

Министерство образования и науки Российской Федерации

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г.ЧЕРНЫШЕВСКОГО

Кафедра Экономической теории и национальной экономики

наименование кафедры

**РАЗВИТИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА В  
ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКЕ РОССИИ**

АВТОРЕФЕРАТ

студента 3 курса 321 группы  
направления 38.04.01 Экономика  
профиль Экономика инновационного развития  
код и наименование направления

экономического факультета  
наименование факультета

Саушкина Андрея Андреевича  
фамилия, имя, отчество

Научный руководитель

Доцент, к.э.наук О.Ю.Челнокова

должность, уч.степень, уч.звание

подпись, дата

инициалы, фамилия

Зав. кафедрой

Доцент, к.э.наук Е. В. Огурцова

должность, уч.степень, уч.звание

подпись, дата

инициалы, фамилия

Саратов 2016

## Введение

Фондовый рынок является важной частью экономической системы развитых стран. Помимо своей главной функции, осуществления оборота ценных бумаг, он выполняет еще целый ряд специфических функций, необходимых для полноценного функционирования экономики страны. Устойчивый и развитый национальный фондовый рынок является важным элементом экономической политики, помогающим решению ключевых задач, стоящих перед современным государством. К таким задачам можно отнести, как обеспечение устойчивого экономического роста и развития страны, за счет привлечения инвестиционных ресурсов в реальный сектор экономики, так и создание условий для интеграции национальной экономики в мировое экономическое пространство.

Российский фондовый рынок является сложной системой, приближающаяся по уровню развития к фондовым рынкам развитых капиталистических стран. Отечественный фондовый рынок, это перспективный рынок, который приносит инвестиции, необходимые для роста и модернизации национальной экономики.

Структура и проблемы отечественного фондового рынка, делают его одним из самых высокорисковых рынков мира. К сожалению, никакие меры государственного регулирования или привлеченные независимые эксперты не способны предложить стратегию, которая охватывала бы все аспекты развития российского фондового рынка, с учетом посткризисных изменений в мировой экономической структуре.

Тема развитие фондового рынка в инновационной экономики России является довольно новой и в настоящий момент достаточно сложно найти достойное количество литературы, посвященной ей. Так как фондовый рынок возник в РФ только в начале 90-х годов XX века, владельцы крупных компаний предпочитают использовать для работы зарубежные торговые площадки, в

связи с чем, до настоящего момента отечественный фондовый рынок вносит не большой вклад в развитие экономики страны. Не смотря на то, что в развитых странах, фондовый рынок является практически основой развития бизнеса.

Рассматривая зарубежный опыт развитых стран, вопрос развития рынка в инновационной экономики прозвучал бы достаточно странно. Так как экономика развитых стран направлена на внедрения инноваций, фондовые рынки развитых стран в данной ситуации являются рабочим инструментом в данном вопросе. На сегодняшний день, для зарубежных стран с уже устоявшимися фондовыми рынками главной тенденцией исследований является вопрос грамотного вложения инвестиций, а не развитие рынка в целом. Этой тематикой занимается множество ученых экономистов. Основоположником современного биржевого анализа можно назвать Чарльза Генри Доу и Ральфа Нельсона Эллиотта. В наше время данной тематике посвящено множество трудов, создателями самых известных из которых являются Билл Вильямс и Стив Нисон.

Рассматривая отечественный фондовый рынок, можно сказать, что из-за сложившейся экономической ситуации и достаточно не значительной роли отечественного фондового рынка в экономике страны, на первое место выходит вопрос не изучения и создания современных методов анализа рынка, а увеличение его роли и вклада в национальную экономику.

Из отечественных ученых экономистов, занимающихся изучением данного вопроса можно выделить: Рубцова Б.Б., Абрамова А.В., Гараханова Н.Н., Крыловецкого А.А., Осипова С.Ю.

Актуальность, данной проблемы, в совокупности с возрастающей значимостью фондового рынка в экономической политике государства, а так же отсутствие продуманной стратегии развития национального фондового рынка, отвечающей реалиям существующего положения дел в нашей стране, обусловили выбор темы данной магистерской работы, и предопределили ее цели и задачи.

В связи с этим, целями магистерской диссертационной работы являются:

1. Рассмотрение экономического содержания фондового рынка.
2. Выявление основных направлений совершенствования развития фондового рынка в инновационной экономике России.

