Содержание

Введение

Эволюция рынка капиталов

Сущность, структура рынка капиталов и его функции

Особенности функционирования рынка капиталов в России

Заключение

Список использованных источников

## Введение

По мере развития экономической системы в качестве самостоятельного выделяется денежный капитал, который начинает профессионально оперировать с деньгами. Однако стоит заметить, что деньги появляются у него в результате того, что в процессе кругооборота промышленного капитала происходит временное несовпадение актов купли и продажи, сбыта и приобретения средств производства. В итоге появляются временно свободные денежные средства, которые промышленный капитал передает предпринимателям, профессионально и более эффективно манипулирующим с деньгами, принадлежащими капиталистам - производителям товаров. Сами они, как правило, не могут обеспечить высокую эффективность использования данных денежных средств. Все это и приводит к образованию слоя денежных капиталистов.

Сделки с денежным капиталом отличаются от товарно-денежных, связанных с приобретением средств производства, наймом рабочей силы и реализацией произведенной продукции. Они неизбежно принимают форму ссуды, когда специфическим объектом купли-продажи становятся сами деньги.

Уровень развития национальных рынков капиталов определяется рядом факторов, среди которых можно выделить:

экономическое развитие страны;

традиции функционирования в стране кредитного рынка и рынка ценных бумаг;

уровень производственного накопления в стране;

уровень сбережений населения.

Безусловное лидерство среди вышеназванных факторов принадлежит первому, т.е. уровню экономического развития страны.

Очевидно что данному критерию в наибольшей степени соответствуют три мировых центра экономического развития:

США;

Западная Европа;

Япония.

В этих странах существуют мощные развитые рынки капиталов, хотя справедливости ради нужно отметить, что даже между рынками капиталов этих стран существуют определенные различия.

Наиболее мощным является рынок капиталов США. Он отличается разветвленностью, наличием двух мощных звеньев - кредитной системы и рынка ценных бумаг, высоким уровнем накопления капитала, широкой интернационализацией.

В настоящее время ситуация на рынке капиталов США в значительной степени определяет конъюнктурную ситуацию на мировом рынке капиталов.

Рынок капиталов стран Западной Европы отличается от американского:

меньшим объемом операций;

недостаточной развитостью отдельных кредитно-финансовых институтов;

относительной ограниченностью рынка ценных бумаг Необходимо отметить две особенности национальных рынков капиталов

развивающихся стран:

во-первых, наличие в их структуре сравнительно большого числа государственных или смешанных кредитно-финансовых институтов;

во-вторых, тяготение к структуре рынков капиталов стран Запада. Объясняется это тем фактом, что большинство развивающихся стран

долгое время были колониями европейских стран, а также длительным экономическим и финансовым влиянием США в Латинской Америке, что в существенной степени и предопределило развитие структуры национальных рынков капиталов большинства развивающихся стран.

Объектом исследования явился рынок капитала и его структура.

Цель работы: на основе изучения теоретических источников, а также фактического материала выяснить экономическую сущность рынка капитала

В соответствии с целью работы были поставлены следующие задачи:

Рассмотреть сущность и эволюция рынка капиталов.

Рассмотреть его структуру.

Определить проблему рынков капитала в России.

## Эволюция рынка капиталов

Капитал (первоначально - главное имущество, главная сумма, от латинского capitals - главный) - одна из важнейших категорий экономической науки, обязательный элемент рыночного хозяйства[[1]](#footnote-1).

Историческими формами существования капитала со времен становления товарного производства были: торговый капитал (в виде купеческого капитала), исторически древнейшая свободная форма капитала, ростовщический, а затем - промышленный.

Параллельное развитие форм капитала и экономических школ послужило причиной того, что первые исследователи данной категории - меркантилисты и физиократы - рассматривали ее односторонне, Более подробный анализ форм капитала представлен в работах А. Смита и Д. Рикардо.

