

# ФОНДОВЫЙ РЫНОК КАК ОБЪЕКТ ЭКОНОМИЧЕСКОГО И СОЦИОЛОГИЧЕСКОГО ИССЛЕДОВАНИЙ

*Дроздова М. Д.*

*Белорусский государственный университет информатики и радиоэлектроники  
г. Минск, Республика Беларусь*

*Качалов И.Л. – канд. ист. наук, доцент*

На сегодняшний день развитие рынка ценных бумаг превратилось в один из основных объектов анализа не только для экономической теории, но и для экономической социологии. При этом указанные науки понятие «фондовый рынок» определяют по-разному. В современной экономической среде сложилось определение понятия фондового рынка как рынка обращения долевых и долговых ценных бумаг (акций, облигаций), а также их производных инструментов. В свою очередь, социология пока не дает отдельного определения понятия «фондовый рынок», относя его к общему понятию «рынок». Являясь одним из основных элементов современной экономической социологии, «рынок», согласно расширенному социологическому определению является системой регулярного, преимущественно денежного, взаимовыгодного, добровольного и состоятельного обмена благами, где действия его участников регулируются ценами, структурными связями, институциональными формами, властными иерархиями и культурными конструкциями.

В области изучения экономики фондового рынка выделяют несколько основных направлений:

1. Теория хаоса. В рамках данной теории рынок рассматривается как нелинейная динамическая система. Характеристикой хаотичных рынков является «чувствительность к начальным условиям». Невозможно абсолютно точно описать текущую ситуацию, а множество ошибок и неточностей накапливаются с течением времени вследствие общей сложности системы. Представители данного направления – Б. Мандельброт, Р. Хадсон, Э. Петерс и другие.

2. Теория формирования инвестиционного портфеля Г.Марковица. В основе данной теории лежит идея о возможности снижения совокупного риска инвестора путем объединения ценных бумаг в портфель. Данная теория предполагает, что риск финансового инструмента в рамках портфеля следует оценивать, учитывая влияние других финансовых инструментов в том же портфеле.

Основным преимуществом является сформулированный математический аппарат, который позволяет во многом автоматизировать и упростить процесс формирования инвестиционного портфеля. К слабой стороне можно отнести сложность теории с точки зрения практического применения. Портфельная теория Г.Марковица применяется и в настоящее время в качестве составляющей инструментария инвестора.

3. Фундаментальный анализ. Используется с целью изучения финансово-экономического состояния отраслей, отдельных компаний и их инвестиционной привлекательности. Компании привлекательны, если их акции устойчивы в долгосрочной перспективе, а у самих компаний есть

потенциал развития. Фундаментальный анализ используется для определения с большой степенью достоверности реальной или "справедливой" стоимости ценных бумаг.

4. Технический анализ. При помощи технического анализа прогнозируется изменение цен в будущем на базе анализа изменений цен в прошлом. В его основе лежит исследование временных рядов цен, зачастую графиков с различными торговыми периодами. Кроме того, используется информация об объемах торгов и другие важные статистические данные. Теория Доу–Джонса послужила толчком к развитию и использованию технического анализа.

5. Анализ статистических данных. Для всестороннего комплексного анализа состояния и функционирования рынка ценных бумаг необходима система показателей, характеризующих как отдельные бумаги и группы бумаг по видам, так и их обороты на отдельных биржах, а также положение на рынке в целом. Анализ статистических данных применяется для определения количественных показателей фондового рынка, он охватывает все составляющие фондового рынка.

6. Теория поведенческих финансов. В теории поведенческих финансов отдается важная роль стадному инстинкту, которому следуют инвесторы. Они часто подражают другим участникам рынка во время его смены движения, так как подозревают, что другие инвесторы обладают скрытой от них информацией. Также замечено, что те, кто опирается в своей работе на мнение аналитиков, полагают, что выигрывают акции, предложенные аналитиками, это не случайность, а результат их труда и знаний. Поведенческие финансы помогают предсказать поведение основной части участников рынка, однако, выяснить, почему участники торгов систематически совершают ошибки, что приводит к неэффективности рынка.

