

Н. А. Звягинцева

**ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ
В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МЕХАНИЗМОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ:
ВОПРОСЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ**

Министерство образования и науки Российской Федерации
Байкальский государственный университет экономики и права

Н. А. Звягинцева

**ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ
В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ МЕХАНИЗМОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ:
ВОПРОСЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ**

Иркутск
Издательство БГУЭП
2013

УДК 336.7:330.322(470)
ББК 65.264(2Рос)
3-45

Печатается по решению редакционно-издательского совета
Байкальского государственного университета экономики и права

Рецензенты канд. экон. наук, доц. Л. П. Бадилина
канд. экон. наук, доц. Л. Д. Лазарева

Звягинцева Н. А.

3-45 Пути повышения инвестиционной активности в Российской Федерации с использованием механизмов рынка ценных бумаг: вопросы регулирования. – Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2013. – 202 с.

ISBN 978-5-7253-2660-4

Посвящается вопросам повышения инвестиционной активности в Российской Федерации. Рассматриваются функциональная роль инвестиций в экономике, взаимосвязь инвестиций и экономического роста, а также приводится оценка современного состояния инвестиционной сферы в Российской Федерации. Анонсируются возможные пути выхода из инвестиционного кризиса, в частности через использование механизмов российского рынка ценных бумаг. Предлагается активизировать процессы регулирования рынка ценных бумаг Российской Федерации в целях придания ему инвестиционной направленности. Поднимается проблематика соотношения государственного регулирования и саморегулирования в экономической системе.

Предназначена для специалистов, занимающихся вопросами инвестиций и регулирования финансовых рынков, экономистов, преподавателей, аспирантов.

ББК 65.264(2Рос)

ISBN 978-5-7253-2660-4

© Звягинцева Н. А., 2013
© Издательство БГУЭП, 2013

Оглавление

Введение	5
1. Инвестиции как фактор устойчивого экономического роста экономических систем	7
1.1. Сущностные особенности и генезис понятия инвестиций	7
1.2. Функциональная роль инвестиций в воспроизводственном процессе	20
1.3. Корреляция инвестиций и экономического роста через призму теории макроэкономического равновесия	32
2. Концептуальные основы регулирования рынка ценных бумаг как механизма трансформации сбережений в инвестиции	60
2.1. Анализ современных тенденций развития инвестиционной сферы Российской Федерации	60
2.2. Оценка функциональной роли рынка ценных бумаг в формировании инвестиционных потоков в Российской Федерации	81
2.2.1. Источники формирования инвестиционных ресурсов в Российской Федерации. Аккумуляция инвестиционных ресурсов с использованием механизмов рынка ценных бумаг	81
2.2.2. Особенности процессов мобилизации и размещения сбережений физических лиц с использованием механизмов рынка ценных бумаг	101
2.3. Возможные векторы приложения регулятивного воздействия на рынок ценных бумаг в целях активизации инвестиционных процессов в Российской Федерации	117
3. Общие принципы соотношения государственного регулирования и саморегулирования, необходимые для активизации процессов трансформации сбережений в инвестиции	130
3.1. Проблематика соотношения государственного регулирования и саморегулирования в экономической системе в «новое время»	132
3.2. Проблематика соотношения государственного регулирования и саморегулирования в экономической системе на современном этапе развития	152
3.3. Общие принципы соотношения государственного регулирования и саморегулирования в условиях современного экономического кризиса и инвестиционного спада в Российской Федерации	169
Заключение	180
Список использованной литературы	184
Приложения	
1. Структура и объем использования денежных доходов населения в РФ	192
2. Инвестиции в основной капитал в Российской Федерации по источникам финансирования	193
3. Структура сбережений населения Российской Федерации	194

4. Структура и динамика количества инвесторов – физических лиц в Российской Федерации	195
5. Динамика и объемы сделок физических лиц с ценными бумагами в Российской Федерации	197
6. Расчет коэффициента корреляции между средним доходом на душу населения и объемом сделок физических лиц с ценными бумагами в Российской Федерации	199

Введение

Современный этап развития национальной экономики неразрывно связан с проблемой активизации инвестиционной деятельности для обеспечения устойчивого экономического роста и повышения качества жизни населения.

Модификация экономических отношений требует совершенствования инвестиционной деятельности экономических агентов. В условиях инвестиционного кризиса и неопределенности экономической среды это практически невозможно без эффективной корректировки направления потоков инвестиционных ресурсов. Изменения, происходящие в современной отечественной экономике, подчеркивают необходимость новых подходов к инвестиционному процессу, корректировки приоритетов инвестиционной политики государства, формирования прогрессивного мышления всех участников инвестиционного процесса.