Наиболее полное и логически законченное исследование категории капитала было проведено К. Марксом в его труде "Капитал" (1867 г). Наряду с рассмотрением конкретных форм функционирования капитала он раскрыл и содержание данной категории, анализируя ее не только как вещь, пребывающую в покое, но и как движение, Б "Капитале" впервые в истории экономической науки было показано, что капитал есть особое исторически определенное общественное отношение между капиталистами и наемными рабочими. Но наряду с этим Маркс отмечал, что капитал имеет и вещественный облик, выступая в виде станков, машин, сырья и т.д.,

Классики экономической теории выделили первоначальное накопление капитала ("previos accumulations) как исходный пункт становления капитализма.

Первоначальное накопление капитала представляет собой процесс уничтожения индивидуальной частной собственности, покоящейся на собственном труде, процесс отделения рабочего от собственности на условия его труда, превращения, с одной стороны, непосредственных производителей в идеальных рабочих, е другой - общественных средств производства в жизненных средств - в капитал.

Временные границы данного экономического процесса в Западной Европе охватывают период с XVI по XVIII в, (в России - XVII-XIX вв), когда каждая страна, формируя капиталистическое хозяйство, использовала собственные экономические и политические приемы и методы, направленные на развитие внутреннего рынка и скорейшее формирование материальной базы (в форме вещественного богатства) для включения в мировое состязание в рамках нарождающегося мирового рынка. Бурное развитие всех форм предпринимательства в этот период требовало определенных экономических и социальных условий, а также предпосылок.

Первоначальное накопление капитала и явилось тем необходимым условием формирования социально-экономической базы предпринимательства, которое, высвобождая "связанные" факторы производства (прежде всего труд" землю и капитал), содействовало проявлению в полной мере предпринимательских способностей зарождающегося класса буржуазии.

Во-первых, происходило высвобождение "труда" и образование армии наемных рабочих. Важнейшее условие развития капиталистического производства - наличие значительного числа людей, лишенных условий труда и источников существования, кроме продажи своей рабочей силы.

Экономическую основу процесса первоначального накопления капитала составляла массовая экспроприация крестьян и мелких ремесленников. Развитие товарно-денежных отношений усиливало экономическую дифференциацию мелких производителей, часть мелких ремесленников и крестьян разорялись. Существенное влияние на формирование рабочего класса в странах Западной Европы в XVI-XVIII вв. оказало государство изданием ряда законов, вошедших в историю под названием "кровавого законодательства против экспроприированных", Эти законы были направлены на то, чтобы в принудительном порядке заставить экспроприированных производителей работать по найму и подчинить их капиталистической дисциплине труда.

Во-вторых, происходило высвобождение земли в качестве экономически свободного пространства внутри страны, а также захват территорий за ее пределами и превращение их в колонии, Классическим примером этого служит история Англии, где применялся насильственный сгон крестьян с земли лендлордами методом огораживания, а также велись прямые захваты земель в колониальных владениях.

В-третьих, ускоренными темпами шло развитие всех форм капитала - и торгового, и ростовщического, и промышленного, включая накопление как в виде денег, так и в виде средств производства.

Первые шаги в формировании промышленной буржуазии были связаны с развитием имущественной дифференциации в среде ремесленников. Выделившиеся в качестве предпринимателей наиболее богатые цеховые мастера и торговцы-скупщики все шире применяли наемный труд разорившихся мелких производителей. Однако развитие мирового рынка требовало более интенсивных темпов накопления капитала, и для осуществления этой задачи широко использовался аппарат государственной власти. Ускорению процесса первоначального накопления капитала послужили колониальные войны и хищническое ограбление населения захваченных колоний, рост государственных долгов и налоговых сборов.

Для покрытия бюджетных дефицитов государство должно было размещать займы на крупные суммы среди владельцев денежного капитала. Это позволяло буржуазии, выступавшей в роли кредитора государства, регулярно присваивать значительные проценты, выплачиваемые по правительственным обязательствам. Развитие государственного кредита дало толчок торговле ценными бумагами, биржевой игре.

Важным средством первоначального накопления капитала служила система протекционизма. Внешнеторговая политика строилась на введении высоких импортных пошлин, призванных ограничить ввоз товаров из других стран, и выплате премий за вывоз из страны промышленных изделий, В ряде стран (например, в Англии в XVII в) вводился прямой запрет на вывоз из страны важных видов промышленного сырья; предпринимателям, приступавшим к организации новых производств, первоначальный капитал притекал прямо из казны в форме крупных денежных субсидий.

