8.6. ОБ ИНФРАСТРУКТУРЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Молодкин А.Ю., аспирант кафедры
«Финансы и кредит»

Всероссийская государственная налоговая академия Минфина России

В данной статье рассмотрена структура фондового рынка в целом и отдельные ее элементы. Автором достаточно полно раскрывается понятие – инфраструктура рынка ценных бумаг. Проведен детальный анализ особенностей фондового рынка Российской Федерации и отдельных его звеньев, проведены параллели с рынками других стран.

Эффективность функционирования фондового рынка, сформировавшегося в процессе происходящих рыночных преобразований в Российской Федерации, зависит от уровня развития и качества всех его элементов, в том числе инфраструктуры. Учитывая, что инфраструктура фондового рынка является составной частью рыночной инфраструктуры, ей присущи те же подходы к определению сущности ее понятия. Приведем некоторые примеры определений инфраструктуры фондового рынка в рамках существующих подходов.

По определению В. Галанова и А. Басова [6], инфраструктура фондового рынка представляет «...совокупность организаций, обслуживающих фондовый рынок и специализирующихся на предоставлении услуг для всех его участников». Цитируемые авторы определяют инфраструктуру фондового рынка в рамках институционального подхода.

Несколько иной подход у В. Овчинникова [4], который трактует инфраструктуру фондового рынка как «систему управления рисками на фондовом рынке», и через это понятие раскрывает назначение инфраструктуры фондового рынка, рассматривая ее как «…глобальный инструмент защиты прав инвесторов от кризисов…».

Ю. Сизов рассматривает инфраструктуру рынка ценных бумаг как «...совокупность систем, обеспечивающих функционирование рынка...» [7].

Таким образом, обобщив научные подходы к определению «инфраструктуры фондового рынка», автором сделан вывод об отсутствии единого подхода при определении понятия и раскрытии его сущности. Авторы рассматривают различные аспекты инфраструктуры фондового рынка. Так, В. Галанов, А. Басов определили ее только как совокупность институциональных единиц рынка, не определяя их взаимосвязь и назначение, В. Овчинников трактует понятие инфраструктуры фондового рынка с позиции ее функционального назначения, но присваивая ей только рисковую функцию, Ю. Сизов дает общую характеристику, не определяя назначение инфраструктуры и ее качественные характеристики. Его определение учитывает системность понятия, но требует уточнения.

Наиболее полно и точно сущность понятия инфраструктуры фондового рынка определено Е.В. Мацкайловой [3], которая рассматривает ее как сложную самоорганизующуюся систему, включающую совокупность учреждений, обслуживающих хозяйствующих субъектов в процессе товародвижения ценных бумаг, и комплекс технологий, посредством которых обеспечивается функционирование фондового рынка. Рассматривая инфраструктуру фондового рынка, указанный автор классифицирует ее следующим образом:

- комплекс обслуживающих рынок сфер деятельности;
- совокупность институтов, обслуживающих процесс заключения и исполнения сделок рынок;
- комплекс технических средств и оборудования, обеспечивающих функционирование фондового рынка;
- система страхования рисков на фондовом рынке.

Экономическая литература не содержит перечня элементов, включаемых в состав фондовой инфраструктуры, или в существующих источниках состав элементов определен нечетко: «Инфраструктура рынка ценных бумаг включает в себя правовую, информационную, расчетно-клиринговую, депозитарную, торговую составляющие» [7].

Это доказывает необходимость структурирования системы инфраструктуры фондового рынка, систематизации входящих в ее состав элементов.

Несколько расширяя приведенное выше понятие инфраструктуры фондового рынка, на наш взгляд, сложно охарактеризовать как самоорганизующуюся систему, включающую совокупность обслуживающих хозяйствующих субъектов в процессе товародвижения ценных бумаг, комплекс технологий, обеспечивающих функционирование фондового рынка, и систему страхования рисков на фондовом рынке.