Для достижения поставленных целей необходимо решение следующих задач:

- Рассмотреть основные понятия и функции фондового рынка в процессе общественного воспроизводства;

- Выявить основные подходы к анализу развития фондового рынка, такие как:

- Фундаментальный анализ;

- Технический анализ;

- Волновая теория Эллиотта;

- Теория торгового хаоса Билла Вильямса;

- Выявить противоречия и риски развития фондового рынка в экономике России;

- Установить усиление взаимосвязи фондового рынка и реального сектора инновационной экономики России;

- Рассмотреть стратегию диверсификации инвесторов, как потенциальную стратегию развития отечественного фондового рынка в инновационной экономике России.

Объектом исследования данной работы является отечественный фондовый рынок и его функции.

Предметом исследования выступают экономические отношения между фондовым рынком и субъектами экономики РФ.

Для написания данной работы применялись следующие методы: исторический, аналитический, сравнительный, статистико-экономический и дедукция. Исторический метод основан на изучении возникновения, формирования и развития фондового рынка. Благодаря его применению

достигается углубленное понимание сути рассматриваемой проблемы. Метод сравнения применяется для сопоставления развития отношений фондового рынка и экономических субъектов в нашей стране и в мире. Аналитический метод позволяет получить необходимую информацию о структуре объекта исследования, а также выделить из общей массы фактов те, которые непосредственно относятся к рассматриваемому вопросу. Причина применения статистико-экономического метода – необходимость всесторонней характеристики развития фондового рынка посредством цифровых данных. Использование метода дедукции предоставляет возможность рассмотреть, как характерные для большинства развитых стран черты развития фондового рынка проявляются в условиях РФ.

Научная новизна магистерской работы состоит в проведении актуального анализа текущего состояния российского фондового рынка в сравнении с фондовыми рынками развитых и развивающихся стран и установлении роли фондового рынка в инновационной экономике России. Наиболее существенные элементы научной новизны заключаются в следующем:

- проведение актуального анализа и обобщение основных проблем присущих отечественному фондовому рынку;
- сравнение основных параметров отечественного фондового рынка с аналогичными параметрами рынков развитых и развивающихся стран;
- проведение статистической обработки данных о российских и международных индикаторах развитости национально экономики;
- выявление наличия взаимосвязи между фондовым рынком и инновационной экономикой;
- выявление путей развития фондового рынка в условиях инновационной экономики.

В процессе исследования использованы нормативные правовые акты и документы Российской Федерации и зарубежных государств, материалы периодической печати и публикации ведущих экономистов в области анализа



тенденций развития фондовых рынков, статистические данные Федеральной службы государственной статистики, документы и материалы международных организаций, а также другие источники.

Дипломная работа имеет традиционную структуру и включает в себя введение, основную часть, состоящую из двух глав, заключение и библиографический список.

## **Краткое содержание**

### **Глава 1. Экономическое содержание фондового рынка**

#### **1.1 Фондовый рынок и его функции в процессе общественного воспроизводства**

В данном разделе были рассмотрены основные понятия фондового рынка и классификации его участников. Было установлено, что основной макроэкономической функцией фондового рынка является трансформация свободного денежного капитала в производственные капиталовложения. Помимо этого дополнительно выделяют: экономическую, социальную и политическую функции. Так же была подробно рассмотрена классификация фондового рынка по признаку деления на первичный и вторичный рынки.

#### **1.2 Подходы к анализу развития фондового рынка**

Были выявлены и рассмотрены основные подходы к развитию анализа фондового рынка, такие как:

- **Фундаментальный анализ**, в ходе рассмотрения которого было установлено, что фундаментальные факторы оказывают огромное влияние на развитие финансового рынка и их изучение и анализ является важной составляющей при комплексном финансовом анализе, позволяющим спрогнозировать будущее положение дел финансовых инструментов с наивысшей степенью вероятности. Но для более полного понимания причин движения котировок финансовых инструментов необходимо владеть таким

инструментом финансового анализа, как технический анализ.

- Технический анализ, который состоит из 5 основных направлений, таких как:

1) Анализ японских свечей. Древнейшая разновидность технического анализа, появившаяся еще в XVIII веке и дошедшая до нашего времени в измененной форме, но все еще являющейся актуальной и сейчас.

2) Теории Доу. Теория разработанная американским журналистом Чарльзом Генри Доу, ставшая прародительницей западного направления технического анализа.

3) Выявление, изучение и прогнозирование тенденций. Развитие теории Доу привело к появлению данного направления технического анализа и таких понятий как тренд, линия поддержки и сопротивления, и других.

4) Фигурного анализа. Разновидность технического анализа, являющаяся производной анализа тенденций.

5) Компьютерный анализ. Один из самых последних вариантов технического анализа, получивший бурное развитие с появлением персональных компьютеров.

В целом, в ходе изучения технического анализа было установлено, что рассмотренные методы технического анализа являются базовыми и на них строятся более специфичные модели анализа финансового рынка.