Рассматривая фондовый рынок с точки зрения социологии, можно выделить следующие специальные подходы для его изучения:

1. Экологический подход. Данный подход рассматривает рынок как совокупность ниш, занятых разными популяциями организаций, а эволюцию рынка как процесс отбора организационных форм, напоминающий естественный отбор в биологической среде, порождаемый конкурентной борьбой, или состязательностью рыночных отношений, где ставкой является выживание или вытеснение с рынка. Характерной чертой современного экологического подхода является его выраженная эмпирическая ориентация. Кроме использования впечатляющих по масштабу выборок, сторонники этого подхода пытаются проследить как можно более полную историю эволюции организационной популяции в самых разных отраслях

2. Структурный (сетевой) подход. Рассматривает рынок как совокупность сетевых связей между его участниками. С точки зрения данного подхода оказывается, что рынок в значительной мере складывается из действий не автономных по отношению друг к другу участников, которые находятся в отношениях связанности и взаимозависимости, причем, именно эти качества делают его устойчивым. Сетевой подход исходит из предпосылки о том, что участники рынка, вступая в добровольный рыночный обмен, с большей вероятностью завязывают отношения с теми, с кем они имели дело ранее, убедившись в надежности уже известных им партнеров.

3. Институциональный подход. Акцентирует роль правил в функционировании рынка, рассматривает рынок, как совокупность институтов, под которыми понимаются правила поведения и способы поддержания этих правил. Институциональный подход позволяет анализировать движение ценных бумаг и развитие рынка ценных бумаг как института, являющегося элементом институциональной матрицы экономической системы (по Д. Норт), наряду с собственностью, конкуренцией, обменом и др.

4. Политико-экономический подход. Анализирует роль властных отношений во взаимодействии между участниками рынка. Суть политико-экономического подхода в исследовании явлений, происходящих на рынке ценных бумаг, заключается в необходимости рассмотрения процесса функционирования финансовых инструментов (акции, облигации, векселя, сертификаты и т.д.) с позиции субъектно-объектной определенности «обуславливающих» их движение экономических отношений с выявлением интересов, возникающих между их субъектами (инвесторами, эмитентами, профессиональными участниками рынка ценных бумаг) по поводу прав собственности, рыночной цены, риска, доходности, ликвидности ценных бумаг.

5. Социокультурный подход. Рассматривает рынок как культурный конструкт, уделяет внимание привычкам, традициям, культурным навыкам, опыту. Упор делается на совокупность значений, смыслов и культурно-нормативных схем, которые помогают оценивать ресурсы и производить их переоценку, на сценарии действия и вырабатываемые идентичности, привязанные к конкретным сообществам и временным контекстам. Рациональность действия и экономический интерес выступают здесь как локальные культурные формы. М.Аболафия утверждал, что несмотря на явные преимущества, у подхода к анализу рынков как культур есть и один очевидный недостаток. Этот анализ требует этнографических полевых исследований. Однако доступ к респондентам получить бывает трудно, завоевание их доверия требует времени. Хорошие базы данных слишком громоздки, их анализ чересчур дорог. Тем не менее, рассматриваемый подход является возможной альтернативой восприятию того, что происходит на рынках, как чего-то самоочевидного. Это позволяет на

*56-я Научная Конференция Аспирантов, Магистрантов и Студентов БГУИР, Минск, 2020*

эмпирическом уровне прикоснуться к разнообразию типов хозяйственного поведения и заставляет пересмотреть представления о существующих институциональных образованиях.

6. Феноменологический подход. Рынок интерпретируется только с помощью структуры значений, выработанных самими его участниками, и тех смыслов, которые они вкладывают в свои повседневные хозяйственные действия. Таким образом, речь идет не об абстрактном понимании рынка как объекта отстраненного наблюдения, а о совокупности общих смыслов, которые вырабатывают его участники в процессе практического погружения в мир рыночных трансакций. В этом отношении процесс понимания рынка оказывается неотделимым от практических действий по его формированию.

Изучив основные направления и подходы к исследованию фондового рынка, можно сделать вывод, что экономика рассматривает действия субъектов фондового рынка без учета воздействия социальных аспектов, в то время как социология учитывает и неэкономические факторы. Для более объективной оценки состояния фондового рынка необходимо рассматривать его не только как часть экономики, но и как социальное явление, которому присущи специфические особенности. Рынок ценных бумаг должен исследоваться как социологический объект со своей системой критериев оценки. При этом также необходимо учитывать его экономическое происхождение.

**Список использованных источников:**

1. КиберЛенинка [Электрон. ресурс]. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/>;
2. Радаев В.В. Анализ рынков в современной экономической социологии 2–е изд / Гос. ун–т — Высшая школа экономики ;
3. Стребков Д.О. Социология фондового рынка: новое исследовательское направление / Препринт WP4/2007/01. — М.: ГУ ВШЭ, 2007.
4. Аболафия М. Рынки как культуры: этнографический подход / Экономическая социология Том 4. № 2. Март 2003 С. 63–72
5. Саркисян, А. Г. Поведенческие финансы и их роль на фондовом рынке / А. Г. Саркисян. — Текст : непосредственный, электронный // Молодой ученый. — 2015.