

Бревдо Т. В., Игнатова Т. В.

ТРАНСФОРМАЦИИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ ФОНДОВОГО РЫНКА В РОССИИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОГО КРИЗИСА

Адрес статьи: www.gramota.net/materials/1/2009/9/12.html

Статья опубликована в авторской редакции и отражает точку зрения автора(ов) по рассматриваемому вопросу.

Источник

Альманах современной науки и образования

Тамбов: Грамота, 2009. № 9 (28). С. 42-44. ISSN 1993-5552.

Адрес журнала: www.gramota.net/editions/1.html

Содержание данного номера журнала: www.gramota.net/materials/1/2009/9/

© Издательство "Грамота"

Информация о возможности публикации статей в журнале размещена на Интернет сайте издательства: www.gramota.net

Вопросы, связанные с публикациями научных материалов, редакция просит направлять на адрес: almanac@gramota.net

- снижения риска возникновения налоговых претензий и проверок;
- улучшение международного имиджа компании.

Экономический эффект составит более 3,4 млрд. рублей в год. С учетом предполагаемых инвестиций и сроков выполнения запланированных мероприятий (2007-2012 год) потенциальная выгода компании превысит 10 млрд. рублей.

Заключение

Происходящие в организации процессы не могут быть изолированы от ее непосредственного окружения, которое оказывает влияние на функционирование и развитие бизнеса. Особую актуальность этот тезис приобретает в постиндустриальной экономической системе, отличающейся высокой динамикой изменений и турбулентностью внешней среды. Современная корпорация уже не является обособленной структурой, а выступает центром сети взаимосвязанных элементов, каждый из которых вносит вклад в результаты ее работы [Благов, 2004].

Эффективная корпорация не может пренебрегать потенциальными выгодами от взаимодействия с заинтересованными сторонами. Для снижения репутационных рисков и возможных экономических потерь в компании должны быть выстроены процессы по удовлетворению их ожиданий.

Данная ситуация является актуальной для нефтегазового сектора России. Компании функционируют в условиях постоянного ужесточения требований со стороны государственных и экологических организаций. Необходимость соблюдения положений Киотского протокола усиливает контроль за деятельностью нефтяных компаний. Критичной задачей является повышение уровня утилизации попутного газа.

В работе проведен анализ ситуации в нефтегазовой отрасли и оценка перспектив изменения условий регулирования в рамках происходящих интеграционных процессов российской экономики. Рассмотрена проблема утилизации НПГ: проведен анализ существующих ограничений и примеров лучшей российской практики. Сделан вывод о необходимости формулирования стратегии по развитию газового бизнеса. Ее ядром должен быть оптимальный баланс интересов организации и групп заинтересованных сторон. По предварительной оценке эффект от реализации стратегии до 2012 года превысит 10 млрд. рублей.

Исследование продемонстрировало многогранность и неоднозначность взаимодействия организации и внешнего окружения. Как показывает практика, глобализация мировой экономики, помимо очевидных выгод и потенциальных угроз, значительно усложняет деятельность по идентификации ожиданий и вкладов заинтересованных сторон. Сеть взаимосвязанных элементов, центром которой выступает организация, трансформируется в многоуровневое сплетение интересов и информации. И прокладывание новых маршрутов в этой управленческой паутине всецело ложится на плечи исследователей и менеджмент компании.

Список литературы

1. **Благов Ю. Е.** Концепция корпоративной социальной ответственности и стратегическое управление // Российский журнал менеджмента. 2004. № 3.
2. **Кокорин А. О., Грицевич И. Г., Сафонов Г. В.** Изменение климата и Киотский протокол – реалии и практические возможности. М.: WWF-Россия, 2004.
3. **Постановление Правительства РФ от 5 февраля 1998 г. № 162 «Об утверждении Правил поставки газа в Российской Федерации»** (с изм. от 7 декабря 2005 г.).
4. **Постановление Правительства РФ от 08.01.09 г. № 7 «О мерах по стимулированию сокращения загрязнения атмосферного воздуха продуктами сжигания попутного газа».**
5. **Постановление Думы ХМАО от 16 июня 1998 года «Закон о разработке месторождений углеводородов на территории автономного округа».**
6. **Приказ МЭРТ РФ от 30 апреля 2002 г. № 117 «Об оптовых ценах на нефтяной (попутный) газ, реализуемый газоперерабатывающим заводам для дальнейшей переработки».**
7. **Документы и решения Рамочной конвенции ООН по изменению климата** // РКИК ООН. 2006.
8. **Стратегический прогноз изменений климата Российской Федерации на период до 2010-2015 гг. и их влияния на отрасли экономики России** / Росгидромет. 2005.
9. **Юлкин М.** Квота России: много или мало // Мировая энергетика. 2005. № 1 (14).
10. **Mendelow A.** Proceedings of the Second international conference of information systems. Cambridge, 1991.

ТРАНСФОРМАЦИИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ ФОНДОВОГО РЫНКА В РОССИИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОГО КРИЗИСА

Бредо Т. В., Игнатова Т. В.

Северо-Кавказская академия государственной службы

Рынок ценных бумаг является неотъемлемой составной частью финансового рынка и представляет собой систему экономических отношений по поводу эмиссии, купли-продажи ценных бумаг и их производных, обеспечивающих оперативный перелив финансовых средств между различными сферами и секторами экономики, способствующих реализации инвестиционного потенциала общества и аккумулирующих денежные накопления предприятий, банков, государства и других хозяйствующих субъектов. Функциональная неза-

вершенность и неразвитость российского национального фондового рынка выражается в доминировании его спекулятивного характера, подавляющего структурно-инвестиционный и стимулирующий потенциал рынка ценных бумаг, как важнейшего института самоорганизации рыночной системы экономики. Резкое снижение индексов на мировых фондовых рынках и падение индекса РТС в четыре раза с 2487 (19.05.08) до 498 (23.01.2009), а затем его спекулятивный рост до 936 (15.05.2009) свидетельствует о системной разбалансировке фондового рынка России, как и других стран в условиях глобального финансового кризиса 2008-2009 гг.

Концептуальная природа фондового рынка, его саморегулирования и государственного регулирования предполагает инвестиционную переориентацию российского рынка ценных бумаг, однако, данные задачи становятся недостижимыми в среднесрочной перспективе из-за современного кризиса.

Природа фондового рынка определяется экономическими отношениями субъектов различных форм собственности, обеспечивающих гибкое межотраслевое перераспределение инвестиционных ресурсов и приток национальных и зарубежных инвестиций. Характер институциональной организации рынка ценных бумаг и отношения собственности находятся в тесной взаимосвязи и взаимодействии, трансформируясь вследствие изменения форм собственности, субъектов присвоения и его характера. Структура и уровень развития отношений собственности жестко определяют институционально-экономическую структуру финансового рынка, и в том числе рынка ценных бумаг, для которого наиболее принципиальным является наличие крупной акционерной собственности, играющей доминирующую роль в национальной экономике и катализирующей процессы концентрации, и централизации капитала через функционирование, и развитие фондового рынка, и динамику курса акций.

Однако, текущая декапитализация крупнейших российских компаний, в том числе проведенных т.н. народные размещения акций на внутреннем фондовом рынке подрывает доверие массового инвестора к самим институтам фондового рынка, включая андеррайтинг, присвоение рейтинга ценным бумагам, прозрачность совершаемых сделок.

Важнейшими принципами государственного регулирования рынка ценных бумаг являются: обеспечение единства нормативно-правовой базы, режима и методов регулирования рынка для всех хозяйствующих субъектов; максимальное содействие реализации механизмов саморегуляции на основе стимулирования добросовестной конкуренции и пресечения монополистических сговоров олигархических групп.

В стимулировании и поддержке нуждаются также процессы роста масштабов и повышения уровня капитализации всех институциональных структур фондового рынка, развитие системы повышения квалификации профессиональных участников рынка ценных бумаг, изменение правил выплаты процентов по корпоративным облигациям. Эффективное государственное регулирование фондового рынка включает также постоянное совершенствование корпоративного законодательства, использование макроэкономических регуляторов, в том числе снижения доходности по государственным ценным бумагам, налоговое стимулирование долгосрочных инвестиций и информационно-технологическую поддержку развития инфраструктуры рынка. Инвестиционная переориентация фондового рынка предполагает разработку новой концепции его государственного регулирования, объединяющей отдельные элементы, формы и методы государственной активности на фондовом рынке в единую целостную систему, действующую в направлении концентрации внутренних ресурсов страны на инвестиционные цели и оптимизацию структурной организации всех сфер и отраслей национальной экономики.

Классификация рынков ценных бумаг по организации размещения дифференцирует их на первичные и вторичные. Первичный рынок ценных бумаг в России доминирует, и в его рамках присутствуют элементы монополизма и олигополизма, в то время как вторичный рынок ценных бумаг представляет собой более совершенную конкурентную среду. Рынок ценных бумаг функционально реализует разные группы задач: общие, характерные для всех рынков, и специфические. Отличительными функциями рынка ценных бумаг являются: перераспределительная (трансформация сбережений в инвестиции), диверсификационная и инновационная функции, из которых для национального фондового рынка наиболее актуальной является в настоящее время способность привлекать долгосрочные инвестиции.

Усиление государственной активности на фондовом рынке в условиях мирового финансового кризиса, начиная с октября 2008 г., было обусловлено проблемой обеспечения финансовой безопасности страны, вследствие масштабности и рискованности данного рынка, а также возрастающей его зависимости от процессов финансовой глобализации. Эта зависимость наиболее чувствительна для транзитивной экономики на этапах формирования и развития рынка ценных бумаг. Только государство способно обеспечить цивилизованную и безопасную форму «запуска» данного рынка и препятствовать тенденциям его спекулятивного перерождения.