Первоначальное накопление капитала было подготовлено развитием производительных сил, ростом товарно-денежных отношений и формированием достаточно широких национальных рынков.

Единство основных закономерностей первоначального накопления капитала в различных странах не исключает разнообразия конкретных форм его проявления, В России, например, развитие процессов первоначального накопления капитала тормозилось длительным господством феодально-крепостнической системы, сдерживавшей экономическое высвобождение таких факторов производства, как труд и земля.

Переходный период, переживаемый ныне Россией," часто отождествляется с процессом первоначального накопления капитала, Однако между этими процессами нет полного совпадения. Современная Россия переживает период, связанный с отказом от командно-административной системы, основанной на директивном ценообразовании и централизованном распределении ресурсов, и переходом на рыночные методы регулирования. В этом состоит коренное отличие процесса первоначального накопления капитала в прежнем смысле слова.

Объединяет их процесс создания класса предпринимателей на новой материальной основе в виде частной собственности. Для этого имеются как внутренние, так и внешние источники,

К числу внутренних относится, прежде всего, приватизация" которая приводит к разделу государственной собственности следующими методами,

перераспределением средств между отраслями тяжелой (в том числе ВПК) и легкой промышленности в пользу последней;

концентрацией капитала в сфере услуг и в торговле;

"самозахватом" функций распоряжения землей и природными

ресурсами предприятиями ТЭК и другими энергопроизводителями;

передачей элитным предприятиям и их владельцам прав на распоряжение частью произведенной ими продукции с целью ее бартерного обмена;

получением внешнеторговыми фирмами прибылей, возникших за счет либерализации внешней торговли;

получением доходов от "челночного" импорта;

получением налоговых льгот, предоставляемых государством некоторым организациям на ввоз в страну спиртоводочных и табачных изделий;

коррупцией, рэкетом, теневой экономикой и т.п.

К внешним источникам относится приток кредитов из-за рубежа. Значение первоначального накопления капитала состоит в том, что в ходе этого процесса предприниматели получают свободный доступ ко всем факторам производства, которые приобретают форму товара, что позволяет им реализовать свои предпринимательские способности.

## Сущность, структура рынка капиталов и его функции

Развитие капиталистических экономических отношений обусловило дальнейшее исследование категории капитала: появление новых концепций и трактовок. Можно выделить различные подходы к определению данной категорий, но наибольшее число сторонников имеют два направления, характеризующие капитал как совокупность средств производства ("вещная" концепция) или как денежную сумму ("монетарная"), используемую в хозяйственных операциях с целью получения дохода.

В связи с неоднозначностью трактовки категории "капитал" существует также проблема определения понятия "рынок капитала", В зависимости от того, что выступает объектом взаимоотношений продавцов и покупателей на рынке, в дальнейшем нами выделяются два возможных варианта трактовки этого понятия.

Первый, Под капиталом на рынке факторов производства понимается физический капитал; станки, машины, здания, сооружения, запасы материалов и полуфабрикатов и т.п. в их стоимостном измерении. Поэтому в данном случае рынок капиталов представляет собой часть рынка факторов производства.

Основными субъектами рынка капиталов являются сфера бизнеса и сфера хаус-холда.

Спрос на капитал на рынке факторов - это спрос фирм на физический капитал, позволяющий фирмам реализовывать свои инвестиционные проекты, а по форме предъявления - это спрос на инвестиционные фонды, обеспечивающие вложения необходимых финансовых средств в инвестиционные проекты фирмы. Спрос на капитал только выражается в виде спроса на финансовые средства для приобретения необходимых производственных фондов,

На рынке факторов производства домашние хозяйства, владеющие капиталом в форме вложенных денежных средств, предоставляют капитал \*в пользование бизнесу в форме материальных средств и получают доход в виде процента на вложенные средства,

В связи с тем, что физический капитал может приобретаться в собственность фирм или предоставляться им во временное пользование, следует различать плату за поток услуг капитала (цена использования) и цену капитальных активов (цена купли-продажи).

Стоимость использования услуг капитала представляет собой рентную (прокатную) оценку капитала. Она может выступать в качестве рыночной котировки или суммы, уплачиваемой фирмой владельцу капитала за аренду части этого капитала. Цена актива представляет собой цену, по которой единица капитала может быть продана или куплена в любой момент.