- Волновая теория Эллиотта. По итогам рассмотрения которой, был сделан вывод, о том что, трактование методов, используемых в Волновой теории Эллиотта, для конкретной ситуации на рынке весьма субъективно для каждого из участников рынка. Данная теория не позволяет всеобъемлюще объяснить поведение рыночной толпы для каждого конкретного случая, на каждом конкретно взятом временном интервале любого финансового инструмента. Но в то же время Эллиоттом была предпринята попытка связать воедино математические вычисления потенциальных будущих изменений на рынке и психологию поведения участников рынка, что в дальнейшем привело к

развитию новых направлений в области финансового анализа.

- Теория торгового хаоса Билла Вильямса. Подводя итог рассмотрения которой, можно сделать вывод о том, что она является весьма спорной, так как методы анализа цены, предложенные Биллом Вильямсом, основаны на усовершенствованных методах технического анализа. Тогда как сам Билл Вильямс утверждает, что классический технический анализ рассматривает слишком обобщенные модели, которые не выдерживают критики при их применении в реальной рыночной ситуации.

### **1.3 Проблемы развития фондового рынка в инновационной экономике**

В данной главе были выявлены противоречия и риски развития фондового рынка в экономике России, которые заключаются в том, что:

- Российский фондовый рынок отличается достаточно низкой капитализацией;

- Существенные сложности представляет налогообложение операций по движению фондовых активов;

- Вызывает затруднения процедура регистрации выпуска ценных бумаг с измененным номиналом;

- Большим препятствием в развитие фондового рынка в РФ является крайне низкий уровень корпоративного управления в акционерных компаниях, акции и облигации которых размещаются среди обширного круга инвесторов;

- Российский фондовый рынок сильно недооценен, так как коэффициент P/E (отношение капитализации к прибыли) российского рынка на конец 2013 года составил всего 4,6, а для развитых рынков он обычно составляет 15-17.

- Отдельным вопросом является неразвитость рынка коллективных инвестиций, в частности это связано с широким распространением индивидуальных и корпоративных пенсионных программ.



## **Глава 2. Основные направления совершенствования развития фондового рынка в инновационной экономике России**

### **2.1 Усиление взаимосвязи фондового рынка и реального сектора в инновационной экономике России**

Была установлена взаимосвязь развития инновационных компаний и национальной экономики в целом, что позволило сделать вывод о том, что в настоящий момент диверсификация производства и переориентация существующей экономической системы на внутренний спрос, являются самыми важными проблемами, решение которых даст толчок к развитию прогрессивной отечественной экономической системы.

Так же, было выявлено, что в нашей стране фондовый рынок, к сожалению, не отражает состояния экономики в целом, хотя его обычно называют зеркалом экономики. Из-за сложившейся в нашей стране экономической ситуации, денежные средства, которые обращаются на фондовом рынке, практически не поступают в реальный сектор экономики, давая возможность только для спекулятивной торговле на фондовой бирже. Для развития как фондового рынка так и национальной экономики в целом необходимо привлекать широкие слои инвесторов разного уровня. Участие большого количества инвесторов позволит сделать фондовый рынок более устойчивым к колебаниям рыночных настроений. Для решения этой задачи в первую очередь необходимо провести программу, направленную на ликвидацию финансовой безграмотности населения нашей страны. Особое место стоит уделить комплексу маркетинговых мероприятий, направленных на создание положительного образа фондового рынка, как инструмента диверсификации имеющихся у населения свободных денежных средств, как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе.

Так же было установлено, что в условиях мирового кризиса стремительного обесценивания национальной валюты вполне можно было бы избежать, если бы, как структура участников фондового рынка так и структура

всей национальной экономики нашей страны была бы более диверсифицирована.

## **2.2. Диверсификация инвесторов как стратегия развития фондового рынка**

В данной главе было выявлено, что большинство отечественных компаний находятся под контролем узкого круга собственников. Это и низкий уровень финансовой грамотности населения приводит к низкому спросу на ценные бумаги у населения страны. На лицо зависимость от иностранных инвесторов и ограниченный интерес населения к долевному владению бизнесом. Все это вкупе с упрощенной структурой финансового рынка говорит о том, что финансовый рынок не полностью выполняет свои функции по долгосрочному финансированию национальной экономики.

Спрос среди населения на финансовые инструменты весьма низок по сравнению с развивающимися экономиками зарубежных стран. Потенциальным инвесторам не выгодно вкладывать денежные средства в отечественные финансовые инструменты по причине отсутствия налоговых стимулов со стороны государства. На внутреннем рынке ограничена возможность получить крупные денежные инвестиции, от государства или крупных отечественных или зарубежных инвесторов. Как следствие этого, отечественные предприятия не способны к выходу на российский фондовый рынок за инвестициями. Ситуацию усугубляет так же: фальсифицированная структура собственности и не прозрачный бухгалтерский учет предприятий.