Для российской экономики, в которой процесс формирования рыночных отношений находится в промежуточной стадии, очень важны взаимосвязи между сбережением и инвестициями, поскольку соблюдение необходимых пропорций позволит развивать стабильные экономические взаимосвязи и добиваться устойчивого экономического роста.

Между тем постсоветский период экономических трансформаций в России свидетельствует о том, что относительно высокая предельная склонность к сбережению порождает в итоге отнюдь не инвестиции в реальный сектор производства, а в основном спекулятивные портфельные вложения, которые лишь косвенно могут способствовать росту реального капитала. Проблема глобального старения основных фондов и по-прежнему констатируемый инвестиционный кризис заставляет активно искать пути выхода из сложившейся ситуации.

Одной из важнейших научных проблем настоящего времени, имеющей потенциальное практическое значение, является проблема перманентного обеспечения трансформации сбережений в инвестиции. Происходящие в экономиках различных стран мира, в том числе и в России, процессы со всей очевидностью доказали необходимость поиска новых теорий экономического роста и устойчивого развития и, как их основы, исследования процессов сбережения-инвестирования.

Одним из механизмов трансформации сбережений в инвестиции и, соответственно, выявления потенциальных источников ресурсов, необходимых для реализации инвестиционного процесса, выступает рынок ценных бумаг. Данный сегмент финансового рынка позволяет оптимизировать движение денежных потоков в целях нахождения равновесной точки интересов «поставщиков» и «покупателей» инвестиционных ресурсов.

Опыт развитых стран мира показывает, что широкое применение рыночных механизмов стимулирования инвестиционной деятельности с использованием механизмов рынка ценных бумаг, гибкое регулирование государственных и частных инвестиций для решения задач экономического роста, формирование программ привлечения внутренних и внешних инвестиций через рынок ценных бумаг и создание системы инвестиционных фондов различного типа позволяют реализовывать комплексный подход в развитии инвестиционных процессов. Данные аспек-

ты особенно актуальны для Российской Федерации, использующей привлеченные источники инвестиционных ресурсов в недостаточной степени.

Однако сам по себе, развиваясь стихийно, рынок ценных бумаг не способен в полной мере реализовать встроенную в нем инвестиционную функцию. Безусловно, роль рынка ценных бумаг для развития современной экономической системы любого государства трудно переоценить. Эффективность функционирования рынка ценных бумаг становится одним из определяющих факторов экономического роста как в Российской Федерации в целом, так и на уровне ее регионов. Однако говорить об эффективности данного рынка, не затрагивая проблему его регулирования, невозможно.

Первичные элементы системы регулирования российского рынка ценных бумаг появились в начале 90-х годов прошлого века, практически одновременно с возрождением самого рынка. Тем не менее регулирование рынка ценных бумаг вплоть до настоящего момента не отличалось высокой результативностью. Итогом деятельности регулирующих органов в 90-е годы является тот факт, что в Российской Федерации через рынок ценных бумаг так и не поступили долгосрочные инвестиции в реальный сектор экономики и научно-технические инновации, в то время как именно объемом производительных инвестиций, привлеченных через фондовый рынок, и измеряется эффективность работы системы регулирования в стране.

С учетом масштабности проблемы в соответствии со Стратегией развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 г. в качестве одной из основных задач деятельности регулирующих органов является повышение роли рынка ценных бумаг в привлечении инвестиций, что позволит, в свою очередь, обеспечить надежную базу долгосрочного роста экономики. В частности, в Стратегии отмечается, что большое значение для расширения инвестиционных потоков, поступающих на российский фондовый рынок, будут иметь внедрение норм пруденциального надзора в отношении участников финансового рынка, унификация принципов и стандартов деятельности участников финансового рынка, обеспечение эффективной системы раскрытия информации на финансовом рынке, а также развитие и совершенствование корпоративного управления [7, гл. 3]. Исполнение данных задач требует большой гибкости законодательного регулирования и четкости исполнения установленных регулятивных процедур.

Комплекс проблем, присущих системе регулирования рынка ценных бумаг в части создания действенных механизмов истинной трансформации сбережений экономических агентов в инвестиции, породил целесообразность научного осмысления данных аспектов. Необходимость определения масштабов и пределов государственного регулирования, степень допущения саморегулирования, адекватного потребностям современного состояния российской экономической системы потенцируют еще большую целесообразность анализа и нахождения путей решения названных проблем. Зарубежный опыт неоднократно доказывал тот факт, что для модификации рынка ценных бумаг в высокоэффективный механизм, соответствующий реальным интересам инвестиционной сферы в новых экономических условиях, его регулятору необходимо прежде всего создать адекватные условия для трансформации сбережений в инвестиции.