Осипов, Сергей Юрьевич. Методы и инструменты привлечения сбережений населения на фондовый рынок Российской Федерации : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Осипов Сергей Юрьевич; [Место защиты: Иван. гос. хим.-технол. ун-т].- Москва, 2011.- 217 с.: ил. РГБ ОД, 61 11-8/2076

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Важное условие устойчивого развития экономики России на современном этапе – переход к инновационному развитию. Для перевода страны на путь инноваций необходим почти четырехкратный рост инвестиционной активности и доведение уровня накопления до 30% от ВВП. Достаточный рост инвестиций невозможен без использования механизмов фондового рынка. Он занимает важное место в инвестиционном процессе, так как, наряду с кредитом, ценные бумаги служат инструментом, с помощью которого происходит аккумулирование временно свободных денежных средств и их инвестирование в различные сферы экономики.

Фондовый рынок, как альтернативный источник инвестирования, уже несколько столетий активно используется в развитых странах. Особое место среди инвестиционных источников, поступающих на этот рынок, занимают накопления населения. Например, в Китае, имеющем в настоящее время среди стран мира наиболее высокие темпы роста ВВП, 83% общего объема сбережений приходится на сбережения населения. В России внутренние источники инвестиционных вложений за счет средств граждан в десятки раз меньше, чем в странах с развитой экономикой. Так, количество счетов частных инвесторов, открытых на крупнейшей бирже страны ММВБ, составляет менее 1% населения России. Хотя за последние два десятилетия рынок ценных бумаг РФ развился в устойчиво функционирующий институт, проблема его недостаточной привлекательности для граждан как инвесторов остается актуальной. На российском фондовом рынке пока не все наработанные в мировой практике и не все задействованные методы и инструменты привлечения сбережений населения достаточно эффективны и оптимально используются. Потенциал, заложенный в существующих методах и инструментах привлечения сбережений населения на фондовый рынок, особенно важен для российской экономики условий выхода из финансового кризиса, в процессе которого произошло уменьшение других источников инвестирования и резко актуализировалось значение привлечения временно свободных средств населения, в том числе и через фондовый рынок.

Сегодня на отечественном фондовом рынке в наибольшей степени применяются такие методы обслуживания инвесторов как доверительное управление, брокерское и дилерское обслуживание, такие инструменты, как ПИФы, ОФБУ, интернет-трейдинг и др. Они призваны не только заинтересовывать и информировать потенциального инвестора, но и трансформировать его сбережения в инвестиции.

Однако развитие указанных методов и инструментов в стране сдерживают несовершенство правовой базы, неразвитость инфраструктуры рынка ценных бумаг, недостаточно высокий уровень инвестиционной культуры населения и др. Таким образом, экономический потенциал данных методов и инструментов полностью еще не реализован, нуждается в изучении и развитии. Необходимо исследовать новые формы инвестирования, положительно зарекомендовавшие себя в развитых странах и соответствующие стандартам российских правовых норм.

**Цель исследования.** Целью настоящей диссертационной работы является выявление эффективных методов и инструментов привлечения сбережений населения на фондовый рынок РФ и определение основных направлений их развития и совершенствования.

В соответствии с указанной целью в работе поставлены следующие задачи:

1. раскрыть сущность, определить место и роль методов и инструментов привлечения сбережений населения на российский фондовый рынок;
2. выявить внешние и внутренние факторы, влияющие на методы и инструменты привлечения сбережений населения на российский фондовый рынок;
3. провести оценку зарубежного опыта привлечения сбережений населения инвестиционными институтами на фондовый рынок;
4. обосновать систему мер, способствующих повышению надежности и эффективности ПИФов, ОФБУ и других структур, участвующих в привлечении сбережений населения на российский фондовый рынок;
5. разработать адаптированную бизнес-модель деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг, привлекающего сбережения населения.

**Объектом исследования** являются экономические отношения, складывающиеся между участниками фондового рынка по поводу привлечения сбережений населения.

**Предметом исследования** являются методы и инструменты привлечения сбережений населения на фондовый рынок.

**Теоретической и методологической основой исследования** являются теории и концепции, представленные в научных трудах российских и зарубежных ученых в области проблем инвестирования и фондового рынка.

Среди отечественных экономистов, исследовавших фондовый рынок как альтернативный источник инвестирования в экономику, в том числе и за счет сбережений населения, можно выделить работы М.Ю. Алексеева, Б.И. Алехина, А.В.Аникина, О.В. Буклемишева, А.И. Буренина, В.А. Галанова, О.И. Дегтяревой, Е.Ф.Жукова, А.В.Захарова, А.В. Костикова, И.Я. Лукасевича, В.В. Масленникова, В.Д. Миловидова, Я.М. Миркина, В.Т. Мусатова, Б.Б. Рубцова, Ю.С. Сизова, А.Ю. Симановского, Е.Б. Стародубцевой, В.А.Тарачева, А.Б. Фельдмана, Р.М. Энтова.

Среди зарубежных авторов, занимавшихся проблемами инвестирования на фондовый рынок, следует назвать У. Шарпа, Б. Грэма, Д. Додда и др.

Несмотря на то, что вопросам привлечения инвестиций на фондовый рынок уделено много внимания, ряд аспектов этой актуальной проблемы в силу ее многогранности и сложности, остаются дискуссионными, требуя дальнейшего научного исследования. В их числе - необходимость комплексной разработки теоретических и практических вопросов, связанных с совершенствованием методов и инструментов привлечения сбережений населения на фондовый рынок, существующих в западных странах и России.

**Научная новизна** диссертации состоит в выявлении современных особенностей методов и инструментов привлечения сбережений населения на фондовом рынке и разработке рекомендаций по эффективному использованию данных методов и инструментов в России.

