

выявление противоречий на основе ТАРРОС «Landrail» // Вектор науки ТГУ. Серия: Педагогика, психология. 2012. № 3. С. 123-127.

8. Зеленецкий Я. Организация трудовых коллективов / Я. Зеленецкий. – М.: Прогресс, 1976. – 280 с.

9. Коростелев А.А. Аналитическая деятельность : плано-организационное содержание на основе ТАРРОС «Landrail» // Вестник Гуманитарного института ТГУ. 2012. № 2. С. 54-59.

10. Оптнер С. Л. Системный анализ для решения деловых и промышленных проблем. – Пер. с англ. / С. Л. Оптнер. – М.: Советское радио, 1969. – 216 с.

11. Черняк Ю. И. Системный анализ в управлении экономикой / Ю. И. Черняк. – М.: Экономика, 1975. – 191 с.

12. Янг С. Системное управление организацией. Пер. с англ. / С. Янг. – М.: «Советское радио», 1972. – 456 с.

13. Бабанский Ю. К. Проблемы повышения эффективности педагогических исследований: (Дидактический аспект) / Ю. К. Бабанский. – М.: Педагогика, 1982. – 192 с.

14. Плотинский Ю. М. Модели социальных процессов: Учебное пособие для высших учебных заведений. Изд. 2-е, перераб. и доп. / Ю. М. Плотинский. – М.: Логос, 2001. – 296 с.

15. Акофф Р. Планирование будущего корпорации. Перев. с англ. / Р. Акофф. – М.: Прогресс, 1985. – 328 с.

16. Коростелев А. А. Стратиграфия уровней управления в социальных и образовательных системах // Вектор науки ТГУ. Серия: Педагогика, психология. 2010. № 3. С. 75-78.

### THE PECULIARITIES OF REALIZATION OF CONTROL CYCLE IN THE CONDITIONS OF INCREASING THE INFLUENCE OF PUBLIC FACTORS ON THE SYSTEM OF SECONDARY EDUCATION MANAGEMENT

© 2013

*A.V. Pastovensky*, candidate of pedagogical sciences, Head of Education and Science Department, Zhytomyr Regional State Administration, Zhytomyr (Ukraine)

*Annotation:* The peculiarities of control cycle in the conditions of increasing the influence of public factors on secondary education management are analyzed in the article. The conclusion is made, that a control cycle in the conditions of the development of public and state secondary education management must have ramified structure, being oriented at maximal concordance of the interests of all parties in resolving the problems arising in educational systems.

*Keywords:* control cycle, public and state secondary education management, public factors, ramified structure.

УДК 336.71

### НАПРАВЛЕНИЯ РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ УЧАСТНИКОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

© 2013

*A.B. Ramazanov*, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Государственные и муниципальные финансы» Казанский (Приволжский) федеральный университет, Казань (Россия)

*Аннотация:* В статье показана необходимость регулирования инвестиционной деятельности банков, выявлены текущие проблемы в регулировании. Рассмотрены вопросы создания мегарегулятора, предложена система регулирования финансовой инфраструктуры России. В связи с низкой инвестиционной активностью участников отечественного фондового рынка даны рекомендации по улучшению регулирования инвестиционных операций.

*Ключевые слова:* регулирование; инвестиционная деятельность; коммерческие банки; рынок ценных бумаг; финансовые инструменты; мегарегулятор.

Ускоренное экономическое развитие отечественной экономики во многом зависит от инвестиционной активности ее субъектов, регулирование которой может привести как к ограничению, так и к расширению данной активности. Последние годы характеризуются расширением деятельности коммерческих банков на рынке ценных бумаг [1], и неоправданные меры государственного регулирования могут снизить положительный эффект от данных операций.

В связи с усложнившейся структурой финансовой системы, кризисными явлениями в экономике страны, смешиванием надзорных полномочий со стороны различных федеральных органов Министерство финансов РФ вынашивает идею о создании мегарегулятора - структуры, которая надзирала бы сразу за всеми участниками финансового сектора. При этом обозначается возможная дата появления мегарегулятора - конец 2013 или начало 2014 года.

Возможны несколько вариантов, предполагают эксперты. Первый - передать Центробанку все полномочия Федеральной службы по финансовым рынкам, которая занимается фондовым и страховым рынками. Второй - возложить функции по контролю за банками на ФСФР. Третий - создание совершенно нового ведомства [2].