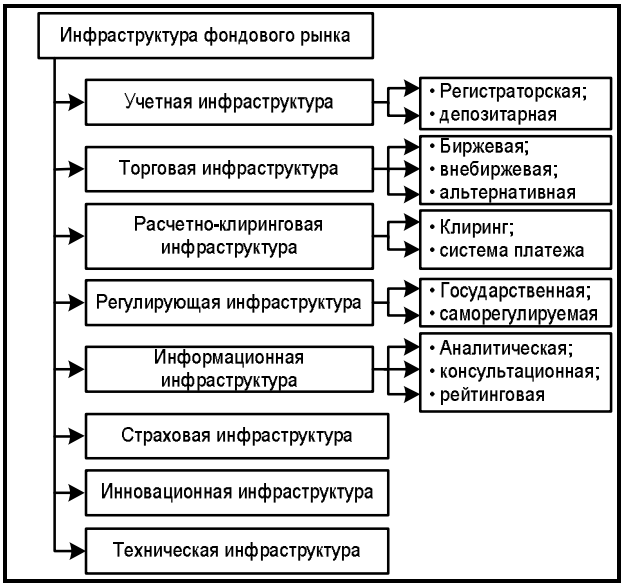

Рис. 1. Инфраструктура фондового рынка

В современной форме организации инфраструктуры фондового рынка можно выделить следующие основные элементы (рис. 1):

- учетная инфраструктура (регистраторская и депозитарная);
- торговая (биржевая, внебиржевая и альтернативная);
- расчетно-клиринговая (клиринг и система платежа);
- регулирующая (государственная и саморегулируемая);
- информационная (аналитическая, консультационная, рейтинговая);
- страховая инфраструктура;
- инновационная инфраструктура;
- техническая инфраструктура.

В системе инфраструктуры фондового рынка можно выделить два уровня. Первый уровень можно охарактеризовать как представляющий собой внутреннюю организационную среду, обеспечивающую процесс заключения и исполнения сделок на основе разграничения функ-

ций и специализации деятельности. Второй – внешнюю подсистему, осуществляющую обслуживание внутренней инфраструктуры и обеспечивающее ее нормальное функционирование.

Такая структуризация инфраструктуры как системы обслуживания участников рынка помогает выделить внутреннюю и вспомогательную (внешнюю) инфраструктуру.

Внутренняя инфраструктура непосредственно участвует в создании и организации рынка. Институты вспомогательной (внешней) инфраструктуры оказывают профессиональным участникам различного рода услуги, не имеющие непосредственного отношения к товародвижению на фондовом рынке, но создающие условия, которые необходимы для этого процесса (разработка программных продуктов и обеспечения, научные исследования, страхование отдельных видов рисков и сделок, подготовка и подбор кадров, изготовление бланков ценных бумаг и т.д.).

Учетная инфраструктура фондового рынка

В процессе своего обращения на рынке огромное количество ценных бумаг, как безбумажных, так и классических документарных, учитывается сложной учетной инфраструктурой, включающей в зависимости от национальных традиций, конкретного устройства и особенностей законодательства следующие элементы:

- депозитарии;
- кастодианы;
- регистраторы;
- трансфер-агенты.

В соответствии с российским законодательством, «депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и / или учету и переходу прав на ценные бумаги» [9].

На современном рынке, где обращаются в основном бездокументарные ценные бумаги и ценные бумаги с централизованным хранением, депозитарная деятельность – это главным образом учет прав и учет перехода прав на ценные бумаги, т.е. осуществление расчетов по ценным бумагам [8].

К регистраторской деятельности относится «...деятельность по ведению реестров владельцев ценных бумаг: сбор, фиксация, обработка, хранение и представление зарегистрированным лицам и эмитентам данных из системы ведения реестра» [9].

Трансфер-агентом может быть профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий по договору с регистратором или депозитарием прием и передачу информации и документов, необходимых для проведения операций. Деятельность специализированных трансфер-агентов направлена в основном на оказание курьерских услуг учетным институтам, что способствует улучшению информационного обмена между ними, а также их клиентами.

В связи с тем, что ценные бумаги изначально выпускались в документарной форме, депозитарии появились на фондовом рынке раньше регистраторов. Однако в настоящее время различия между депозитариями и регистраторами во многом условны. Их объединяет общая обязанность – учет прав собственности на ценные бумаги. Основным же отличием между депозитариями и регистраторами с точки зрения выполняемых ими функций является то, что депозитарии в основном представляют интересы инвесторов, а регистраторы – эмитентов ценных бумаг.

Во многих странах естественной деятельностью депозитариев стало составление реестров владельцев именных ценных бумаг, что привело к отмиранию регистраторов как таковых. Их функции перенимаются депозитарной системой, которая делает то же самое быстрее, дешевле, и эффективнее, и если искусственно не защищать регистраторов от конкуренции, то они зачастую оказываются ненужными в современной инфраструктуре фондового рынка.