Второй вариант - под капиталом на рынке финансов понимается денежный капитал. Поэтому рынок капиталов выступает одной из составляющих частей рынка ссудных капиталов.

Рынок ссудных капиталов представляет собой совокупность взаимоотношений, где объектом сделки выступает денежный капитал и формируется спрос и предложение на него. Рынок ссудных капиталов подразделяется на денежный рынок и рынок капиталов. Денежный рынок связан с краткосрочными банковскими операциями сроком до одного года. Рынок капиталов обслуживает среднесрочные и долгосрочные операции банков. Он в свою очередь делится на ипотечный рынок (операции е закладными листами) и финансовый рынок (операции с ценными бумагами). Субъектами финансового рынка являются не только банки и их клиенты (как на ипотечном рынке), но и фондовая биржа, а объектом операций выступают не только ценные бумаги частных предпринимателей, но и государственных институтов.

Денежный рынок и рынок капиталов являются вторичными рынками ссудных капиталов. Каждый из них имеет собственный инструментарий, т.е. конкретные обращающиеся финансовые ценности, которые различаются по: У статусу (акция или облигация);

типу собственности (частная или государственная);

сроку действия;

степени ликвидности;

характеру риска (банкротный или рыночный) и степени риска (рисковые, слаборисковые, безрисковые).

Инструментарий рынка капиталов в США включает, например;

казначейские облигации, предназначенные для финансирования долгосрочной политики федерального правительства США;

ценные бумаги государственных учреждений, которые эмитируются на основе специального разрешения правительства для финансирования различных типов социальных программ через финансовую систему;

муниципальные облигации, выпускаемые местными органами власти;

акции и облигации корпораций, эмитируемые частными фирмами. Рынок капитала часто называют рынком инвестиционных фондов. Под

инвестициями (капиталовложениями) понимают затраты на производство и накопление средств производству и увеличение материальных запасов, увеличение запасов капитала в экономике.

Поставщиками капитала выступают домохозяйства, а потребителями - фирмы бизнеса. Взаимодействие поставщиков и потребителей осуществляется через разветвленную сеть финансовых посредников: коммерческие банки, инвестиционные фонды, брокерские конторы и т.д. Их функцией является аккумуляция небольших сбережений домашних хозяйств в огромные суммы финансовых средств и размещение их среди потребителей капитала. Форма предоставления капитала может быть разная - либо непосредственная, в виде распространения акций новых выпусков среди подписчиков, либо заемная, в виде покупки облигаций корпораций и предоставления прямых займов фирмам.

Важнейшую роль в этом процессе играет выплачиваемый по предоставленным средствам процент.

В отличие от ростовщического капитала, когда основным источником выступали собственные денежные средства кредитора, ссудный капитал формируемся за счет финансовых ресурсов, кредитными организациями у юридических и физических лиц, а также у государства.

Причем на первом этапе развития кредитных отношений единственным источником формирования ссудного капитала выступали временно свободные денежные средства, на добровольной основе передаваемые кредитным организациям для последующей капитализации. Этот источник не потерял своей актуальности и сегодня, когда временно свободные денежные средства населения составляют существенную часть ресурсных источников кредитных организаций.

На втором этапе развития кредитных отношений,, но мере развития безналичной формы расчетов с прямым участием банков, новым источником формирования ссудного капитала стали средства, временно высвобождаемые в процессе кругооборота промышленного и торгового капиталов. К ним

относятся"

амортизационный фонд предприятий для обновления, расширения и восстановления основных фондов;

часть оборотного капитала в денежной форме, высвобождаемая в процессе реализации продукции и осуществления материальных

затрат;

денежные средства, образовавшиеся в результате разрыва между получением денег от реализации товаров и выплатой заработной платы;

прибыль, идущая на обновление и расширения, производства. Данные средства аккумулируются на расчетных счетах юридических лиц

в обслуживающих их кредитных организациях. Особая привлекательность данного источника ссудного капитала для банка определяется отсутствием необходимости:

получения согласия владельца расчетного счета на использование банком находящихся на счете средств;

выплаты дохода по расчетным счетам, т.е. фактическая бесплатность для банка этих ресурсов,

Таким образом, для большинства современных банков рассмотренные источники выступают в качестве основного ресурса и побуждают банки к постоянному увеличению круга обслуживаемых клиентов.