Мы считаем, что Правительство РФ одобрит первый вариант, при этом, на наш взгляд, идея создания единого мегарегулятора мало изменит ситуацию на финансовом рынке России. В частности, поэтапное текущее упразднение текущих органов регулирования финансового

рынка (например, ранее - ФССН (федеральная служба страхового надзора), а далее - ФСФР) впоследствии выльется в создание аналогичных по функционалу структурных подразделений в рамках мегарегулятора.

Очевидно, что принимаемые Правительством РФ шаги больше направлены не на развитие финансовой системы страны посредством кардинальных структурных перемен, а на изменение «внешней оболочки» с целью увеличения инвестиционной привлекательности России перед иностранными инвесторами.

Нами видится следующая структура государственного регулирования финансовой системы России (рисунок 1).

На основании представленных на рисунке 1 сведений охарактеризуем наше видение регулирования отечественной финансовой системы:

- при Президенте РФ создается постоянно действующий орган (Совет) по развитию финансового рынка, координирующий деятельность законодательных и исполнительных органов власти, а также саморегулируемых организаций;

- ФСФР должно быть отнесено к ведению Минфина РФ, поскольку данное министерство, по своей сути, являясь регулятором финансовой системы и осуществляя надзор и регулирование деятельности инвестиционных банков, производит координацию и содействие домохозяйствам и хозяйствующим субъектам (отличным от банков) при активности на финансовом рынке;

- за Банком России сохраняется функция контроля

над деятельностью коммерческих банков и небанковских кредитных организаций (включенных на схеме в прочие хозяйствующие субъекты);

- органы регулирования коммерческих и инвестиционных банков различны. К инвестиционным банкам нами отнесены коммерческие банки, которые свыше половины доходов получают от операций на фондовом рынке;

- саморегулируемые организации продолжают свое функционирование, участвуя в обсуждении законопроектов, предлагая свои рекомендации исполнительным и законодательным органам власти в части регулирования сферы финансового рынка, помимо этого они принимают меры по повышению финансовой грамотности населения и прочих хозяйствующих субъектов.

Предлагаемая нами схема (рис. 1) позволяет сохранить основную текущую структуру регулирования финансового рынка России. Перевод ФСФР в подчинение Минфина РФ и создание Совета по развитию финансового рынка при Президенте РФ не требуют кардинальных организационно-правовых перемен и позволяют сохранить стабильность финансовой системы России и усилить координацию ветвей власти по развитию отечественного финансового рынка.



Рис. 1. Концептуальная схема регулирования финансовой системы РФ

Развитие отечественной финансовой системы затрудняется разнообразными негативными факторами, такими как кризисные явления в экономике, преобладание сделок спекулятивной направленности, отсутствие должного регулирования со стороны государства.

П.Ф. Колесов приводит следующие основные недостатки существующей модели регулирования инвестиционной деятельности в России [3]:

1. Недостаточный приток прямых иностранных инвестиций.
2. Слабое стимулирование привлечения частных инвестиций.
3. Недостаточный объем государственного инвестирования реального сектора экономики.
4. Инвестирование государством и иностранными инвесторами в основном сырьевых отраслей экономики (газ, нефть, электроэнергия, лес).
5. Низкая эффективность инвестиций из-за высокой инфляции и транзакционных издержек, связанных в первую очередь с высокими ценами монополистов.
6. Большая доля государственных ценных бумаг в активах государственных банков.

Фактически представленные П.Ф. Колесовым недостатки отображают проявления и последствия неразвитости финансовой системы России, связанные с обслуживанием интересов государственных компаний и основанные на сырьевой зависимости государственного бюджета.

С целью избежания вышеизложенных недостатков государственное регулирование инвестиционной активности участников финансовой системы должно ориентироваться не только на надзорно-контрольные меро-

приятия, но и на поощрение развития соответствующей инфраструктуры, инструментария, составляющих основы эффективного механизма перераспределения инвестиционных ресурсов.

Согласно Стратегии развития финансового рынка России до 2020 года рынок ценных бумаг является приоритетным сегментом государственного воздействия.

На текущий момент в России инфраструктуру рынка ценных бумаг фактически составляют две основные биржи: Московская биржа (ММВБ-РТС) [4] и Московская фондовая биржа [5].