Торговая инфраструктура фондового рынка является координирующим элементом фондовой инфраструктуры. Организаторы торговли обеспечивают функционирование торговых площадок, на которых заключаются сделки купли-продажи ценных бумаг. Российское законодательство определяет деятельность организаторов торговли как «предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками фондового рынка».

Биржевые торговые системы. Первоначально фондовый рынок формировался на базе биржевых организаций. Происходило учреждение отдельных фондовых бирж или организация самостоятельных фондовых отделов на существующих товарных биржах.

Фондовые биржи, являясь исторически важнейшим институтом торговой инфраструктуры и условием существования и развития фондового рынка в целом, осуществляют:

- создание постоянно действующего рынка;
- установление цен на фондовые активы;
- предоставление и распространение финансовой информации о сделках, котировках, фондовых индексах, аналитической информации о состоянии рынка;
- разработка правил, технологий и методов работы на рынке.

Организационная структура фондовых бирж отражает выполняемые биржами функции.

Кроме того, фондовые биржи являются нормативными центрами рынка ценных бумаг. Реализация данной функции осуществляется в зависимости от выбора модели построения национального фондового рынка.

Биржевой рынок характеризуется большими оборотами, которые позволяют создать высокоэффективную инфраструктуру, способную принять на себя большую часть рисков и существенно ускорить сделки и уменьшить удельные накладные расходы. Платой за это является строгая стандартизация сделки, жесткие ограничения на деятельность участников рынка, повышенные обязательства в отношении поддержания ликвидности и надежности.

Организованность биржевого рынка, информационная прозрачность биржевого процесса, гарантированность исполнения сделки, гласность и открытость биржевого торга, концентрация временно свободных ресурсов, обеспечение ликвидности рынка, честное и справедливое ценообразование являются одними из неотъемлемых преимуществ фондовой биржи.

Однако несмотря на явные преимущества, фондовые биржи испытывают острейшую конкуренцию со стороны внебиржевых рынков и альтернативных торговых систем.

Внебиржевые торговые системы. На развитых национальных рынках ценных бумаг в настоящее время достаточно четко определились место и роль внебиржевого сектора. В сферу внебиржевых операций попадает подавляющая часть первичных размещений, а также вторичное обращение ценных бумаг, не прошедших

листинг биржевых торговых систем, то есть обладающих пониженными инвестиционными качествами.

Стимулом к развитию внебиржевого рынка стал рост объема и качественное разнообразие ценных бумаг. Гигантский внебиржевой рынок является одной из отличительных черт американского фондового рынка, основная деятельность которого осуществляется в рамках торговой системы NasdAQ, существующей с 1971 г. и опередившей по количеству сделок в последние годы Нью-Йоркскую фондовую биржу – NYSE. В большинстве других развитых стран внебиржевой оборот занимает более скромное место.

Одним из основных различий биржевого и внебиржевого рынков является технология заключения сделок. На биржах факт заключения сделки фиксируется в центральном торговом компьютере. На внебиржевом рынке существует несколько способов заключения сделок: устно, по факсу, по специализированным электронным сетям. Кроме того, различается технология подтверждения и исполнения сделок. Если сделка заключена в биржевой системе, необходимой стадией ее исполнения является определение взаимных обязательств по результатам торгов, или клиринг. На внебиржевом рынке не производится встречного зачета требований, каждая сделка исполняется отдельно от других в полном соответствии с теми параметрами, с которыми она была заключена.

Несмотря на то, что внебиржевой рынок отличается от организованного биржевого повышенным уровнем рисков для всех участников, регламентированностью правил, слабой регулируемостью, относительной информационной закрытостью, волатильностью, а также профессионализмом посредников, в последнее время достигнуты существенные результаты в преодолении негативных черт внебиржевой торговли. В частности, контроля рисков, регламентации профессиональной деятельности, ликвидности. Таким образом, внебиржевой рынок стремиться обрести черты официального, приближаясь по своей сути к биржевому.

