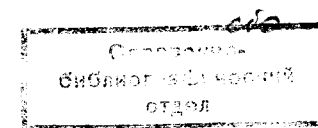


УД.26  
K18

A



на правах рукописи

Каменский Дмитрий Викторович

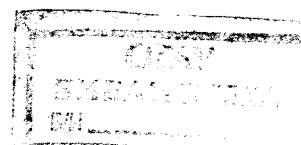
**ФОНДОВЫЙ РЫНОК: ТЕОРИЯ И ПРАКТИКА  
ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ В ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКЕ**

Специальность 08.00.01 – Политическая экономия

**АВТОРЕФЕРАТ**

диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Орел – 1999



A

Работа выполнена на кафедре экономической теории Орловского государственного аграрного университета.

Научный руководитель — доктор экономических наук, академик АГН, профессор Гетьман Г.А.

Официальные оппоненты — доктор экономических наук, профессор Ланин Б.Е.

— кандидат экономических наук, доцент Савилов М.Г.

Ведущая организация — Орловская региональная академия государственной службы.

Защита состоится «20» ноября 1999 г. в 10 час.  
На заседании диссертационного совета К. 120.33.01 по присуждению ученой степени кандидата экономических наук в Орловском государственном аграрном университете (г. Орел, Бульвар Победы, 19-а, экономический факультет, ауд. 502).

можно ознакомиться в научной библиотеке  
аграрного университета по адресу: г. Орел,

правлять в диссертационный совет по адресу:  
бульвар Победы, 19-а, ауд. 502.

н «18» октября 1999 г.

диссертационного совета  
«К»

 Е.С.Мальцева

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** В условиях осуществления перехода к рыночной экономике и общественного процесса нестабильности наиболее остро встает вопрос научно-теоретического обеспечения функционирования фондового рынка. Выработка рекомендаций по адаптации фондового рынка возможно лишь на основе комплексного анализа состояния и проблем функционирования современного рынка ценных бумаг, его тенденций и причинно-следственных связей в трансформационных процессах. В этих условиях эффективность воспроизводственной структуры тесно увязывается с интеграцией механизма перераспределения инвестиций в экономической системе, что вызывает объективную необходимость и актуальность исследования теории и практики фондового рынка, его места и роли в современных условиях переходной экономики.

**Степень научной разработанности проблемы.** В ходе проведения исследования, выявлено что вопрос функционирования фондового рынка широко исследовался в фундаментальных работах представителей экономической мысли: Дж. М. Кейнса, Дж.Хикса (теоретический анализ финансового сектора экономики), А.Пигу (теория эффективного распределения ресурсов в экономике), Р.Голдсмита, У.Зильбара, Б.Фридмана (развитие идей А. Пигу), Дж.Гурли и Л.Е.Шоу (понятие прямого и непрямого финансирования), Котлера Ф., Макконнелла К.Р., Брю С., Я.Тинбергена (анализ влияния финансовых факторов на развитие экономики), К.Маркса (представление фиктивного капитала, как титула собственности на действительный капитал), Н. Калдора, Дж. Хикса (вопросы функционирования срочных рынков).

Современные российские экономисты, не ставили перед собой цель по разработке целостной концепции роли фондового рынка в экономике переходного периода, но достаточно широко и емко рассмотрели отдельные стороны функционирования рынка ценных бумаг. Среди них выделяются работы Павлова С.В., Алехина Б.И., Дегтярева О., Миркина Я.М. (тенденции

развития российского рынка ценных бумаг), Буренина А.Н. (производные ценные бумаги в России), Жукова Е.Ф., Фельдмана А.А., Абалкина Л.И. (проблемы переходной экономики).

С теоретической стороны для изучения методов анализа фондового рынка большое значение имеют исследования Дж.Лори, М.Гамильтона, Дж.Тобина, К.Эрроу, Дж.Мерфи, Р.Глаубера, Р.Бирли и др.

Изучение работ отечественных и зарубежных исследователей показывает, что они содержат немало дискуссионных и нерешенных вопросов, отражающих недостаточную степень политэкономического познания затронутой проблемы, особенно в аспекте переходной экономики.

Обращает на себя внимание тот факт, что целостная картина научного осмысления фондового рынка, как механизма мобилизации, концентрации и перераспределения еще не разработана. Актуальность и недостаточность разработанности указанных проблем в переходной экономике обусловила выбор темы работы и определила цели и задачи исследования.

**Цели и задачи исследования.** Целью предполагаемого исследования является теоретическое обоснование особенностей формирования и развития фондового рынка в переходной экономике и на этой основе выработка предложений по адаптации данного сегмента к новым экономическим условиям его функционирования.

Представленная цель достигается путем решения следующих задач:

- уточнить сущность и эволюцию специфического товара фондового рынка и определить причинно-следственные связи между основными слагающими экономической системы и фондовым рынком;
- разработать методологические подходы к определению экономической природы фондового рынка, посредством анализа изменения его места и роли в современной экономической системе рыночного типа;
- оценить положение и роль ценных бумаг в рыночном обороте в процессе функционирования фондового рынка;

- изучить и систематизировать процессы влияния изменения потоков инвестиций в форме фиктивного капитала в условиях изменения механизма распределения трансформационной экономики;

- проанализировать этапы становления и развития рынка ценных бумаг и сделать выводы о его особенностях в России;

- обобщить методы государственного регулирования фондового рынка, которые способствуют его эффективному развитию в странах с рыночной и переходной экономикой;

- обобщить основные направления анализа рынка ценных бумаг, используемых в мировой практике;

- разработать практические рекомендации по повышению эффективности функционирования фондового рынка, как механизма мобилизации, концентрации и перераспределения фиктивного капитала, с учетом выявленных макроэкономических зависимостей, необходимостью рациональной интеграции, увеличения роли государства, как регулирующего и контролирующего сегмента экономики.

**Предметом исследования** является система экономических отношений и ее особенности, складывающиеся в результате формирования и функционирования рынка ценных бумаг в условиях переходной экономики.

**Объектом исследования** определен фондовый рынок России.

**Методологическая и теоретическая основа исследования** заключается в диалектическом методе познания, трудах классиков экономической теории, современных отечественных и зарубежных экономистов, собственных исследований автора по проблемам движения фиктивного капитала в форме ценных бумаг.

В диссертационной работе используются методы системно-генетического подхода, историко-логического и экономико-статистического анализа, логического обобщения.

Диалектико-материалистический подход позволил проанализировать определение сущности фондового рынка, как экономической категории и эволюцию теоретического осмысления фондового рынка.