Звягинцева Наталья Александровна. Регулирование рынка ценных бумаг Российской Федерации : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Иркутск, 2004 289 c. РГБ ОД, 61:04-8/4130

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Основным итогом развития экономики Российской Федерации с 1990 г. по настоящее время является трансформация планово-экономической системы хозяйствования, существовавшей на территории СССР, в рыночную. Дальнейшее развитие и совершенствование процессов производства продукции и услуг, торговых отношений и, в конечном итоге, достижение стабильного экономического роста не представляется возможным без привлечения инвестиционных ресурсов, как внутренних, так и внешних. Осуществление поставленных задач и верное перераспределение инвестиционных потоков невозможно без применения механизмов финансового рынка и его важнейшего сегмента - рынка ценных бумаг наряду с использованием самофинансирования и банковского кредитования.

Однако процесс становления российского рынка ценных бумаг протекает противоречиво и неоднозначно. Основная роль координатора данного процесса отводится регулирующей инфраструктуре. Регулирование рынка ценных бумаг обеспечивает единство правил и стандартов деятельности всех его участников, создает равные условия доступа инвесторов к публично раскрываемой информации, способствует повышению качества корпоративного управления. Без создания действенной системы регулирования эффективность инвестиций будет оставаться на низком уровне. Существующий на сегодняшний день в России регулятивный механизм рынка ценных бумаг несовершенен, не позволяет инвесторам оценить риски своих инвестиций, что является причиной низкой инвестиционной активности на рынке в целом. Игнорирование анализа специфических качеств, присущих системе регулирования фондового рынка, и отсутствие научного подхода к осознанию сущности, места и роли системы регулирования рынка ценных бумаг в повышении эффективности инвестиционных процессов не позволило своевременно предугадать негативные тенденции развития российского рынка ценных бумаг, раскрыть его потенциальные инвестиционные возможности и предпринять меры по устранению функциональных диспропорций. В связи с этим необходимым представляется разработка механизмов повышения результативности регулятивных процедур, объектом воздействия которых является российский рынок ценных бумаг.

Комплекс проблем, присущих системе регулирования рынка ценных бумаг, перспективность ее участия в расширении инвестиционных процессов, на что указывают последние тенденции и зарубежный опыт функционирования фондовых рынков, подтвердили актуальность и обусловили выбор автором темы исследования.

**Степень разработанности темы исследования.**Изучению проблематики функционирования рынка ценных бумаг и системы его регулирования в отечественной экономической литературе посвящены монографические исследования и публикации многих авторов. Это работы В. А. Белова, Т. Б. Бердниковой, Д. Н. Владиславлева, В. Иг Колтынюка, Я. М. Миркина, Б. Б. Рубш *в&*

Отмечая значимость исследоианий данных авторов, глубину изучения функционирования определенных сегментов рынка ценных бумаг, считаем, что с точки зрения регулирования они **в**целом не носят достаточно комплексного характера, поскольку затрагивают отдельные вопросы регулирования рынка ценных бумаг и не содержат теоретически обоснованных процедур повышения его (регулирования) результативности.

**Цель и задачи исследования.**Цель настоящего исследования состоит в разработке методики оценки результативности регулятивных процедур на рынке ценных бумаг, учитывающей функциональные особенности регулирующей инфраструктуры на федеральном и региональном уровнях. Цель исследования конкретизируется в решении следующих задач:

изучение финансового законодательства и трудов российских и зарубежных экономистов для лточнения понятийного аппарата в исследуемой сфере;

конкретизация оптимального перечня функций органов, регулирующих рынок ценных бумаг.

рассмотрение дискуссионных вопросов регулирования рынка ценных бумаг: о сущности форм и методов государственного регулирования рынка ценных бумаг, о степени возможности использования саморегулирования на рынке ценных бумаг;

изучение зарубежного опыта регулирования рынка ценных бумаг, анализ возможностей его адаптации и применения **в**отечественной практике;

проведение анали: а развития системы регулирования российского рынка ценных бумаг с 1988 г. по настоящее время;

формирование оснс вных этапов развития регионального рынка ценных бумаг с учетом специфических особенностей экономики избранного региона (Иркутской области) и анализ результативности регулятивного воздействия на рынок ценных бума] со стороны региональных регулирующих органов, регламентация целесообразности их действий;

определение путей совершенствования системы регулирования рынка ценных бумаг для решения общегосударственных задач и достижения публичного интереса к сфере функционирования рынка ценных бумаг на федеральном и региональном уровнях через выявление степени взаимозависимости уровня регулятивного воздействия регулирующих органов и общего состояния рынка ценных бумаг;

разработка методики оценки результативности регулятивных процедур на рынке ценных бумаг.

**Объект исследования**— рынок ценных бумаг.

**Предмет исследования**— система регулирования рынка ценных бумаг. **Наиболее существенные результаты, полученные автором в процессе исследования:**

выявлены основнье тенденции развития системы регулирования рынка ценных бумаг **в**Российской. Федерации с 1988 г. по настоящее время;

сформирован набор показателей, позволяющих охарактеризовать' деятельность регулятора рынка ценных бумаг;

разработан алгоритм формирования весов монопоказателей, используемых при расчете индексов, необходимых для оценки результативности регулятивных процедур на рынке ценных бумаг.

**Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, содержащихся в диссертации.**Необходимая глубина исследования, обоснованность научных результатов, достоверность выводов и рекомендаций основана на использовании трудов отечественных ученых и специалистов-практиков в сфере рынка ценных бумаг (И. А. Алексеева, Б. И. Алехин, А. И. Басов, Т. Б. Бердникова, Н. И. Берзон, Е. Ф. Жуков, А. А. Килячков, Н. Т. Клещев, Б. А. Колтынюк, Я. М. Миркин, А. А. Первозванский, Б. Б. Рубцов, Ю. С. Сизов, Р. Ю. Тихонов, Ю. Р. Тихонов, Л. А. Чаадаева, А. В. Шихверди-ев) и зарубежных экономистов (Г. Александер, Р. Брейли, Э. Бредли, Гитман Л. Дж., М. Д. Джонк, Дж. Долан, X. Марковиц, Д. Маршалл, П. Самуэльсон, Р. Тьюлз, С. Фишер, У. Шарп) по проблемам рынка ценных бумаг, государственного и саморегулирования рынка ценных бумаг, корпоративного права, **а**также обширной информационной базы, включающей законодательные и нормативные акты РФ, указы Президента РФ, постановления Правительства РФ, постановления и материалы ФКЦБ России, программные документы научно-практических конференций и совещаний, посвященных проблемам развития российского рынка ценных бумаг, материалы периодической печати. В качестве информационно-статистической базы использовались данные Госкомстата РФ, материалы годовых отчетов ФКЦБ России и ее региональных отделений, информационно-аналитические материалы других органов, регулирующих рынок ценных бумаг, а также саморегулируемых организаций участников рынка.

Методологической основой диссертации послужил синтез теоретического исследования системы регулирования рынка ценных бумаг и практических подходов к ее анализу. В процессе работы использованы такие общенаучные методы исследования, как системный анализ, экономико-математические методы, методы статистического анализа. Применены динамический и эволюционный подходы к изучению экономики.

**Научная новизна диссертационного исследования**заключается в применении автором комплексного подхода к изучению регулирования формирующегося российского рынка ценных бумаг и разработке рекомендаций по повышению результативности функционирования системы регулирования, основанных на раскрытии сущности, функций, обосновании элементной структуры этой системы. Научная новизна результатов исследования заключается в следующем:

1. предложено авторское определение понятия «система регулирования рынка ценных бумаг», учитывающее как объект и субъект регулирования, так и опосредующий их взаимодействие процесс регулирования;
2. конкретизирована структура и уточнен перечень функций органов и организаций, регулирующих рынок ценных бумаг, исходя из сферы их регуля-

тивного воздействия и сложившейся в настоящий момент макроэкономической ситуации в стране;

1. определены основные качественные характеристики этапов развития рынка ценных бумаг на федератьном и региональном уровнях, позволяющие результировать итог деятельности системы регулирования рынка ценных бумаг в РФ и Иркутской области с 1988 г. до настоящего времени;
2. разработана методика оценки результативности регулятивных процедур на рынке ценных бумаг, учитывающая сложившуюся конъюнктуру фондового рынка, состояние макроэкономики и позволяющая сформулировать заключение о действенности системы регулирования рынка ценных бумаг.

**Значение полученных результатов для теории и практики.**Работа представляет собой самостоятельное, завершенное научное исследование. Полученные выводы и рекомендации могут быть использованы в целях совершенствования системы регулирования рынка ценных бумаг, как основополагающего фактора успешного функционирования данного сегмента финансового рынка Российской Федерации. Практическую значимость имеет:

система показателей, характеризующих функциональную активность регулятора рынка ценных бумаг;

методика оценки результативности регулятивных процедур на рынке ценных бумаг;

рекомендации по приме чению некоторых аспектов зарубежного опыта регулирования рынка ценных бумаг в российской практике.

**Сведения о реализации и целесообразности практического использования результатов.**Теоретичеыгие положения и практический материал диссертационного исследования используются в учебном процессе на кафедре банковского дела и ценных бумаг Байкальского государственного университета экономики и права при чтении лекций и проведении семинарских занятий по курсам «Рынок ценных бумаг», «Организация деятельности на рынке ценных бумаг», а также получили отражение при разработке учебного курса «Регулирование рынка ценных бумаг» Основные положения диссертации докладывались и обсуждались на научных конференциях профессорско-преподавательского состава и аспирантов, проходивших в БГУЭП (2001, 2002,2003 гг.).

Разработанные подходы к осуществлению оценки результативности регулятивного влияния на рынок ценных бумаг со стороны регулятора, а также некоторые рекомендации автора диссертационного исследования по применению зарубежного опыта в российских условиях используются в работе Иркутского филиала некоммерческой саморегулируемой организации «Национальная ассоциация участников фондового рынка» **(НАУФОР).**

**Публикации.**Основные положения диссертационного исследования опубликованы в 9 печатных работ.гх общим объемом 2,84 условно-печатных листа.

**Объем и структура работы.**Структура диссертационной работы определена целью и задачами исследования. Работа состоит из введения, трех глав и заключения. Диссертация изложена на 289 страницах и включает