Альтернативные торговые системы. Импульсом к созданию альтернативных торговых систем (АТС) в конце 1980-х гг. стал прогресс в развитии биржевых технологий, технических средств, многократное увеличение клиентской базы и автоматизация взаимоотношений брокер- клиент. Создателями АТС выступили крупные брокерские компании (или их группы) и информационные агентства. Предпосылкой упрочения АТС на рынке стало отсутствие возможности прямого доступа к ликвидному рынку и высокая стоимость услуг.

Альтернативной торговой системой являются электронные торговые системы (ECN), или электронные коммуникационные сети (ЭКС), которые изначально создавались как среда для обработки и исполнения лимит-ордеров, которые не могли быть исполнены на биржевой площадке. В начале 1990-х гг. появились первые брокерские системы, использующие технологии ECN.

Важным является появление Интернет-трейдинга на финансовых рынках, который стал развиваться бурными темпами только после введения брокерами технологий ECN, позволяющих клиенту оперировать на рынке без участия брокера.

В настоящее время степень проникновения электронной торговли в различные рыночные сегменты неодинакова: чем сильнее централизация и выше ликвидность рынка и чем значительнее стандартизация обращающихся ценных бумаг и совершаемых сделок, тем большее распространение получают АТС. Поэтому во всех развитых странах интернет-трейдинг получил наибольшее распространение на рынках высоколиквидных акций и базирующихся на них производных инструментов, а торговля средне- и низколиквидными акциями осуществляется через обычных брокеров. На рынках облигаций внедрение технологий электронной торговли происходит заметно медленнее, чем на рынках акций. Это объясняется прежде всего тем, что долговые ценные бумаги являются гораздо менее гомогенными и различаются между собой по существенно большему числу параметров (размер купонов, срок обращения, периодичность выплат и т.д.), чем долевые.

Электронные торговые системы кардинально расширили доступ инвесторов к рынку ценных бумаг путем устранения многих физических, стоимостных, географических и временных ограничений. Позволяя участникам осуществлять финансовые трансакции и инвестиции в экономику разных стран мира, используя минимальные аппаратные и программные ресурсы, электронные торговые системы способствуют глобализации и интернационализации финансовых рынков.

Однако с появлением альтернативных торговых систем связаны и негативные изменения на рынке: прежде всего это фрагментация рынка, возрастание его волатильности, снижение прозрачности и степени защиты инвесторов.

Одним из элементов инфраструктуры фондового рынка является расчетно-клиринговая инфраструктура.

Основным звеном системы расчетов на рынке ценных бумаг и центральным звеном во всей процедуре сделки является клиринг. Именно от конструкции системы, отвечающей за процедуру клиринга, во многом зависит эффективность рынка ценных бумаг.

В соответствии с российским законодательством клиринговая деятельность представляет собой определение взаимных обязательств, включающее сбор, сверку и корректировку информации по сделкам с ценными бумагами и подготовку бухгалтерских документов по ним, а также их зачет по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним.

В разных национальных системах клиринговые организации, помимо процедуры клиринга рынка ценных бумаг, осуществляют «смежные» этапы сделки:

- сверку;
- выполнение функций депозитария;
- организацию денежных расчетов.

Например, международные депозитарно-клиринговые организации Clearstream banking (бывший Cedel) (Люксембург, Германия, Франция) и Европейская расчетная система Euroclear (Бельгия, Франция, Нидерланды) [1] выполняют одновременно функции клирингового центра, депозитария и расчетной системы [2].

Сущность клиринга – многосторонний взаимозачет, при котором на рынке происходит новация – замена первоначальных обязательств, существовавших между участниками рынка, возникших из заключенных ими сделок, на новые, предусматривающие иной способ исполнения. Главная особенность расчетно-клирингового процесса на рынке ценных бумаг связана с процессом перерегистрации проданной ценной бумаги с одного ее владельца на другого.

Необходимость клиринга и расчетов вытекает из современной организации рыночных сделок. Существо-

вание централизованных клиринговых организаций значительно облегчает и ускоряет процесс сбора необходимой информации, проведения торговых сделок и организации расчетов, значительно уменьшает потребность в наличных денежных средствах, дает возможность перейти автоматизированной расчетной деятельности. Механизм клиринга и расчетов гарантирует, что в случае, если одна из сторон сделки окажется не в состоянии выполнить свои обязательства, расчетно-клиринговая структура возьмет на себя выполнение указанного обязательства перед другой стороной этой фондовой сделки.

