Сапронов Андрей Валерьевич. Организация системы мониторинга и регулирования рынка финансовых услуг : на примере рынка коллективных инвестиций : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10, 08.00.05 / Сапронов Андрей Валерьевич; [Место защиты: Всерос. гос. налоговая акад. М-ва финансов РФ].- Москва, 2008.- 180 с.: ил. РГБ ОД, 61 08-8/1392

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования**

Развитие экономической теории и практики в настоящее время открывает огромные перспективы для реального превращения финансовых ресурсов, прежде всего денежных, в инструмент эффективного инвестирования.

Создано огромное число финансовых институтов, которые соответствуют интересам и возможностям различных групп инвесторов.

Можно констатировать, что финансовый рынок, как поле для игры на нем различных игроков, становится все более демократичным. А это, в свою очередь, дает новые стимулы для развития экономических процессов национальных хозяйств и всего мирового экономического сообщества.

Наиболее представительным демократичным финансовым институтом является рынок коллективных инвестиций.

Несмотря на то, что этот финансовый институт имеет древнюю историю, так как в основе лежит доверительное управление финансами, его потенциал раскрылся в полной мере только в новейший исторический период.

Развитие данного сегмента финансового рынка увеличивает приток инвестиций

- экономику, создает условия для экономического роста, расширяет возможности

аселения сохранять и приумножать свои сбережения и накопления, способствует

ыравниванию жизненного уровня населения, созданию и укреплению позиций

реднего класса.

С другой стороны, появление и развитие новых финансовых инструментов шестирования с привлечением огромного числа граждан и организаций пособствует повышению качества предоставляемых финансовых услуг в условиях ткрытости финансовых рынков.

Россия долгое время находилась несколько в более специфических условиях воего развития по сравнению с другими странами с открытыми экономиками. И это е могло и, к сожалению, не может не сказываться на тех процессах развития инансового рынка, которые для других стран являются уже достаточно і адиционными. Но, как известно, достоинства есть продолжение недостатков.

Поэтому, в России сейчас сложились уникальные возможности в использовании накопленного другими странами опыта для более успешного эффективного развития таких финансовых инструментов, какими являются коллективные инвестиции. Таким образом, актуальность темы настоящего исследования подтверждается:

во-первых, большой заинтересованностью огромного количества потенциальных и реальных инвесторов этого направления инвестирования;

во-вторых, заинтересованностью государственных органов, регулирующих этот сегмент рынка, и финансовых инвестиционных компаний в повышении эффективности коллективных инвестиций;

в-третьих, тем, что остается еще достаточное количество неразрешенных вопросов и задач, которые неминуемо возникают тогда, когда экономические процессы развиваются слишком бурно1.

Степень разработанности проблемы. Проблематика экономического и теоретического исследования рынка коллективных инвестиций для отечественной экономической мысли уже не является новой. Работы, посвященные изучению этого финансового института, направлены, как на структурирование и обобщение зарубежных аналогов, так и на обобщение опыта работы отечественных институтов коллективного инвестирования. Тем не менее, все-таки можно констатировать то, что теоретические и практические аспекты деятельности коллективных инвесторов в Российской Федерации в современных условиях остаются в стадии разработки.

Несмотря на то, что определенное несовершенство правового окружения, форм и методов государственного и негосударственного регулирования коллективными инвестициями постепенно ликвидируется (особенно это стало заметным в последние два года в связи с принятием поправок и дополнений к Федеральному закону «Об инвестиционных фондах»2), методологические и практические вопросы анализа эффективности деятельности инвестиционных фондов остаются мало изученными в отечественной литературе.

**1** **Бум коллективных инвестиций в России приходится на 2006 год.**

**2** **Федеральный закон от 06.12.2007 № 334-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об инвестиционных  
фондах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации»**

Теоретической и методологической основой исследования коллективного инвестирования и функционирования инвестиционных фондов послужили труды отечественных ученых, среди которых следует особо отметить АЛбрамов, А.Богданов, О-Вьюгин, Е. Жук, МКапитан, В.Миловидов, ИЛаумов, А.Бескровный, И. Костиков, В.Кузин, П.Лансков, СМартюшев, О. Секретарева, А.Шапкин, и др. В зарубежной научной среде по проблемам развития и функционирования инвестиционных фондов следует особо отметить ЛГитман., М.Джонк, К. Гилкрист, МСент-Джайлс, СБакстон, Р.Дж.Нортон, Дж. Уильяме, Г. Маркович, Ую Шарп, Дж. Ван Хорн, Д. Дж. Мэрфи, А.А. Эрлих, Т.Р. Демарк и др. ученых.

Несмотря на то, что круг исследований по проблематике инвестиционных фондов достаточно широк, поставленных исследователями вопросов гораздо больше.