Экономическая роль рынка ссудных капиталов заключается в его способности объединить мелкие, разрозненные денежные средства в интересах всего капиталистического накопления, что позволяет рынку активно воздействовать на концентрацию производства и капитала.

Рынок ссудных капиталов как один из финансовых рынков можно определить как особую сферу финансовых отношений, связанных с процессом обеспечения кругооборота ссудного капитала.

Основными участниками этого рынка являются;

первичные инвесторы, т.е. владельцы свободных финансовых ресурсов, на различных условиях мобилизуемых байками и превращаемых в ссудный капитал;

специализированные посредники в лице кредитно-банковских институтов, осуществляющие непосредственное привлечение денежных средств и превращение их в ссудный капитал;

заемщики - в лице юридических и физических лиц, а также государства, испытывающие временный недостаток в финансовых ресурсах. Исходя из вышеизложенного, современная структура рынка ссудных капиталов характеризуется двумя основными признаками:

временным;

институциональным.

По временному признаку различают денежный рынок, на котором предоставляются краткосрочные кредиты (до одного года), и рынок капитала, где выдаются среднесрочные (от 1 года до 5 лет) и долгосрочные кредиты (от 5 лет и более).

По институциональному признаку современный рынок ссудного капитала предполагает наличие рынка (собственно капитала или рынка ценных бумаг) и рынка заемного капитала (кредитно-банковской системы). Кроме того, рынок ценных, бумаг подразделяется на первичный рынок\* где продаются и покупаются эмиссии ценных бумаг и вторичный (биржевой) рынок, где продаются и покупаются ранее выпущенные ценные бумаги, Существует также внебиржевой (уличный) рынок ценных бумаг, где реализуются ценные бумаги, которые по тем или иным причинам не могут быть проданы на бирже.

Оба признака рынка ссудных капиталов характерны для всех развитых стран, однако, бессловно, о состоянии национального рынка судят по второму (институциональному) признаку, в особенности по наличию и степени развитости его двух основных ярусов:

кредитно-банковской системы;

рынка ценных бумаг.

Функции рынка капиталов определяются его сущностью и той ролью, которую он выполняет в системе общественного хозяйствования. Выделяют пять основных функций рынка капиталов[[2]](#footnote-2):

первая - обслуживание товарного обращения через кредит;

вторая - аккумуляция денежных сбережений юридических, физических лиц и государства, а также иностранных клиентов;

третья - трансформация денежных фондов непосредственно в ссудный капитал и использование его в виде капиталовложений для обслуживания процесса производства;

четвертая - обслуживание государства и населения как источников капитала для покрытия государственных и потребительских расходов;

пятая - ускорение концентрации и централизации капитала для образования мощных финансово-промышленных групп.

Необходимо отметить также, что;

во-первых, первые три функции стали активно использоваться в промышленно развитых странах лишь в послевоенный период;

во-вторых, в первых четырех функциях рынок выступает в качестве своеобразного посредника в движении капитала;

в-третьих, все функции направлены на обеспечение эффективного функционирования системы государственно регулируемой экономики.

## Особенности функционирования рынка капиталов в России

Ни одно государство не может существовать без развития рынка капиталов, Даже тем странам, где государственный сектор составляет большую, чем в России, долю валового национального продукта, например Франции, необходим динамичный рынок капитала, предоставляющий возможность финансировать частный сектор экономики.

Большая часть российской экономики приватизирована, Россияне владеют активами: например, Россия занимает первое место в мире по доле жилья, находящегося в частной собственности. У многих россиян имеются значительные сбережения. Однако институты и структуры, которые способны заставить крутиться колеса экономики капитализма и обеспечить продуктивное использование имеющегося богатства, едва ли существуют.