Деятельность физических лиц на фондовом рынке связана с их обслуживанием брокерами либо доверительным управлением их активами. Юридические лица, как правило, прибегают преимущественно к трастовым услугам инвестиционных компаний.

Существующие интернет-системы торговли, предоставляемые брокерскими компаниями, позволяют клиенту компании в домашних условиях совершить необходимые сделки с ценными бумагами. Данные программные комплексы торговли призваны обеспечить проведение технического анализа, основная цель которого состоит в помощи выбора оптимального времени для открытия или закрытия позиции. К сожалению, этот аспект не способствует ориентации клиентов брокерских компаний на инвестиционные операции, а понуждает к совершению спекулятивных сделок с надеждой извлечения краткосрочной прибыли.

На наш взгляд, регулирование деятельности участников фондового рынка должно быть нацелено на стимулирование совершения инвестиционных сделок. Для данных сделок должны быть предусмотрены налоговые льготы вплоть до полной отмены налогов, например, для операций на сумму не более 300 000 рублей. К критериям инвестиционных сделок следует отнести:

- 1) минимальная продолжительность операции (с момента приобретения актива до его продажи необходимо истечение минимального срока в один месяц, при этом следует предусмотреть форс-мажорные обстоятельства);
- 2) реальность сделки, т.е. сделка должна сопровождаться поставкой реального актива.

С целью активизации и поощрения инвестиционной активности участников рынка программный комплекс торговли финансовыми инструментами для сделок длительностью свыше одного месяца должен предусматривать формирование портфеля ценных бумаг с возможностью автоматического подбора состава и количества инструментов по заданным участниками торгов критериям, таким как:

- срок создания портфеля (минимум один месяц);
- сумма денежных средств, направляемых на создание портфеля;
- ожидаемая минимальная доходность портфеля.

Повышать инвестиционную активность участников финансового рынка необходимо также с помощью института государственно-частного партнерства. Необходимо предложить соответствующий механизм данного взаимодействия, базисом которого выступит инвестиционный механизм Российского Фонда Прямых Инвестиций (РФПИ) [6].

РФПИ вместе с соинвесторами вкладывает средства в акционерный капитал компаний из быстрорастущих секторов экономики. При этом Фонд планирует выход из инвестиций в горизонте пяти-семи лет.

Целевой объем каждой инвестиции со стороны РФПИ составляет от 50 до 500 миллионов долларов и подразумевает средний размер акционерного финансирования проекта от 100 миллионов до 1 миллиарда долларов с учетом соинвестиций. Размер доли РФПИ в проекте не должен превышать 50%, на размер доли соинвестора ограничений не существует. При реализации всех проектов РФПИ и соинвестор заключают соглашение о совместном инвестировании, определяющее принципы управления проектом. Основная цель РФПИ в совмест-

ных с соинвесторами проектах – обеспечение высокой доходности на вложенные средства.

Как известно, основными участниками фондового рынка России являются коммерческие банки, располагающие необходимым кадровым обеспечением и финансовыми ресурсами. При этом, являясь финансовыми посредниками, они взаимодействуют с рядовыми физическими и юридическими лицами, как правило, неактивными участниками рынка ценных бумаг.

Схематично механизм государственно-частного партнерства, направленный на активизацию инвестиционной деятельности субъектов экономики, представим следующим образом (рисунок 2).

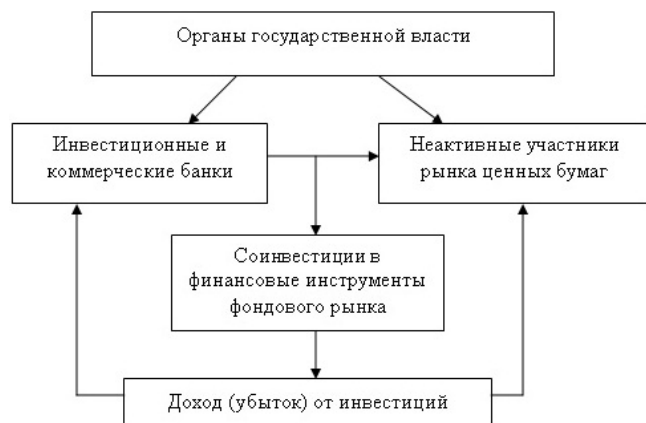


Рис.2. Механизм государственно-частного партнерства, направленный на активизацию инвестиционной деятельности субъектов экономики