Если рассматривать зарубежные финансовые рынки, их развитие связано с внедрением внутрикорпоративных мотивационных программ, направленных на активное вовлечение персонала во владение долей акций компании. Подобные программы позволяют создать особый пласт долгосрочных инвесторов, не придерживающихся спекулятивных стратегий торговли на рынке, что способствует внесению значительного вклада в укрепление

внутреннего спроса на финансовые активы реального сектора.

Подобные корпоративные программы делают фондовый рынок более устойчивым, улучшают эффективность операционной деятельности компаний и предприятий, увеличивают их капитализацию и таким образом обеспечивают диверсификацию структуры собственности компании.

Подобный класс инвесторов в Российской экономике практически полностью отсутствует.

Для преодоления подобных негативных явлений, которые затрудняют развитие отечественного фондового рынка, необходимо внедрение системы мер, основанных на лучшем международном опыте решения подобных проблем, направленных на диверсификацию инвесторов и рост внутреннего спроса на отечественные финансовые инструменты.

## **Заключение**

В результате выполнения магистерской диссертационной работы, были достигнуты следующие результаты:

- Подводя итог, рассмотрению вопроса, посвященного основным подходам к развитию анализа фондового рынка, можно сделать вывод о том, что анализ фондового рынка многогранен и существует множество методов, позволяющих с разной степенью точности предсказать поведение биржевых котировок.

- На текущий момент не сформирована единая теория, которая полностью бы описывала закономерности движения цен и взаимодействия между разными рынками. Но исходя из конкретных ситуаций на рынке, для анализа текущего состояния рынка и прогнозирования дальнейшего движения котировок, применение вышеизложенных методик и теорий с определенной долей вероятности позволит определить настроение рынка и тенденции его движения.

- Подводя итог рассмотрению вопроса противоречий и рисков развития фондового рынка в РФ, стоит сделать вывод о том, что по состоянию на

текущий момент, на отечественном фондовом рынке существует множество проблем различного уровня, которые препятствуют полноценному развитию фондового рынка. Особо стоит отметить о необходимости повышения степени защиты прав инвесторов различного уровня. Это связано, как и с увеличением их информированности об особенностях работы фондового рынка, так и с развитием систем правовой помощи.

- Подводя итог рассмотрению вопроса взаимосвязи фондового рынка и реального сектора инновационной экономики, можно заключить, что инновации были и остаются главным двигателем экономики развитых стран. Грамотная политика государства должна быть направлена на развитие инновационного потенциала страны и поддержание здорового конкурентного климата. А фондовый рынок развитых стран является неотъемлемой частью инновационной экономики и одним из самых важных инструментов поддержания инновационной активности компаний разного уровня.

- Была рассмотрена стратегия диверсификации инвесторов, которая является потенциальной стратегией развития отечественного фондового рынка. Рассмотрение данного вопроса позволило выяснить, что по состоянию на текущий момент, на отечественном фондовом рынке существует множество проблем различного уровня, которые препятствуют полноценному развитию фондового рынка, для преодоления подобных негативных явлений, необходимо внедрение систем мер, основанных на лучшем международном опыте решения подобных проблем, направленных на диверсификацию инвесторов и рост внутреннего спроса на отечественные финансовые инструменты.

- Самым главным выводом, сделанным в рамках решения данной задачи, является, что проведение мероприятия направленных на обеспечение ликвидации экономической безграмотности населения, является одной из самых приоритетных задач государства. Так как если оставить решение данного вопроса без внимания все вышеперечисленные меры не приведут к улучшению ситуации на отечественном фондовом рынке.

