

Становление рынка ценных бумаг и его функции

Место рынка ценных бумаг можно оценить с двух проекций: с точки зрения объемов привлечения денежных средств из разных источников и с другой точки зрения вложения свободных денежных средств в какой-либо рынок. Привлечение денежных потоков осуществляется за счет внутренних и внешних источников. К внутренним источникам обычно относят амортизационные отчисления и полученный чистый доход. Внешними источниками дохода являются банковские ссуды и средства, полученные от выпуска ценных бумаг. В обществе в целом преобладают внутренние источники, ибо внешние являются результатом перераспределения первых (неважно – своей страны или других стран). Свободные денежные средства могут быть использованы для инвестирования во многие сферы: в производственную или иную сферу деятельности (промышленность, строительство, торговля, связь), в недвижимость, антиквариат, в пенсионные и страховые фонды, в ценные бумаги различных видов, положены на банковский депозит. Таким образом, рынок ценных бумаг – это одна из сфер приложения свободных капиталов, а потому ему приходится конкурировать за привлечение.

Движение средств между перечисленными рынками вложений капитала происходит в зависимости от многих признаков, основными из которых являются:

- Уровень доходности
- Условия налогообложения рынка
- Уровень риска потери капитала или недополучение ожидаемого дохода

С развитием рынка ценных бумаг, все больше внимания уделяется организации структуры фондового рынка. Организация рынка и удобства для инвестора, возможность быстрого входа и выхода из рынка, уровень информированности играют все более важную роль для привлечения большего числа участников.

Примерная схема формирования рынка ценных бумаг представлена на рисунке 1.[1]



Рис. 1. Схема формирования организационной структуры рынка ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг имеет целый ряд функций, которые условно можно разделить на две группы: общерыночные функции, присущие каждому рынку, и специфические функции, которые отличают его от других рынков.

К общерыночным функциям относятся:

1. коммерческая функция, т.е. функция получения доходов от операций на данном рынке;
2. ценовая функция, т.е. рынок обеспечивает процесс складывания цены, их постоянное движение и т.д.;
3. информационная функция, т.е. производит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и ее участниках;
4. регулирующая функция, т.е. рынок создает правила торговли и участие в ней, порядок разрешения спора между участниками, устанавливает приоритеты и органы контроля, или даже управления и т.д.

К специфичным функциям рынка ценных бумаг можно отнести следующее:

1. функции страхования ценовых и финансовых рисков;
2. перераспределение денежных средств между отраслями и сферами рыночной деятельности;
3. перевод сбережений, прежде всего населения, из непроизводительной в производительную форму.

Капитал, представленный в ценных бумагах: акциях, векселях, облигациях и других их формах – фиктивный капитал. Его возникновение и обращение тесным образом связано с функционированием реального капитала. С одной стороны, существует реальный капитал, представленный производственными фондами, с другой – это отражение в ценных бумагах.[2]

Действительный капитал вложен в производство и функционирует в этой сфере, тогда как ценные бумаги представляют собой бумажный дубликат капитала. Появление фиктивного капитала связано с потребностью привлечения все большего объема кредитных средств вследствие усложнения и расширения коммерческой и производственной деятельности. Таким образом, фиктивный капитал исторически начинает развиваться на основе ссудного, так как покупка ценных бумаг означает не что иное, как передачу части денежного капитала в ссуду, а сама бумага получает форму кредитного документа, в соответствии с которым ее владелец приобретает право на определенный регулярный доход, представленный в виде дивидендов на отданный займы капитал.

Появившись, фиктивный капитал начинает жить самостоятельной жизнью. Стоимость фиктивного капитала может меняться в больших пределах по отношению к размеру функционирующего капитала, как превышая его в несколько раз, так и уменьшаясь, практически до нуля.

Независимая от производственного капитала жизнь ценных бумаг проявляется также в самостоятельном жизни на рынке. С теоретической точки зрения такое положение становится возможным из-за того, что, во-первых, в результате акта ссуды происходит разделение капитала-собственности и капитала-функции, во-вторых, бумага представляет собой потенциальный денежный капитал, обладающий высокой степенью ликвидности, т.е. способностью быстро быть превращенной в наличные средства.

Основные функции фиктивного капитала заключаются в мобилизации денежных средств вкладчиков для нужд организации и расширения производства.

Другая функция – информационная. Она состоит в том, что ситуация на рынке ценных бумаг сообщает инвесторам информацию об экономической конъюнктуре в стране и дает им ориентиры для вкладывания своих капиталов. В целом же функционирование фиктивного капитала способствует формированию эффективной и рациональной экономики, поскольку он стимулирует мобилизацию свободных денежных средств в интересах производства и их распределение в соответствии с потребностями рынка.

Экономика как Казахстана, так и любой другой страны вряд ли способна эффективно (при отсутствии каких-либо специфических экономических или аномальных политических условий) справляться со своими задачами без системы специализированных рынков ценных бумаг.[3] Для создания привлекательных и безрисковых условий для инвесторов необходима целенаправленная экономическая политика государства. Особую роль в создании таких условий играет развитие фондового рынка. Его рост, значительная финансовая емкость и направление использования в немалой степени определяют его решающее воздействие на стабильность макроэкономической ситуации в республике и масштабы инвестирования. Механизм рынка ценных бумаг осуществляет обслуживание инвестиционного процесса, устроенного таким образом, что инвестиции автоматически направляются в самые эффективные сферы экономики, их получают наиболее жизнеспособные рыночные структуры.

Именно по фондовому рынку можно судить об уровне развития инвестиционных процессов, эффективности вовлечения совокупных финансовых активов в воспроизводственный процесс, мотивационной базе и самой культуре предпринимательства.

Список использованной литературы:

1. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности.- М.: Финансы и статистика, 1996.
2. Литвиненко Л.Т. «Рынок государственных ценных бумаг» 1998г.
3. Закон Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» от 2.07.2003, № 461-ІІ.