Центральный банк РФ Указанием от 28 февраля 2012 г. №2789-У «Об упорядочении отдельных актов Банка России» фактически отменил регулирование общих фондов банковского управления (ОФБУ), запретив банкам с 2013 года создавать новые ОФБУ. И хотя в письме ЦБ говорится, что прекращение действия 63-й инструкции не влияет на действительность уже заключенных договоров доверительного управления, фактически это

означает, что действующие ОФБУ должны доработать до окончания действия договоров и закрыться. Как известно, инвестиционная декларация банковских фондов довольно широка – средства ОФБУ можно вкладывать и в иностранную валюту, и в драгметаллы, и в производные ценные бумаги. Реализация представленного на рисунке 2 механизма фактически представляет собой аналог ОФБУ, в рамках которого банки, действуя на базе лицензий профессионального участника рынка ценных бумаг, при необходимой поддержке регулятора могут осуществлять совместные с юридическими и физическими лицами инвестиции в разнообразные активы фондового рынка, при этом инвесторы принимают на себя солидарные риски от вложений.

Изложенные выше рекомендации по регулированию инвестиционной деятельности банков при их комплексном внедрении позволят повысить инвестиционную привлекательность и качество отечественного фондового рынка.

Дальнейшие изыскания по регулированию инвестиционной деятельности банков необходимо связать с регулированием создания оптимальных по риску и доходности инвестиционных финансовых инструментов, а также расширением инфраструктуры фондового рынка.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Официальный интернет-сайт Банка России. URL: <http://cbr.ru/>
2. Официальный интернет-сайт Российской газеты. URL: <http://www.rg.ru/2012/09/14/megaregulator-site.html>
3. Колесов П.Ф. Влияние государственного регулирования инвестиционной деятельности на уровень конкурентоспособности российских банков. // Экономика и менеджмент инновационных технологий. – Июнь, 2012 [Электронный ресурс]. URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2012/06/1036>
4. Официальный интернет-сайт Московской биржи. URL: <http://rts.micex.ru/>
5. Официальный интернет-сайт Московской фондовой биржи. URL: <http://www.mse.ru/>
6. Официальный интернет-сайт Российского Фонда Прямых Инвестиций. URL: <http://rdif.ru>

#### DIRECTIONS OF REGULATION OF THE INVESTMENT ACTIVITY OF STOCK MARKET PARTICIPANTS

© 2013

A.V. Ramazanov, candidate of economical sciences, assistant professor of the chair «State and municipal finance» Kazan (Volga) Federal University, Kazan (Russia)

*Annotation:* The article shows the necessity of regulation of the investment activity of banks, identified current problems in regulation. The questions of development of mega-regulator, the proposed system of regulation of the financial infrastructure of Russia. In connection with the low investment activity of the participants of the domestic stock market are given recommendation on the improvement of the regulation of investment operations.

*Keywords:* regulation; investment activity; commercial banks; the securities market; financial instruments; the megaregulator.

УДК 658.62

#### КЛАССИФИКАЦИЯ ТОРГОВЫХ СЕТЕЙ ПО СЕГМЕНТАМ РОССИЙСКОГО РОЗНИЧНОГО РЫНКА

© 2013

О.Н. Романенкова, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Маркетинг и логистика» Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва (Россия)

*Аннотация:* Анализируются показатели розничной торговли российского ретейла в различных сегментах. Рассматриваются существующие виды барьеров, с помощью которых предпочитают ограничивать конкуренцию розничные сети, а также детально проанализированы выделенные автором четыре основных сегмента согласно направлениям бизнес-деятельности.

*Ключевые слова:* оборот розничной торговли, управление сетевым ретейлом, классификация торговых сетей, лидеры сегмента.

В последние годы оборот розничной торговли в России демонстрирует устойчивый рост. В 2007—2008 гг. ежегодно показатели увеличивались больше чем на четверть. В 2009 г. произошло лишь незначительное за-

медление темпов роста до 4,9%. По итогам 2010 г. оборот розничной торговли составил 16 435,8 млрд. руб., что на 12,6% больше показателя предыдущего года. В феврале 2011 г. он достиг 1 346,2 млрд. руб., что в то-