Использование клиринга, как и любого элемента инфраструктуры фондового рынка, с одной стороны, ведет к повышению эффективности функционирования всей системы (ускорению и удешевлению расчетов, оптимизации потоков ценных бумаг и платежей по ним), но с другой – является источником увеличения системного риска. Риск возникает в случае, когда одна или несколько сделок оказываются сорванными (ошибки персонала, инфраструктурные риски и т.д.).

Клиринг и расчеты осуществляются либо юридически самостоятельной организацией (клиринговой (расчетной) палатой), либо специализированным структурным подразделением биржи или депозитария.

Регулирующая инфраструктура также является элементом инфраструктуры фондового рынка.

Регулирование рынка ценных бумаг – это упорядочение деятельности на нем всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных обществом на эти действия. Регулирование рынка ценных бумаг охватывает деятельность всех его участников:

- эмитентов;
- инвесторов;
- профессиональных фондовых посредников;
- организаций инфраструктуры рынка.

Регулирование деятельности участников рынка может быть внешним и внутренним. Внутреннее регулирование – это подчиненность деятельности данной организации ее собственным нормативным документам: уставу, правилам и другим внутренним нормативным документам, определяющим деятельность этой организации в целом, ее подразделений и ее работников.

Внешнее регулирование – это подчиненность деятельности данной организации нормативным актам государства, других организаций, международным соглашениям. Внешнее регулирование имеет два вида:

- государственное регулирование рынка, которое осуществляется государственными органами, в компетенцию которых входит выполнение тех или иных функций регулирования;
- регулирование со стороны профессиональных участников рынка ценных бумаг или саморегулирование рынка.

Информационная инфраструктура фондового рынка. Для эффективного функционирования фондового рынка огромное значение имеет полнота, достоверность и своевременность информации о параметрах функционирования рынка, порождаемая одними участниками и потребляемая другими. Поэтому важной составляющей фондового рынка является информационная инфраструктура, обеспечивающая процесс публичного раскрытия и предоставления информации о рынке и событиях, влияющих на его функционирование.

Информационная инфраструктура включает в себя специализированные организации, осуществляющие сбор, хранение, анализ и предоставление информации о конъюнктуре фондового рынка (котировках, курсах, рейтингах), деятельности регулирующих органов, СРО, профессиональных участников фондового рынка, эмитентов и инвесторов (рис. 2).

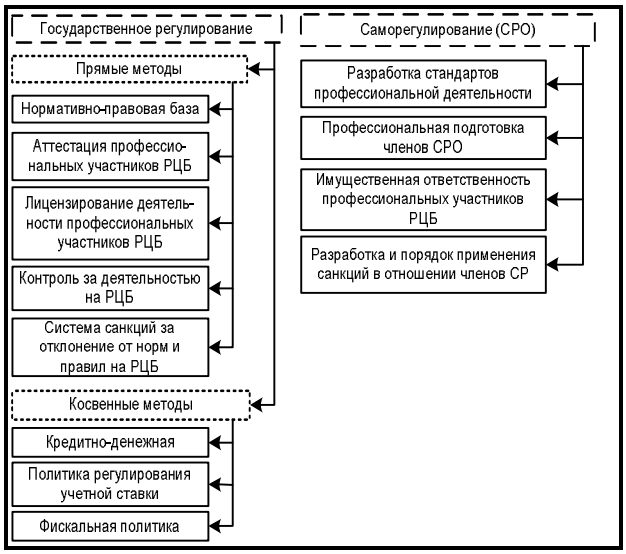

Рис. 2. Процесс регулирования на рынке ценных бумаг

Основным продуктом информационной инфраструктуры фондового рынка является:

- собственно информация (состав, период актуальности, оперативность обновления, структурированность, достоверность, полнота);
- транспорт информации (технология поставки информации и телекоммуникационные системы);
- пользовательские средства работы с информацией (программные продукты) [10].

Страховая инфраструктура фондового рынка

Систему страхования на рынке ценных бумаг следует рассматривать как необходимый элемент инфраструктуры фондового рынка, который является одним из наиболее высокорискованных сегментов рыночных отношений. Возможности использования страховых технологий позволяют минимизировать риски профессиональных участников фондового рынка, способствуют укреплению финансовой устойчивости и повышению экономической безопасности их операционной деятельности.

