нормальное установление биржевой цены наблюдается при конкуренции как между продавцами, так и между покупателями, то есть тогда, когда в биржевое кольцо проникает достаточное количество заявок и на куплю, и на продажу, когда биржевые торги воспроизводят картину аукциона. Однако зачастую эти принципы сознательно искажаются как в мировой, так и в отечественной практике посредством ценового фактора, поиска немногих, но крайне рентабельных продаж даже в ущерб интенсификации торгового процесса.

Во-вторых, в настоящее время в России насчитывается 11 фондовых бирж, однако оффлайновые торги ценными бумагами осуществляют только 5:

Московская межбанковская валютная биржа (ММВБ),

Российская Торговая система (РТС),

Уральская региональная валютная биржа (Екатеринбург),

Санкт-Петербургская валютная биржа (СПВБ),

Фондовая биржа «Санкт-Петербург» (ФБ СПб).

Здесь при прочих равных условиях могут возникнуть следующие отрицательные экстерналии.

Цены ценных бумаг, по Дж. Соросу, всегда искажены из-за проблемы «несовершенства знания»<sup>1</sup>, то есть из-за влияния мышления участников фондового рынка на собственно рыночную ситуацию, относительно которой игроки на рынке выносят свои суждения. Таким образом, цены ценных бумаг всегда оказываются искаженными. В итоге игра на фондовом рынке способствует формированию так называемых «спекулятивных пузырей», не обеспеченных и не подкрепленных реальными ценностями. Дж. Сорос отмечает, что существует рефлексивный элемент в настоящем быстром росте ценных бумаг Интернета; и популярность Интернета, и популярность ценных бумаг Интернета являются взаимоусиливающимися<sup>2</sup>.

Резкий скачок курсов в 1990 г. - начале 2000 г. дал дополнительный импульс развитию электронного бизнеса, но данные темпы роста чреватые неоправданным разрастанием деловой активности, порождающей «перегрев» в сфере онлайн-торговли. В результате этих и других причин произошел известный «обвал» акций Интернет-компаний в системе NASDAQ весной 2000г., после которого Интернет-компании изменили тактику поведения: постепенно модель бизнеса стала более традиционной, и основная часть компаний пошла по пути сочетания онлайн- и оффлайн-методов ведения бизнеса.

### **Степень разработанности проблемы.**

Современное состояние изученности темы дипломной работы можно назвать достаточно глубоким. Формирование системы взглядов на данную проблему можно встретить в работах таких ученых - экономистов, как Б.И. Алехин (фондовые операции), С.И. Дразов (фондовые рынки США), С.В.

---

<sup>1</sup> Цит. по: Стрелец, И.А. Сетевая экономика: учебник/И.А.Стрелец.-М.,2006.С.109.

<sup>2</sup> Там же.С.109.

Павлов (роль фондовых бирж в экономике современного капитализма) и пр.

Всё вышеизложенное предопределило выбор темы исследования, постановку целей и задач.

#### **Цель и задачи исследования.**

Целью работы является рассмотрение исторического опыта, современного состояния и тенденций развития отечественных фондовых бирж. Поставленная цель обусловила задачи исследования:

- рассмотрение сущности, генезиса, видов фондовых бирж, методов организации биржевой торговли;
- изучение видов биржевых сделок;
- описание принципов построения фондовых индексов и моделей их построения;
- изучение исторического опыта учреждения и деятельности фондовых бирж в дореволюционной России (на примере Санкт-Петербургской фондовой биржи);
- определение современного состояния и перспектив развития российских фондовых бирж в контексте построения международного финансового центра.

#### **Предмет исследования работы.**

Предметом исследования работы является исторический опыт, современное состояние и тенденции развития российских фондовых бирж.

**Объектом исследования** выступает фондовая биржа.

#### **Методологические и теоретические основы исследования.**

Цели и задачи дипломного исследования предопределили методологию исследования. Ее составили: метод теоретического анализа, историко-

логический, ретроспективный методы и др.

Процесс исследования был значительно конкретизирован использованием научной и учебной экономической литературы, обзоров российской экономики, тематических электронных ресурсов.

### **Структура и объем работы.**

Структура работы определяется целью и основными задачами исследования. Работа состоит из введения, двух глав, заключения, библиографии. Она содержит 8 формул, 10 таблиц, 10 рисунков.

## **ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ**

В *первой главе* «Теоретико-методологические основы исследования деятельности фондовых бирж» рассмотрены сущность, генезис, виды фондовых бирж, методы организации биржевой торговли, изучены виды биржевых сделок, описаны принципы построения фондовых индексов и модели их построения.