## Список использованных источников

1. Абрамов, А.В. Идеальная модель фондового рынка России на среднесрочную перспективу (до 2015 года) / А.В. Абрамов. М.: НАУФОР (Национальная ассоциация участников фондового рынка), 2007, 176 с.
2. Аналитическая бюллетень: Банковская система России: тенденции и прогнозы Текст. // РИА-Аналитика Центр экономических исследований № 10/2011, 38 с.
3. Аксенов, Д.А. Вопросы развития инфраструктуры финансовых рынков: мировой опыт и российская практика / Д.А. Аксенов // Валютное регулирование. Валютный контроль. 2011, №11, С. 3-8.
4. Аксенов, В.С., Формирование и управление инвестиционным портфелем в условиях финансового кризиса / В.С. Аксенов, Я.О. Зубов // Финансы и кредит. 2010, №7 (391), С.22-28.
5. Антонов, И.Ю. Стимулирование инновационного развития России в стратегическом периоде: научное издание / И.Ю. Антонов. М.: Информационно-внедренческий центр «Маркетинг», 2013, 88 с.
6. Амадаев, А.А. Управление инвестиционно-инновационной привлекательностью в реальном секторе региональной экономики: монография / А.А. Амадаев. М.: Дашко и К, 2012, 219 с.
7. Бенджамин Грэм, Додд Дэвид. Анализ ценных бумаг / пер. с англ. – М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2000, 704 с.
8. Билл Вильямс, Джастин Грегори-Вильямс. Торговый Хаос II / пер. с англ. – М.: ИК «Аналитика», 2005, 208 с.
9. Билл Вильямс. Новые измерения в биржевой торговле. Как извлечь прибыль из хаоса: рынки акций, облигаций и фьючерсов / пер. с англ. – М.: ИК «Аналитика», 2000, 288 с.
10. Билл Вильямс. Торговый хаос. Экспертные методики максимизации прибыли / пер. с англ. – М.: ИК «Аналитика», 2006, 330 с.



11. Бернстайн Питер. Фундаментальные идеи финансового мира. Эволюция / Питер Бернстайн. М.: «Альпина Паблишер», 2009, 256 с.
12. Беляев, М.К. Финансовые центры в глобальной экономике / М.К. Беляев // Фин. вестн., 2011, №11, с. 20-29.
13. Болвачев, А.А. Паевой инвестиционный фонд как форма накопления и размещения капитала / А.А. Болвачев // Банковские услуги. 2011, № 2, С. 6-9.
14. Балдин, К.В. Управление рисками в предпринимательстве / К.В. Балдин, С.Н. Воробьев. М.: Дашко и К, 2013, 482 с.
15. Биянова Н., Каверина М. Рынок коллективных инвестиций теряет деньги // ВЕДОМОСТИ [Электронный ресурс]: Офиц. сайт. 1999 – 2015. URL: <http://www.vedomosti.ru/newspaper/articles/2015/03/10/ni-doveriya-ni-upravleniya> (Дата обращения: 28.01.2016).
16. Виленский, П.Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика / П.Л. Виленский, В.Н. Лившиц, С.А.Смоляк. М.: Дело, 2008, 1104 с.
17. Волович, В.Н. Совершенствование отношений собственности как условие модернизации российской экономики / В.Н. Волович // Проблемы современной экономики. 2011, №3, с. 38.
18. Валинурова, Л.С. Условия и механизмы инновационного развития предприятий: монография / Л.С. Валинурова, А.М. Ахмадеев. М.: Палеотип, 2012, 146 с.
19. Валинурова, Л.С. Модели инновационного развития экономики: монография / Л.С. Валинурова. М.: палеотип, 2010, 166 с.
20. Всемирный экономический форум: Рейтинг глобальной конкурентоспособности 2011–2012 // Информационно-аналитический портал Центра гуманитарных технологий [Электронный ресурс]: Офиц. сайт. 2002 – 2015. URL: <http://gtmarket.ru/news/state/2011/09/07/3330> (Дата обращения: 28.01.2016).
21. Всемирный экономический форум: Рейтинг глобальной

конкурентоспособности 2012–2013 // Информационно-аналитический портал Центра гуманитарных технологий [Электронный ресурс]: Официальный сайт. 2002 – 2015. URL: <http://gtmarket.ru/news/2012/09/05/4949> (Дата обращения: 28.01.2016).

22. Всемирный экономический форум: Рейтинг глобальной конкурентоспособности 2013–2014 // Информационно-аналитический портал Центра гуманитарных технологий [Электронный ресурс]: Официальный сайт. 2002 – 2015. URL: <http://gtmarket.ru/news/2013/09/05/6219> (Дата обращения: 28.01.2016).

23. Всемирный экономический форум: Рейтинг глобальной конкурентоспособности 2014–2015 // Информационно-аналитический портал Центра гуманитарных технологий [Электронный ресурс]: Официальный сайт. 2002 – 2015. URL: <http://gtmarket.ru/news/2014/09/03/6873> (Дата обращения: 28.01.2016).

24. Всемирный экономический форум: Рейтинг глобальной конкурентоспособности 2015–2016 // Информационно-аналитический портал Центра гуманитарных технологий [Электронный ресурс]: Официальный сайт. 2002 – 2015. URL: <http://gtmarket.ru/news/2015/09/30/7246> (Дата обращения: 28.01.2016).