Регулирование необходимо и неизбежно для предупреждения и разрешения конфликтов участников, улучшения управления рисками, уменьшения вероятности мошенничества, стимулирования увеличения ликвидности, внедрения лучших бизнес-практик и стандартов деятельности. Наиболее принципиальным является совпадение в данных формах регулирования интересов и целей, как участников рынка, так и государства.

Соотношение динамики фондового рынка и показателей деятельности институциональных инвесторов (паевых фондов, пенсионных, страховых компаний и т.д.) свидетельствует о положительном влиянии данной деятельности на степень эффективности фондового рынка, что выражается в увеличении величины объ-

ема торгов, улучшении качества обработки информации и повышении инвестиционной привлекательности рынка вследствие роста уровня защиты прав инвесторов, несмотря на сформировавшийся в России «развивающийся рынок» (emerging market), порождающий риски общенациональных финансовых кризисов и общих спадов в экономике.

Институционально-экономическая сущность рынка ценных бумаг раскрывается через действующие на нем формальные и неформальные институты и организации, образующие институциональную среду. В современных условиях происходит массовое выбытие фондовых агентов рынка, ликвидация либо резкое сокращение фондовых отделов банковских учреждений.

Современный национальный фондовый рынок России, как и других стран СНГ, характеризуется функциональной незавершенностью и спекулятивной направленностью. Масштабное движение пакетов акций между субъектами фондового рынка, которое будет происходить в кризисных условиях приведет к радикальному изменению отношений собственности и трансформации властных полномочий на различных уровнях.

Доминирование первичного рынка на национальном фондовом рынке России в настоящее время также находится под угрозой из-за невозможности компаний предложить инвесторам благоприятные условия размещения, свертывания инвестиционных программ компаний, а также резкого сокращения внутренних и внешних инвесторов на ценные бумаги.

Анализа фактической роли международных финансовых организаций в регулировании краткосрочных возникающих рынков как особой разновидности *emerging markets* приводит к выводу о необходимости совершенствования государственного регулирования финансовой системы и фондового рынка России с целью ограничения негативных последствий глобализации и повышения финансовой устойчивости отечественной экономики.

ПОТЕРЯ ДОЛЛАРОМ США СТАТУСА МИРОВОЙ ВАЛЮТЫ КАК ПРОДОЛЖЕНИЕ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Булин А. И.

Нижегородский государственный университет имени Н. И. Лобачевского

Тема мирового финансового кризиса актуальна для всех субъектов хозяйственной деятельности. И если причины возникновения кризиса известны, то его дальнейшее развитие и последствия остаются предметом острых дискуссий. Действительно, невозможно точно предсказать итоги столь значительных экономических потрясений, но можно выделить основные направления развития событий. Одним из вариантов продолжения кризиса является потеря долларом США статуса мировой валюты.

Вопрос о мировом экономическом лидерстве Соединенных Штатов и, как следствие, американского доллара, звучит довольно давно. Главная предпосылка этого вопроса – негативные значения макроэкономических показателей США. Так, по предварительным оценкам, дефицит торгового баланса в 2008 году составил 665,1 млрд. долларов.

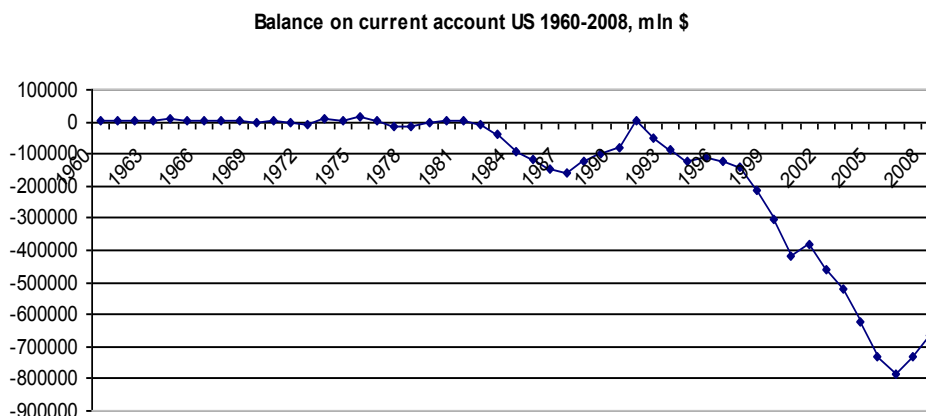


Рис. 1. Торговый баланс США 1960–2008 гг.

Дефицит торгового баланса Америка покрывает за счет притока инвестиций из-за границы. Инвесторы со всей планеты вкладывают деньги в ценные бумаги США. В том же 2008 году американцы привлекли около 700 млрд. долларов. Кстати, наибольший объем привлечения (примерно 430 млрд.) был зафиксирован в сентябре-октябре 2008 года – как раз в разгар первой фазы мирового кризиса. Инвесторы спасали свои капиталы, вкладывая их в облигации Казначейства США.