Для снижения инфраструктурных рисков и управления ими во всем мире используются следующие методы:

- услуги специализированных страховых компаний;
- участие в компенсационных фондах;
- членство в обществах взаимного страхования (ОВС).

Традиционным способом страхования рисков являются услуги страховых компаний. При помощи профессионального страховщика можно управлять многими рисками на финансовом рынке. Проблема заключается лишь в стоимости страховых услуг и в затратах на проведение мер по предотвращению непредвиденных событий, которые зачастую обходятся дороже, чем страховка.

Еще одним элементом инфраструктуры страхования и снижения рисков профессиональных участников фондового рынка являются ОВС, отличительной особенностью которых является то, что взносы его участ-

ников (членов) по страхованию различных рисков могут быть объединены в один резерв. В случае необходимости по решению исполнительного органа ОВС возможно разделение резервов по страхованию имущества и ответственности участников. На данном этапе развития рынка каждое ОВС может объединять лишь ограниченное число участников, между которыми существуют устойчивые взаимосвязи с точки зрения бизнеса, отношений собственности и т.п. Членство в одной саморегулируемой организации при этом может рассматриваться как необходимое, но отнюдь не достаточное условие объединения в ОВС.

Инновационная инфраструктура фондового рынка

Основу инновационной инфраструктуры составляют образовательные учреждения:

- специализированные учебные заведения;
- корпоративные системы подготовки кадров;
- научно-исследовательские институты;
- кадровые агентства;
- венчурные, инжиниринговые и консалтинговые компании.

Рынок труда тесно связан с фондовым: благодаря рыночному механизму саморегулирования он отслеживает направления финансовых потоков в экономике. За любой сменой тенденций на обслуживаемых рынках неизбежно следует изменение спроса на специалистов того или иного профиля.

Техническая инфраструктура фондового рынка

Развитие технической инфраструктуры, основными субъектами которой являются фирмы – разработчики программного обеспечения, телекоммуникационные компании, а также специализированные организации по производству бланков ценных бумаг и оргтехники, значительно повышает не только уровень развития рынка, что влияет на качество и эффективность работы на нем, но и инвестиционные качества ценных бумаг.

В условиях мирового экономического кризиса РФ могла бы стать одной из держав, выступающих в качестве «спасательного круга» для инвесторов. Но чтобы этого добиться, необходимо в кратчайшие сроки произвести ряд мер по укреплению устойчивости экономического роста и снижению влияния мирового рынка на российский фондовый рынок. Первый этап реформирования – реформирование инфраструктуры фондового рынка.

Молодкин Андрей Юрьевич

Литература

1. Бобров Д. Еврооблигации – как это сделано на РТС // Рынок ценных бумаг. – 2002. – №16.
2. Клешев Н.Т., Федулов А.А., Симонов В.А.и др. Рынок ценных бумаг. – М.: Экономика, 1997.
3. Мацкайлова Е.В. Развитие фондового рынка в России: Дисс. … канд. экон. наук. Волгоград, 2005.
4. Овчинников В.В. Путь к совершенству мирового рынка ценных бумаг: Global custody. М., 1998.
5. Плескачевский В.А. Развитие инфраструктуры финансового рынка как системы расчетов по сделкам с финансовыми инструментами // Рынок ценных бумаг. – 2006. – № 6.
6. Рынок ценных бумаг: Учебник / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. – М.: Финансы и статистика, 1996.
7. Сизов Ю.С. Формирование системы государственного регулирования рынка ценных бумаг в России. Московский опыт. – М.: Планета 2000,1999.
8. Томлянович С. Управление инвестиционными рисками и развитие инфраструктуры фондового рынка в России // Рынок ценных бумаг. – 1999. – №14.
9. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ.
10. Ценные бумаги: Учебник / Под ред. В.И. Колесникова. – М.: Финансы и статистика, 1998.

Ключевые слова

Фондовый рынок, инфраструктура, регистратор, клиринг, ценные бумаги, биржа.

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность вопросов, рассмотренных в статье, не вызывает сомнения и заключается в том, что на данный момент фондовый рынок как в Российской Федерации, так и в мире играет важнейшую роль в дальнейшем развитии всей мировой финансовой инфраструктуры. Несмотря на уже имеющуюся обширную литературу, посвященную данной теме, многие вопросы, связанные со структурой и функционированием рынка ценных бумаг остаются открытыми и до конца нерешенными.