25. Гараханов, Н.Н. Экономическое и организационное развитие фондового рынка развивающихся стран: дис. кандидата экон. наук: 08.00.10, 08.00.05 / Н.Н. Гараханов. М.: 2010, 140 с.

26. Горловская, И.Г. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг / И.Г. Горловская. М.: Издательство Омского государственного университета им. Ф.М. Достоевского, 2012, 148 с.

27. Горловская, И.Г. Методические и функциональные аспекты немиссионных ценных бумаг: монография / И.Г. Горловская, Л.В. Завьялова, Р.Т. Балакина, Л.Н. Иванова, Н.В. Огорелкова. М.: Издательство Омского государственного университета им. Ф.М. Достоевского, 2009, 179 с.

28. Горловская, И.Г. Регулирование услуг профессиональных субъектов рынка ценных бумаг: идентификационно-структурный подход: монография / И.Г. Горловская, А.Е. Миллер. М.: Издательство Омского государственного университета им. Ф.М. Достоевского, 2010, 340 с.

29. Гукова, А.В. стратегический финансовый менеджмент социально ответственной корпорации: монография / А.В. Гукова, И.Д. Аникина, А.В. Киров. М.: Дашко и К, 2012, 364 с.

30. Давние, В.В. Формирование инвестиционных портфелей на основе имитационно-эконометрических моделей / В.В. Давние, Д.А. Хабибулин // Современная экономика: проблемы и решений. Воронеж, 2010, №6, 25 с.

31. Ежемесячный обзор Тройки диалог «Стратегия», февраль 2011 г. Зарецкая В.Г., Кондратьева З.А. Оценка сбережений населения в целях индивидуального инвестирования // Финансы и кредит. 2011, №6(438), С. 46-55.

32. Заголовский П. Российский фондовый рынок зависит от Украины // Эксперт online [Электронный ресурс]: Официальный сайт. 1995 – 2016. URL: <http://expert.ru/2015/02/9/rossijskij-fondovyyj-ryinok-zavisit-ot-ukrainyi/> (Дата обращения: 28.01.2016).

33. Иванцов, С.В. Преступления на рынке ценных бумаг. Криминологическая характеристика и предупреждение: монография / С.В. Иванцов, С.В. Новиков. М.: Юнити-Дана, 2012, 119 с.

34. Исследование Allianz: Материальное благосостояние в странах мира в 2015 году // Информационно-аналитический портал Центра гуманитарных исследований [Электронный ресурс]: Официальный сайт. 2002 – 2015. URL: <http://gtmarket.ru/news/2015/10/01/7247> (Дата обращения: 28.01.2016).

35. Инновационная активность организаций (удельный вес организаций, осуществлявших технологические, организационные, маркетинговые инновации, в общем числе организаций) // Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]: Официальный сайт. 1999 - 2016. URL:

[http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/efficiency/#](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/efficiency/#)

(Дата обращения: 28.01.2016).

36. Исследование INSEAD: Глобальный индекс инноваций 2012 года // Информационно-аналитический портал Центра гуманитарных технологий [Электронный ресурс]: Офиц. сайт. 2002 – 2015. URL: <http://gtmarket.ru/news/2012/07/06/4531> (Дата обращения: 28.01.2016).

37. Исследование INSEAD: Глобальный индекс инноваций 2013 года // Информационно-аналитический портал Центра гуманитарных технологий [Электронный ресурс]: Офиц. сайт. 2002 – 2015. URL: <http://gtmarket.ru/news/2013/07/01/6051> (Дата обращения: 28.01.2016).

38. Исследование INSEAD: Глобальный индекс инноваций 2014 года // Информационно-аналитический портал Центра гуманитарных технологий [Электронный ресурс]: Офиц. сайт. 2002 – 2015. URL: <http://gtmarket.ru/news/2014/07/18/6841> (Дата обращения: 28.01.2016).

39. Как заработать на бирже. Конспект лекций М.: ООО «ТИПОГРАФИЯ КЕМ», Москва, 2013, 110 с.

40. Кантолинский, М.И. Ценовые аномалии на российском фондовом рынке: дис. кандидата экон. наук: 08.00.10 / М.И. Кантолинский. М.: 2010, 199 с.

41. Крыловецкий, А.Л. Моделирование инвестиционных процессов на фондовых рынках: дис. кандидата экон. наук: 08.00.05 / А.Л. Крыловецкий. М.: 2010, 140 с.

42. Куликова, Е.И. О государственном регулировании российского рынка ценных бумаг / Е.И. Куликова // Финансы. 2011, №7, С. 72-75.

43. Когденко, В.Г. Методология и методика экономического анализа в системе управления коммерческой организацией: монография / В.Г. Когденко. М.: Юнити-Дана, 2012, 543 с.

