СОДЕРЖАНИЕ

[Введение 3](#_bookmark0)

1. [Теоретические аспекты деятельности управляющих компаний на рынке ценных](#_bookmark1) [бумаг 8](#_bookmark1)
   1. [Экономическая сущность, функции и участники рынка ценных бумаг 8](#_bookmark2)
   2. [Понятие, структура и типы портфеля ценных бумаг 19](#_bookmark3)
   3. [Экономическое содержание, роль и особенности доверительного управления](#_bookmark4) [в России 28](#_bookmark4)
2. [Анализ работы управляющих компаний на примере ЗАО «Управляющая](#_bookmark5) [компания» 48](#_bookmark5)
   1. [Характеристика ЗАО «Управляющая компания» и анализ финансовых](#_bookmark6) [показателей 48](#_bookmark6)
   2. [Анализ деятельности ЗАО «Управляющая компания» по управлению активами](#_bookmark7) [клиентов 66](#_bookmark7)
3. [Проблемы и перспективы развития деятельности управляющих компаний на](#_bookmark8) [российском фондовом рынке 74](#_bookmark8)
   1. [Проблематика и направления совершенствования доверительных](#_bookmark9) [управляющих в России 74](#_bookmark9)
   2. [Разработка рекомендаций по повышению эффективности деятельности ЗАО](#_bookmark10)

[«Управляющая компания» 89](#_bookmark10)

Заключение 98

[Список использованных источников 101](#_bookmark11)

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Ценные бумаги являются одним из источников необходимого капитала для важнейших отраслей промышленности. Эффективное формирование и стратегия управления инвестиционным портфелем является одной из основных проблем в современной теории инвестиций. Инвестиционный портфель представляет собой набор инвестиционных инструментов, которые служат достижению поставленных целей. Как правило, портфель представляет собой определенный набор из корпоративных акций, облигаций с различной степенью обеспечения и риска, а также бумаг с фиксированным доходом, гарантированным государством, то есть с минимальным риском потерь по основной сумме и текущим поступлениям. В процессе формирования портфеля достигается новое инвестиционное качество с заданными характеристиками. Инвестиции являются ключевым фактором экономического роста и развития, и эффективное управление инвестициями имеет решающее значение для достижения оптимальной доходности при минимизации рисков.

Важным моментом получения прибыли из инвестированных средств является успешное управление портфелем. Управление портфелем подразумевает искусство распоряжаться набором различных видов ценных бумаг, чтобы они не только сохраняли свою стоимость, но и приносили постоянный доход, не зависящий от каких-либо рисков. Российский рынок услуг в области финансов и кредита подвергается в последнее время трансформации, что выражается в постепенном уменьшении банковской монополии и в развитии новых финансовых услуг. Одним из наиболее динамично развивающихся направлений этой деятельности является доверительное управление активами, ПИФов, представляющее собой аккумулирование средств инвесторов с целью их последующего прибыльного вложения. Доверительное управление – это один из подходов к управлению инвестициями, который приобрел популярность в

последние годы, особенно в России. Доверительное управление предполагает передачу активов от инвестора доверительному управляющему, который управляет активами от имени инвестора с целью достижения оптимальной доходности. Развитие данного вида услуг увеличивает приток капиталовложений в экономику, создает условия для экономического роста, расширяет возможности граждан сохранять и преумножать свои сбережения, усиливает конкуренцию между различными видами финансовых институтов. Однако, несмотря на свою растущую популярность, доверительное управление в России сталкивается с рядом проблем, которые ограничивают его эффективность. Эти проблемы включают отсутствие прозрачности и подотчетности, неадекватную правовую и нормативно-правовую базу и нехватку квалифицированных специалистов.

Актуальность научного исследования заключается в том, что для успешного совершенствования рынка доверительного управления необходимо повысить доверие к рынку ценных бумаг за счет повышения ее эффективности и изучения ее критических точек.

Вышесказанное определяет актуальность и дискуссионность теоретических и практических основ доверительного управления, важность этой темы предопределили цель и задачи, обусловили выбор объекта и предмета исследования.

Целью магистерской диссертации является анализ деятельности управляющих компаний на фондовом рынке в современных условиях, ее перспектив и уязвимых точек. Дать рекомендации по повышению эффективности данной сферы в общем и для ЗАО «Управляющая компания» в частности, предоставить рекомендации участникам рынка, которые заинтересованы в развитии индустрии доверительного управления в России.

Поставленная в магистерской диссертации цель потребовала решения конкретных теоретических и практических задач исследования:

* систематизировать имеющиеся научные труды и стандарты связанные с доверительным управлением с целью формирования авторской позиции об их функциях, роли и структуре;
* провести детальный анализ финансовой деятельности ЗАО

«Управляющая компания» и его деятельности по управлению активами клиентов;

* разработать практические рекомендации по совершенствованию функционирования управляющих компаний на фондовом рынке в современных условиях.

Предмет исследования – экономические отношения, обусловленные деятельностью управляющих компаний на фондовом рынке.

Объектом исследования является ЗАО «Управляющая компания».

Теоретическую базу исследования составили труды российских и зарубежных ученых, экономистов, преподавателей. Методологическим инструментарием выступают графические и статистические методы, методы сравнения и экспертных оценок.

Эмпирическую основу составляют труды отечественных ученых, экономистов, связанные с темой доверительного управления таких как, Галанов В.А., Миркин Я.М., Татьянников В.А., Решетникова Т.В. и других. Практическая часть информационной базы составили федеральные законы и нормативно- законодательные акты Российской Федерации по вопросам доверительного управления, корпоративного управления и управляющих компаний, аналитические и статистические данные Банка России и ЗАО «Управляющая компания».

Степень научной разработанности темы. Обсуждение проблем деятельности управляющих компаний на фондовом рынке в современных условиях должно получить адекватное отражение в научных и прикладных исследованиях, раскрывающих теоретические аспекты доверительного управления.

Научная новизна диссертационного исследования состоит в развитии теоретических положений и разработке практических рекомендаций в сфере доверительного управления в современных реалиях.

В работе получены и выносятся на защиту следующие основные научные результаты:

1. Систематизированы и обобщены научные положения теории рынка ценных бумаг:
   * структурированы основные функции рынка ценных бумаг, определяющие специфику отрасли;
   * определены три основных подхода к формированию портфеля ценных бумаг;
   * дана характеристика договорных основ доверительного управления ценными бумагами.
2. Проведен детальный анализ деятельности некредитной финансовой организации на рынке доверительного управления на примере ЗАО

«Управляющая компания»:

* + дана характеристика объекта исследования с точки зрения НФО;
  + представлен анализ финансовых показателей деятельности ЗАО

«Управляющая компания» и выявлены особенности его работы по управлению активами клиентов.

1. Выявлены проблемы и определены перспективные направления развития доверительного управления с современных реалиях:
   * выявлены общие и специфические проблемы управляющих компаний на рынке доверительного управления;
   * разработаны практические рекомендации по улучшению эффективности и качества работы управляющих компаний.

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в расширении теоретической базы для комплексного подхода исследования сферы доверительного управления с современных условиях.

Практическая значимость проведенного исследования заключается в возможности использования полученных результатов исследования и разработанных рекомендаций для решения управленческих задач по совершенствованию доверительного управления.