В работе приводится детальный анализ структуры рынка ценных бумаг, как в Российской Федерации, так и в других странах. Автором достаточно полно раскрываются функции и важность существования каждого звена фондового рынка, что свидетельствует о глубоком понимании рассматриваемой проблемы. Достаточно четко выделены особенности инфраструктуры рынка ценных бумаг и отдельных его звеньев в РФ.

Статья написана на хорошем теоретическом уровне, с использованием новейшей статистики. Характеризуя работу в целом необходимо отметить, что избранная автором логика исследования, последовательность и содержание статьи позволяет глубоко и качественно раскрыть тему. Это свидетельствует о теоретическом стиле мышления автора, который дает ему возможность делать глубокие обобщения и формулировать умозаключения.

Данная статья написана в соответствии со всеми нормативными требованиями и может быть рекомендована к печати.

Ишина И.В., докт. экон. наук, профессор, зав. кафедрой «Финансы и кредит» Всероссийской государственной налоговой академии Минфина РФ

8.6. ABOUT THE STOCK MARKET INFRASTRUCTURE IN RUSSIAN FEDERATION

A.Y. Molodkin, Post-graduate Student of «Financial and Credit» Department

All-Russian State Tax Academy of the MInistry of Finance of the Russia

In this article there was considered the structure of stock market and its parts. By the author there was adequately revealed such conception like infrastructure of equity market. It was detailed analyzed the particular qualities of stock market in Russian Federation and of its separate links, there was drawn a parallel with stock markets in other countries.

Literature

1. D. Bobrov. «Eurobonds – how it is on RTS» // Equity market – journal. №16, 2002.
2. N.T. Kleshev, A.A. Fedulov, V.A. Simonov and others «Equity market». M.: OJSC «Publisher house Economy». 1997
3. E.V. Mackailova Ph.D. thesis on candidate of economic science degree «Equity market development in Russia» Volgograd. 2005.
4. V.V. Ovchinnikov «The way for world equity market perfection» – Global Custody. – M. 1998.

5. V.A. Pleskachevskij. «The financial market's infrastructure development as the system of deals with financial instrument accounting» // Equity market. №6. 2006.
6. Equity market: Course / V.A. Galanova, A.I. Basova. M.: Finances and statistics. 1996.
7. Y.S. Sizov. «Forming the system of equity market state regulation in Russia». Moscow experience. M.: Planet 2000.1999.
8. S. Tomlyanovitch «Investment risk management and stock market infrastructure development in Russia // Equity market-1999. – №14.
9. Federal law «About equity market» from 22.04.96 №39-FL.
10. Securities: Course / V.I. Kolesnikova – M.: Finances and statistics. 1998.

Keywords

Funds market, infrastructure, field worker, clearing, funds, stock.

8.7. ABOUT THE CONCEPTUAL BASIS OF EQUITY MARKET FORMATION

V.M. Zuev, Doctor of Science (Economic),
Professor of «Staff Managment»;
A.Y. Molodkin, Post-graduate Student of
«Financial and Credit»
ALI-Russian State Tax Academy of the Ministry of Finance

Considered issue is the problem of equality of concepts like «equity market» and «stock market», also it was determined sphere of its adaptation. By the author there was realized research of meaning content of above concepts in different scientific works of domestic scientists, also there was expressed author's own opinion about application expediency of above conceptions.

Literature

1. V.A. Galanov, A.I. Basov. Equity market: course. 2nd publisher. M.: Finance and statistics. 2006. p. – 193 (448p.)
2. G. Gubeidullina. Open road // Vedomosti from 2008/11/20
3. K. Marks. Capital. – M.: IPL. – T.Z., p.1 – 1978. – P. 516-517.
4. Y.M. Mirkin. Securities and stock market. M.: Perspective. – 1995. – p. 13.
5. B.A. Raizberg, L.S. Lozovskij, E.B. Starodubceva. Present economy vocabulary – M.: INFA-M, 2006.
6. Federal Law from 1996/04/22 №39 – FL «About equity market».
7. Mishkin, Frederic S. The economics of money, banking, and financial markets / Columbia University. – 1989. P. 47
8. www.fsfr.ru – official site of Federal service by financial markets.
9. www.klerk.ru – official site of information agency Klerk.ru.

Keywords

Stock market, equity market, investor, share, issuer, financial market, stock.