44. КОРТУНОВ, С.В. Изменение глобального экономического ландшафта: проблемы и поиск решений / С.В. КОРТУНОВ, А.А. АВИЛОВА, Е.Е. ХЕСИН. М.: Издательский дом Высшей школы экономики, 2011, 391с.

45. Казиахмедов, Г.М. Повышение устойчивости продовольственной безопасности России в условиях глобализации мировой экономики (на примере Московского региона): монография / Г.М. Казиахмедов. М.: Юнити-Дана, 2012, 135 с.

46. Когденко, В.Г. Корпоративная финансовая политика / В.Г. Когденко. М.: Юнити-Дана, 2014, 614 с.

47. Кузнецов, Е.И. Экономическая безопасность и конкурентоспособность. Формирование экономической стратегии государства: монография / Е.И. Кузнецов. М.: Юнити-Дана, 2012, 239 с.

48. Лисица, М.И., Концепция и инструментарий универсального точечного подхода к формированию эффективного портфеля ценных бумаг / М.И. Лисица, С.В. Казанцев // Финансы и кредит. 2011, №8 (440), С. 13-22.

49. Ломтатидзе, О.В. Проблема защиты прав частных инвесторов в системе регулирования финансового рынка / О.В. Ломтатидзе // Финансы и кредит. 2011, №2, С. 50-55.

50. Меньшикова, А.С. Рынок ценных бумаг как источник экономического роста: государственная политика в условиях глобализации / А.С. Меньшикова // Финансы и кредит. 2011, №8, С. 24-34.

51. Максимова, В.Ф. Экономическая теория. Концептуальные основы и практика / под общ. ред. В.Ф. Максимовой. М.: Юнити-Дана, 2012, 751 с.

52. Машунин, Ю.К. Теория и моделирование рынка на основе векторной оптимизации / Ю.К. Машунин. М.: Университетская книга, 2010, 350 с.

53. Матраева, Л.В. Распределение прямых иностранных инвестиций в регионы Российской Федерации: проблемы анализа и причины дифференциации: монография / Л.В. Матраева. М.: Дашко и К, 2013, 192 с.

54. Матраева, Л.В. Методология статистического анализа инвестиционной привлекательности регионов РФ для иностранных инвесторов: монография / Л.В. Матраева. М.: Дашко и К, 2013, 312 с.

55. Митрофанов, Е.П. Методологические основы информационного



обеспечения развития региональных инновационных подсистем: монография / Е.П. Митрофанов. М.: Дашко и К, 2012, 352 с.

56. Назарова, Ю.Н. Факторы, влияющие на изменение индекса РТС российского фондового рынка / Ю.Н. Назарова, Е.А. Федорова // Аудит и финансовый анализ, 2010, №1, с. 15-21.

57. Осипов, С.Ю. Методы и инструменты привлечения сбережений населения на фондовый рынок Российской Федерации: дис. кандидата экон. наук: 08.00.10 / С.Ю. Осипов. М.: 2011, 217 с.

58. Пушкарев, П. Искусство быть смирным / П. Пушкарев. М.: Москва, 2008, 600 с.

59. Платонов, Ю.А. Финансовые инструменты инвестиций пенсионных резервов: новые подходы в инвестиционной политике / Ю.А. Платонов // Проблемы прогнозирования. 2011, №4, С. 55-65.

60. Проява С.М. Экономизация коррупции. Механизм противодействия: монография / С.М. Проява. М.: Юнити-Дана, 2012, 160 с.

61. Перспективы инвестирования в фондовый рынок России // Управляющая компания АРСАГЕРА [Электронный ресурс]: Официальный сайт. 2008. URL:

[http://arsagera.ru/my\\_ne\\_rabotaem\\_s\\_klientom\\_esli\\_on/ne\\_znaet\\_osnov\\_investirovaniya/kuda\\_i\\_kak\\_investirovat1/perspektivy\\_investirovaniya\\_v\\_fondovyj\\_rynok\\_rossii1/](http://arsagera.ru/my_ne_rabotaem_s_klientom_esli_on/ne_znaet_osnov_investirovaniya/kuda_i_kak_investirovat1/perspektivy_investirovaniya_v_fondovyj_rynok_rossii1/) (Дата обращения: 28.01.2016).

62. Роберт Р. Пректер, Альфред Фрост. Волновой принцип Эллиотта. Ключ к пониманию рынка / пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2015, 272 с.

63. Рубцов, Б.Б. Тенденции развития мировых фондовых рынков / Б.Б. Рубцов // Опубликовано в коллективной монографии "Мировой фондовый рынок и интересы России". Отв. ред. Смыслова Д.В. М.: ИМЭМО РАН, 2003, 56 с.