Научная новизна представлена следующими выводами и положениями:

1. систематизированы существующие подходы к определению сбережений населения и на этой основе предложена новая трактовка понятия «инвестиционных сбережений населения» как накапливаемой части денежных доходов граждан, не предназначенной для потребительских нужд, а направляемой на финансовый рынок посредством кредитных инструментов, депозитов и ценных бумаг;

2. обоснованы пути решения проблем функционирования наиболее распространенных инструментов привлечения сбережений населения на фондовый рынок (ПИФы, ОФБУ), таких как недостаточная защищенность средств инвесторов, узкий продуктовый ряд, концентрация в финансовых центрах страны и др., В связи с планируемым вводом в России такого инструмента, как биржевые фонды, проанализирован западный опыт развития ETF (exchange-traded fund), на основе сравнительного анализа ПИФа и ETF, выявлены преимущества ETF, такие как возможность инвестора покупать и продавать портфель акций как одну акцию, осуществлять «короткие» продажи, маржинальную торговлю и др.;

3. определено место интернет-трейдинга в системе экономических отношений между населением и другими участниками финансового рынка по поводу сделок, осуществляемых посредством электронной торговли. Приведена формулировка экономических функций интернет-трейдинга на фондовом рынке: ускорение оборачиваемости и регулирование движения капитала; снижение издержек обращения; привлечение и перераспределение финансовых ресурсов и др.;

4. обоснованы меры по повышению привлекательности российского фондового рынка для вложений сбережений населения:

обеспечение на законодательном уровне гарантий возврата имущества инвесторов путем отделения денежных средств инвесторов, находящегося в кредитных организациях на брокерских счетах, от собственных средств банка, и определения порядка возврата имущества инвесторов с брокерских счетов и счетов доверительного управления при банкротстве кредитной организации и конкурсном производстве;

улучшение режима налогообложения для инвесторов, вкладывающих сбережения посредством финансовых инструментов, путем сальдирования прибылей и убытков по биржевым сделкам с различным базисным активом, увеличения продолжительности налогового периода с одного года до трех лет, как наиболее часто применяемого срока инвестиций, и др.;

приведение депозитарной деятельности в России в соответствие с международными стандартами и признание ФСФР РФ лицензий зарубежных профессиональных участников рынка ценных бумаг с целью более эффективного привлечения сбережений населения из-за рубежа;

5. разработана бизнес-модель подразделения профессионального участника рынка ценных бумаг, отличительной особенностью которой является снижение рисков и увеличение доходности инвестиционных вложений населения посредством совершенствования систем управления и контроля деятельностью данного подразделения.

**Практическая значимость** работы обусловлена возможностью использования содержащихся в работе выводов и рекомендаций в деятельности участников рынка ценных бумаг, сотрудников их руководящего звена, инвестиционных подразделений профессиональных участников рынка ценных бумаг, работниками органов законодательной и исполнительной власти в сфере фондового рынка. Основные положения диссертации доведены до конкретного внедрения и рекомендаций, реализация которых призвана увеличить инвестиционный потенциал внутреннего рынка страны за счет сбережений населения. Ряд положений диссертации могут быть использованы при преподавании в ВУЗах таких учебных дисциплин, как «Рынок ценных бумаг», «Банки, небанковские кредитные организации и их операции», «Информационные системы в экономике», «Теория инвестиций», «Банковские электронные услуги» и др.

**Апробация результатов исследования.** Основные результаты исследования докладывались автором на научных и научно-практических конференциях и семинарах, в том числе: 1) международные конференции: «Социально-экономическая и финансовая политика России в процессе перехода на инновационный путь развития» (Москва, 22-23.04.2008г.), «Инновационный путь развития Российской Федерации как альтернатива мировому финансовому кризису» (Москва, 21-22.04.2009г.), «Финансовый механизм повышения инновационной активности в экономике Республики Казахстан» (Алматы, 10-11.12.2009г.); 2) российских конференциях и семинарах: онлайн-конференция «Интернет-дилинг» - Ваш путь на биржевой рынок ценных бумаг» (ИА «Финмаркет» (Москва, 03.09.2002г.), «Конкурентоспособность и качество жизни» (Челябинск, 15.03.06г.), «Ежегодная Межвузовская Конференция аспирантов на английском языке «Business English in the Business World» (Москва, 26.05.2007г.), онлайн-конференция «Основы успешных инвестиций на финансовых рынках» (Калининргад, 18-28.09.2009г.), онлайн-конференция «Рынок FOREX – ловушка или альтернатива» (Москва, 06.11.2009г.).

Результаты работы с 2001г. по настоящее время были апробированы при внедрении системы удаленного доступа к торгам «Интернет-дилинг» и использовании обучающих программ и курсов повышения квалификации в трех кредитных организациях (АКБ «Лефко-банк» (ОАО), АКБ «Банк Сбережений и Кредита» ЗАО, АКБ «Инвестбанк» (ОАО)), в двух инвестиционных компаниях (ЗАО «Евроинвестфинанс», ООО «Инвестиционная компания «Центавр»). Указанная система используется в проведении торгов на Московской Межбанковской Валютной Бирже и Фондовой Бирже РТС.

Результаты работы применялись при проведении практических занятий в ГОУ ВПО «Всероссийский заочный финансово-экономический институт» по курсу «Рынок ценных бумаг» по методической разработке «Деловая игра. Торговля ценными бумагами на ММВБ с использованием системы «Интернет-дилинг» (1,02/0,34 п.л. авторские).

По теме диссертации опубликовано 18 работ общим объемом 5 п.л., в том числе три статьи из перечня изданий, рекомендованных ВАК РФ.

**Структура работы**.

Диссертация изложена на 174 страницах, состоит из трех глав, заключения, списка использованной литературы и 3-х приложений.