Политическая неопределенность и экономическая нестабильность приучили россиян заботиться в лучшем случае о завтрашнем дне, но не более того. Инвестиции, способные принести пользу экономике страны, рассматриваются в лучшем случае как чересчур рискованные, а в худшем - как "выброшенные на ветер", В результате десятки миллиардов долларов,, оседающих на счетах иностранных банков или под матрасами в домах россиян, финансируют развитие каких угодно экономик - США, Европы или Кипра, но только не российской экономики.

Отсутствие четкой, последовательной и согласованной стратегии развития рынка капитала, в соответствии с которой можно было бы выстраивать приоритеты и планировать действия, а также определять степень продвижения. Продолжают раздаваться голоса политиков, экономистов и участников рынка, призывающие выработать стратегию привлечения капитала в реальный сектор, однако среди них нет того, кто бы имел четкое представление о том, как развить и применить такую стратегию.

Сложная, обременительная и несправедливая налоговая система, неподходящая учетная система и бюрократия вместе взятые создают у предприятий стойкое отвращение к раскрытию любой информации о себе. Недостаточная прозрачность усиливает стремление руководства предприятий и его ближайшего окружения "погреть руки" на подконтрольных активах и коррупцию "которые могут быть легко замаскированы.

Слабое принуждение к исполнению законов и произвольное, не единообразное их применение, что объясняется частично огрехами законотворчества,, частично - недостатком ответственности, а частично - слабым уровнем развития регулирующих и судебных органов, чьи ресурсы недостаточны для обеспечения их эффективной работы, поддержания независимости и компетентности.

Отсутствие реальной банковской системы, заключающееся в осуществлении расчетно-платежных функций и предоставлении кредитов, не только сдерживает привлечение краткосрочных сбережений, но также, вкупе с недостатками налоговой системы, увековечивает практику неденежных взаимных расчетов, зачетов и кредитования между предприятиями,

Сменяющие друг друга российские правительства и по сей день не могут создать и поддержать законодательные и практические рамки" необходимые для существования рынков капитала, способных вызвать доверие у граждан и зарубежных кредиторов и инвесторов[[3]](#footnote-3). Недостаточное развитие реально действующих отечественных рынков капитала и неспособность мобилизовать сбережения населения ограничивают способность правительства эффективно управлять экономикой и оставляют финансовую систему на волю капризных приливов и отливов иностранной инвестиционной активности,

Первый и наиболее важный принцип решения проблем на рынке капиталов в России заключается в том, что на уровне правительства необходимо признать следующее:

для того чтобы улучшить жизнь людей, следует сделать все возможное для стимулирования развития;

жизнеспособных предприятий, способных действовать самостоятельно и платить по счетам без одолжений и субсидий со стороны государства, которые в настоящее время наносят ущерб бюджету;

эти предприятия не могут начать эффективно работать, выплачивая непомерные налоги и испытывая на себе произвол властей: необходимо выработать качественное законодательство, а также справедливую систему налогообложения;

эти предприятия должны будут привлекать деньги для собственного развития, и если последние не будут привлечены на российском рынке, то они будут привлечены за рубежом н прибыль будут получать иностранцы, что не будет способствовать скорейшему оздоровлению России;

организации, имеющие сбережения, не будут участвовать в финансировании предприятий, если они сочтут, что могут стать жертвами произвола или тяжелого налогового бремени; следует защищать права инвесторов, а также предоставлять им налоговые льготы;

граждане и организации, имеющие средства и доверяющие финансовой системе, станут вкладывать деньги через институты долгосрочного инвестирования, которые, в свою очередь, смогут снизить проблему бюджетного дефицита, приобретая государственные ценные бумаги;

деньги не могут эффективно и надежно работать, если в России не будет действующих рынков капитала. Рынки же не способны выживать в условиях произвола.

Необходимо, чтобы существовала решимость создать условия для развития динамичного рынка капиталов. Половинчатые настроения, способные создать только иллюзию рынка без всякого содержания, в этой ситуации еще хуже, чем отсутствие всякого настроения, Целью должны стать выработка ясной стратегии и принятие обязательства неуклонно следовать ей.