Во *второй главе* «Особенности функционирования фондовых бирж в России» изучен исторический опыт учреждения и деятельности фондовых бирж в дореволюционной России (на примере Санкт-Петербургской фондовой биржи), определены современное состояние и перспективы развития российских фондовых бирж в контексте построения международного финансового центра.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате написания дипломной работы были сформулированы следующие выводы:

- первоначально создается биржа в главном финансовом центре страны. На такой бирже концентрируются ценные бумаги компаний, которые довели масштабы своих операций до общенациональных. Провинциальные же биржи постепенно чахнут. Так складывается моноцентрическая биржевая система, которая в наиболее законченном виде представлена в Великобритании. Моноцентрическими являются также биржевые системы Японии и Франции (провинциальные биржи там еще сохраняются, но они весьма незначительны по размерам). В то же время в странах, устроенных по федеральному образцу, более вероятно формирование полицентрической биржевой системы, при которой примерно равноправны несколько центров фондовой торговли. Так происходит в Канаде, где лидируют биржи Монреаля и Торонто, в Австралии - биржи Сиднея и Мельбурна, в России - биржи Москвы, Санкт - Петербурга, Екатеринбурга;

- практика биржевого дела в дореволюционной России имела ряд специфических черт, не позволяющих вписать ее в общемировую практику того времени, а именно: с начала XIX века на отечественных фондовых биржах существовал запрет принимать к котировке ценные бумаги иностранных эмитентов, что, по мнению историографов, являлось анахронизмом, который не способствовал, если использовать современную экономическую терминологию, развитию международной миграции

капитала; с другой стороны, в большинстве европейских государств того времени преобладал так называемый рентный тип выплаты процентов по фондовым долговым ценным бумагам государства, в России же предусматривалось обязательное погашение, увеличившееся, например, в 1912 году по сравнению с 1908 годом почти 24,0 % и делавшее эти ценные бумаги особенно привлекательными для иностранных инвесторов<sup>3</sup>;

- деятельность отечественных фондовых бирж на постсоветском пространстве характеризуется частыми макроэкономическими шоками (1994 год - валютный кризис, когда большинство фондовых бирж вошло в полосу затяжной рецессии; 1995 год - введение валютного коридора, когда валютные фьючерсы утратили свою привлекательность как объект спекулятивной торговли; 1998 год - дефолт, сопровождавшийся крахом ГКО-ОФЗ; 2000 год - известный «обвал» акций Интернет - компаний в системе NASDAQ, когда онлайн-сделки осуществлялись без обеспечения их оффлайн-ценностями; 2008 год - пресловутый глобальный финансовый кризис, характерными чертами которого последовательно являлись снижение уровня ликвидности банковского сектора, повышательная динамика цен на мировых товарных рынках, ускорение роста просроченной кредитной задолженности многих российских хозяйствующих субъектов; 2014 год - год «взаимных запретов», когда в марте и июле были приняты соответственно первый и второй пакеты санкций против России, которые, в частности, со стороны Евросоюза включали в себя запрет торговли облигациями трех отечественных топливно-энергетических компаний - «Роснефть»,

---

<sup>3</sup> Тематический электронный ресурс научного проекта «Коммерческие банки и развитие фондового рынка в Москве накануне Первой мировой войны (компьютерный анализ бизнес-сетей)»(проект поддержан РФФИ, №07-06-00377).

“Транснефть”, “Газпромнефть”- со сроком обращения свыше 30 дней и на участие в организации выпусков таких бумаг);

- на наш взгляд, главным здесь является следующее: пока сырьевая направленность российской экономики не преодолена, пока индикаторами экономического роста являются цены на нефть и прочие энергоносители, фондовые биржи в своей деятельности будут испытывать значительные риски. Неслучайно аналитики отмечают в зависимости от фазы экономического цикла наибольшее или наименьшее изменение котировок фондовых ценностей нефтегазового комплекса среди отраслевых фондовых индексов<sup>4</sup>;

- дальнейшее перспективное развитие деятельности фондовых бирж, скорее всего, будет происходить в контексте формирования в России международного финансового центра (в Москве), которое является стратегической целью до и после 2020 г. Здесь, с нашей точки зрения, наиболее значимое мероприятие – консолидация биржевой и расчетной инфраструктуры.

---

<sup>4</sup>См. об этом подробнее: Обозрение российской экономики (июль 2008 г.) // Экономическое развитие России. - 2008. - Сентябрь-октябрь. С. 49; Обозрение российской экономики (ноябрь 2008 г.)// Экономическое развитие России. - 2009. - Январь - февраль. С. 49.