64. Рожникова, О.В. Методология и зарубежная практика учета инвестиционной собственности: монография / О.В. Рожникова, В.Г. Гетьман,

С.Н. Гришкина, И.В. Сафонова, В.П. Сиднева. М.: Русайнс, 2014, 124 с.

65. Рейтинги Российской Федерации подтверждены вследствие значительных международных резервов; прогноз остается «Негативным» // Standard & Poor's Financial Services LLC, подразделение McGraw Hill Financial [Электронный ресурс]: Офиц. сайт. 2016 URL: [http://www.standardandpoors.com/ru\\_RU/web/guest/article/-/view/type/HTML/id/1466081](http://www.standardandpoors.com/ru_RU/web/guest/article/-/view/type/HTML/id/1466081) (Дата обращения: 28.01.2016).

66. Саушкин, А.А. Тенденции развития финансового анализа / А.А. Саушкин // Экономика и управление: проблемы, тенденции, перспективы. Сб. науч. статей студентов, магистров и аспирантов. Вып. 4 / Под ред. Доцента О.Ю. Челноковой (отв. ред.), доц. М.В. Голубченко. М.: Саратов, Издательский центр «Наука», 2015. С. 191 – 194.

67. Стив Нисон. Японские свечи: графический анализ финансовых рынков / Перевод с англ. Дозорова Т.М., Волкова М.А. М.: Диаграмма, 1998, 336 с.

68. Стив Нисон. За гранью японских свечей / Перевод с англ. Волкова М.А., Волков А.А. М.: Диаграмма, 2001, 304 с.

69. Саушкин, А.А. Риски основных форм инвестирования в Российской экономике / А.А. Саушкин // Математическое моделирование в экономике, страховании и управлении рисками. Сб. материалов IV Междунар. молодежной науч.-практ. конф.: в 2 т. М.: Издательство Саратовского университета, 2015. С. 205 – 210.

70. Тютюкина, Е.Б. Инвестиции и инновации в реальном секторе российской экономики: состояние и перспективы: монография / под ред. Е.Б. Тютюкиной. М.: Дашков и К, 2014, 220 с.

71. Терентьев И. Капитализация российского рынка акций упала ниже цены Google // РБК [Электронный ресурс]: Офиц. сайт. 1995 – 2016. URL: <http://www.rbc.ru/finances/16/12/2014/54907ad82ae5964e1ac400ed> (Дата обращения: 28.01.2016).

72. Уоррен Баффет Лучший инвестор мира (первая авторизованная биография) / М.: «Манн, Иванов и Фербер», 2011, 800 с.

73. Хоминич, И.П. О создании мегарегулятора российского финансового рынка / И.П. Хоминич // Финансы. Деньги. Инвестиции, 2011, №1(37), с. 11-13.

74. Центр управления финансами [Электронный ресурс]: Официальный сайт. 2009 – 2016. URL: <http://center-yf.ru/data/economy/Fondovyi-rynok-Rossii.php> (Дата обращения: 28.01.2016).

75. Чеботарев, Ю.А. Торговые роботы на российском фондовом рынке / Ю.А. Чеботарев 2-е изд., перераб. и доп. М.: СмартБук, 2011, 160 с.

76. Челпанова, В.А. Сравнительный анализ структуры инвестиционных портфелей паевых инвестиционных фондов и структуры индекса Московской межбанковской валютной биржи / В.А. Челпанова // Финансы и кредит. 2010, №35, С. 74-80.

77. Чучунова, Н.С. Административно-правовой режим оборота ценных бумаг в Российской Федерации / Н.С. Чучунова. М.: Юнити-Дана, 2013, 303 с.

78. Швагер Дж. Технический анализ. Полный курс / М.: «Альпина Паблицер», 2011, 804 с.

79. Шевченко, И.В. Иррациональные составляющие современных финансовых рынков / И.В. Шевченко // Финансы и кредит. 2011, №15, С. 2-6.

80. Шапкин, А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. М.: Дашко и К, 2013, 544 с.

81. Яценко, М.А. Нефть во внешнеэкономических связях России: монография / М.А. Яценко. М.: Научная книга, 2006, 144 с.

82. Economist Intelligence Unit: Рейтинг стран мира по уровню благоприятных условий ведения бизнеса в 2014–2018 годах // Информационно-аналитический портал Центра гуманитарных технологий [Электронный ресурс]: Официальный сайт. 2002 – 2015. URL: <http://gtmarket.ru/news/2014/05/26/6784> (Дата обращения: 28.01.2016).