Второй принцип сводится к тому, что необходимо принять комплексную программу мер, способствующих развитию рынков капитала, Применение одной части мер и игнорирование другой не приведет к успеху,

Третий принцип - рынки капиталов по указу не появляются. Идея о том, что предприятия можно заставить использовать рынки капиталов, а инвесторов - покупать ценные бумаги, не выдерживает критики. Правительство может лишь создать должный климат для развития рынков, а затем устраниться, с тем, чтобы позволить предприятиям и участникам рынка завершить процесс"

Четвертый принцип - рынки капиталов - это не те "двое из ларца", которые выпрыгивают из-под земли в полной готовности, только позиции. Политика их развития должна быть долгосрочной, последовательность продуманной и непротиворечивой.

Если все будет делаться должным образом, несомненно, Россия станет преуспевающей страной, какой она и должна быть, принимая во внимание ее ресурсы и интеллектуальный потенциал. Если делом строительства рынка капиталов ас заняться, то ей неизбежно грозит дальнейшее скольжение по наклонной плоскости по сравнению с другими странами,

## Заключение

Трансформация российской экономики от административно-командной к рыночной обусловила необходимость создания в России рынка ссудных капиталов для обслуживания потребностей хозяйства. Однако подлинное развитие рынка ссудных капиталов в стране возможно при соответствующем развитии других рынков, таких, как:

рынка средств производства;

рынка предметов потребления;

рынка рабочей силы;

рынка земли;

рынка недвижимости.

Все эти рынки нуждаются в денежных средствах, которые им и предоставляет рынок ссудных капиталов,

Необходимо отметить,, что отдельные элементы рынка ссудных капитанов в России существовали давно;

кредитная система (в достаточно усеченной форме);

государственные страховые организации;

рынок ценных бумаг в виде ограниченного выпуска выигрышных (либо невыигрышных) государственных займов.

Однако переход к построению в России рыночной экономики вызвал острую необходимость формирования полноценного рынка ссудных капиталов в соответствий с западной моделью, предусматривающей наличие в стране двух основных ярусов (кредитно-банковского и ценных бумаг).

В качестве основных направлении в формировании российского рынка ссудных капиталов можно выделить;

высокую норму сбережений в стране (как в производственном, так и в личном секторе);

широкую приватизацию, связанную с организацией рынка корпоративных ценных бумаг;

создание и всемерную гарантию рынка государственных ценных бумаг;

ликвидацию монополии Сбербанка как практически единственного банка по работе с деньгами населения;

создание в стране эффективной парабанковской системы;

принятие закона о частной собственности на землю и включение земли в финансовый оборот.

## Список использованных источников

1. Букасьян Г.М. Экономическая теория учебное пособие. - М.: ИНФРА-М, 2001.
2. Власьевич Ю. Экономика России; эффекты и парадоксы. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001.
3. М.А. Сажина, Г.Г. Чибриков. Экономическая теория. - М.; Инфра-М, 2002.
4. Нуреев P. M. Курс микроэкономики. - М.; Норма - Инфра-М, 2000.
5. Российская экономика: финансовая система. / Под ред. Герасименко В.В., Городецкого Д.Е. - М.; МГУ, ТЕИС, 2002.
6. Российские рынки капиталов; есть ли жизнь на Марсе? // Рынок ценных бумаг. - №4. - 2000.
7. Свиридов О.Ю. Деньги, кредит, банки. - Ростов-на-Дону; Феникс, 2000.
8. Современная экономика. / Под ред. Мамедова О.Ю. - Ростов-на-Дону, 2001.
9. Экономика; Учебник / Под ред. Булатова А.С. - М.: БЕК, 2002.
10. Экономическая теория / Под ред. А.И. Добрынина, Л.С. Тарасевича. - СПб; Питер, 2001.
11. Маклярский Б.М. Экономика России. Учебное пособие / Б.М. Маклярский. - М.: Международные отношения, 2001.

1. Экономическая теория / Под ред. А.И. Добрынина, Л.С. Тарасевича. - СПб: Питер. 2001. С. 161. [↑](#footnote-ref-1)
2. Свиридов О.Ю. Деньги, кредит, банки. - Ростов-на-Дону: Феникс, 2000. С. 60. [↑](#footnote-ref-2)
3. Российские рынки капиталов: есть ли жизнь на Марсе? // Рынок ценных бумаг. - №4.-2QQQ,C. 52, [↑](#footnote-ref-3)