Это обстоятельство, а также все большая необходимость выработки системного подхода к оценке эффективности и управлению коллективными инвестициями, как комплексному экономическому явлению, обусловило логику настоящего исследования.

**Целью настоящего исследования** является повышение финансовой эффективности рынка коллективных инвестиций на основе теоретического обоснования и разработки предложений по организации системы мониторинга и регулирования этого сегмента финансового рынка.

Для реализации сформулированной цели были поставлены и решены следующие задачи:

определение роли, места, состояния и перспектив развития рынка финансовых услуг в экономике РФ;

оценка значимости рынка коллективных инвестиций для развития финансового рынка России и повышения его конкурентоспособности;

разработка предложений по развитию информационной обеспеченности участников рынка коллективных инвестиций с точки зрения эффективности информации для принятия инвестиционных решений;

выявление направлений совершенствования соотношений государственных и негосударственных методов регулирования рынка инвестиционных фондов;

разработка и обоснование предложений и совершенствование методов по разрешению проблем рынка инвестиционных фондов;

разработка предложений по организации системы мониторинга и регулирования рынка инвестиционных фондов.

**Объект исследования** - финансовые услуги на рынке инвестиционных фондов России.

**Предмет исследования** - направления повышения финансовой эффективности функционирования рынка инвестиционных фондов на основе разработки системы мониторинга и регулирования.

**Методологической основой исследования** послужили методы и способы оценки состояния рынка коллективных инвестиций, концептуальные подходы, представленные в трудах зарубежных и отечественных исследователей в области управления рынком коллективных инвестиций, разработки индикаторов рынка коллективных инвестиций, анализа эффективности и перспектив развития рынка коллективных инвестиций. В настоящей работе были использованы общенаучные методы обобщения и сравнения, анализа и синтеза, принцип системности и комплексности, методы исторического и логического анализа, теоретического и практического анализа материала.

**Информационной базой исследования послужили** законодательные и нормативные акты Российской Федерации по вопросам рынка коллективных инвестиций и смежных с ним; статистические данные Федеральной службы по финансовым рынкам, Национальной лиги управляющих; материалы периодической печати; глобальные ресурсы Интернет и пр.

**Научная новизна исследования** состоит:

в обосновании и разработке предложений по развитию и совершенствованию информационного обеспечения принятия инвестиционных решений на рынке инвестиционных фондов;

в обосновании необходимости применения подходов к разработке системы мониторинга и регулирования рьшка коллективных инвестиций;

в обосновании и разработке предложений по построению **и** развитию системы государственного регулирования рьшка коллективных инвестиций.

**Научная новизна подтверждена следующими научными результатами, выносимыми на защиту:**

Проанализировано современное состояние рынка коллективных инвестиций и обоснована необходимость разработки новых подходов для повышения финансовой эффективности его функционирования;

Перечислены и проанализированы основные методы использования финансовых индикаторов рынка инвестиционных фондов и определены направления развития систем оценки;

Разработаны предложения по развитию государственных и негосударственных методов регулирования рынка инвестиционных фондов РФ;

Разработана и обоснована концептуальная модель построения системы мониторинга и регулирования рынка инвестиционных фондов на основе технодинамического подхода;

Сформулированы основные требования для реализации предложенной концептуальной модели взаимосвязи элементов рьшка инвестиционных фондов в России.

Теоретическое значение результатов исследования.

Предложенный автором концептуальный подход для построения системы мониторинга и регулирования рьшка инвестиционных фондов может использоваться для разработки стратегий развития рынка коллективных инвестиций, которые осуществляет Федеральная служба по финансовым рынкам в целях повышения его эффективности.

Кроме того, теоретические положения по применению концептуальной модели могут использоваться при преподавании курсов «Финансовый менеджмент», «Рынок ценных бумаг», «Инвестиционные стратегии», «Организационное управление», «Инновационный менеджмент» и некоторых других.

**Практическая значимость исследования** состоит в том, что в результате исследования были обоснованы рекомендации по совершенствованию механизма регулирования рынка коллективных инвестиций в целях повьпцения эффективности его функционирования. Результаты исследования могут также представлять интерес для законодательных и регулирующих органов, саморегулируемых организаций, управляющих компаний, заинтересованных в развитии коллективного инвестирования.

**Апробация результатов исследования.** Основные теоретические и практические положения диссертации обсуждались и получили положительную оценку на семинарах Института фондового рынка и управления, на Всероссийской научно-практической конференции «Инновационные стратегии XXI века» (г. Москва, январь 2008), а также были использованы в учебном процессе Всероссийской государственной налоговой академии Министерства финансов Российской федерации.

Результаты исследования использовались при создании внутренних документов Управления информации и мониторинга финансового рынка Федеральной службы по финансовым рынкам.

Настоящая работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы, трех приложений.

Структура диссертационной работы

Введение