Бабунашвили Илья Тимурович. Факторы и принципы развития регионального финансового рынка : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10.- Краснодар, 2006.- 169 с.: ил. РГБ ОД, 61 06-8/4321

**Содержание к диссертации**

Введение

1. Теоретико-методологические аспекты исследования финансового рынка 15

1.1. Финансовый рынок как объект исследования 15

1.2. Роль финансового рынка в воспроизводственном процессе 31

1.3. Тенденции развития финансового рынка в российской экономике 46

2. Факторы развития регионального финансового рынка 62

2.1. Особенности регионального финансового рынка и факторы, определяющие его развитие 62

2.2. Анализ факторов развития регионального финансового рынка Краснодарского края 78

2.3. Идентификация стратегии развития финансового рынка Краснодарского края 100

3. Принципы развития регионального финансового рынка 113

3.1. Взаимосвязь воспроизводственной ориентации регионального финансового рынка и принципов его развития 113

3.2. Обоснование принципов развития регионального финансового рынка 126

Заключение 141

Список использованной литературы 157

Приложение

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**Существенные изменения, происшедшие в последнее десятилетие XX века в хозяйственной системе России, обусловили возникновение и развитие финансового рынка. Процессы разгосударствления и приватизации, признание многообразия форм собственности, ликвидация государственной монополии на банковское и страховое дело инициировали формирование самостоятельных экономических субъектов, предъявляющих рыночный спрос на финансовые ресурсы и определяющих их предложение, появление сети финансовых посредников, оборот финансовых ресурсов и инструментов.

Финансовый рынок всегда являлся неотъемлемой составляющей рыночной экономической системы, обеспечивающей функционирование и рост общественного хозяйства, концентрацию и централизацию финансовых ресурсов на перспективных направлениях экономического развития, сбалансированность общественного воспроизводства, цивилизованное финансирование дефицита государственного бюджета. В течение XX века значение финансового рынка в экономике развитых стран существенно возросло, его стабильное функционирование стало обязательной предпосылкой экономического прогресса, политического и социального равновесия в обществе. С развертыванием процессов финансовой глобализации финансовый рынок превратился в доминирующий фактор развития хозяйственной системы, воздействующий на все ее структурные уровни.

Современный финансовый рынок в России еще находится в стадии формирования. Его основная проблема заключается в неспособности обеспечить эффективное перераспределение финансовых ресурсов, необходимое для решения задач модернизации отечественной экономики и придания инновационного импульса воспроизводственным процессам. В существенной мере это связано с неравномерностью пространственной

динамики финансового капитала в ходе рыночных реформ, неоднородностью экономического и финансового пространства страны, фундаментальной асимметрией между регионами по масштабам финансового потенциала, локализации финансовой институциональной инфраструктуры, степени инвестиционной привлекательности.

Развитие региональных финансовых рынков является ключевым условием привлечения инвестиций, более эффективного перераспределения собственности, стимулирования роста не только региональных хозяйственных комплексов, но и в целом национальной экономики. Это обусловливает необходимость установления факторов и обоснования базовых принципов развития регионального финансового рынка применительно к условиям современного этапа рыночного реформирования российской экономики.

**Степень разработанности проблемы.**В зарубежной и отечественной научной литературе опубликовано значительное количество работ, которые посвящены исследованию развития финансовых рынков.

Основные методологические подходы к исследованию финансовых отношений и фундаментальные положения теории финансового рынка разработаны в классических трудах А. Гершенкрона, Р. Гильфердинга, Р. Голдсмита, X. Патрика, Дж. М. Кейнса, К. Маркса, А. Маршалла, М. Миллера, Ф. Модильяни, X. Мински, Ф. Мишкина, А. Лигу, Л. Рэя, Дж. Стиглица, Дж. Тобина, Ч. Уолена, М. Фридмена, Й. Шумпетера и др.

Проблемы влияния уровня развития финансового рынка на интенсивность протекания инвестиционного процесса и экономический рост нашли отражение в работах западных исследователей Л. Зингалеса, Л. Левина, Р. Лукаса, В. Петерсена, Р. Райана, С. Тадессе, М. Тейлора, С.Фаццари, Г. Хаббарда, а также отечественных ученых Л. Абалкина, В. Барда, Е. Гурвич, Л. Игониной, Л. Григорьева, А. Дадашева, Ю. Мелехина, Ю. Осипова, А. Саватюгина, Я. Сергиенко, Д. Черника и др.

Различные аспекты формирования институтов финансового рынка в современной экономике исследуются в работах О. Белокрыловой, Д. Блэкуэлла, Б. Гринвалда, Ю. Данилова, Д. Кидуэлла, С. де Куссерг, Ж. Матука, Д. Норта, О. Уильямсона, Ф. Фабоцци и др.

Специфика становления финансового рынка в условиях рыночных преобразований экономики России раскрыта в работах И. Балабанова, Л. Белых, И. Бланка, А. Булатова, Н. Воеводской, А. Грязновой, В. Дейнега, С. Захарова, Я. Миркина, Д. Михайлова, А. Столярова, Е. Чекмаревой, В. Русинова, В. Сенчагова, А.Симановского, В. Усоскина и др.

Особенности формирования региональных финансовых рынков только становятся объектом научного исследования. Отдельные аспекты этой проблемы нашли отражение в работах Л. Андреевой, Т. Бердниковой, В. Евстигнеева, Л. Лыковой и др. Однако при всей ценности проведенных исследований многие важные вопросы развития региональных финансовых рынков в условиях современного этапа развития отечественной экономики остаются недостаточно разработанными. Анализ работ, представленных в экономической литературе, свидетельствует, что к таким вопросам относится, прежде всего, исследование факторов, воздействующих на развитие регионального финансового рынка, а также принципов, которые должны быть положены в основу этого развития. Теоретическая и практическая значимость проблемы факторов и принципов развития регионального финансового рынка, степень её научной разработки предопределили выбор темы, цель и задачи диссертационного исследования.

Цель и задачи исследования. Цель диссертационного исследования состоит в том, чтобы на основе использования системного и воспроизводственного подходов определить основные факторы, воздействующие на развитие регионального финансового рынка, и обосновать базовые принципы его развития в условиях современного этапа рыночной трансформации экономики России.

**6**Поставленная цель исследования обусловила необходимость решения комплекса взаимосвязанных задач:

уточнить экономическое содержание и функции финансового рынка;

раскрыть роль финансового рынка в воспроизводственном процессе;

выявить тенденции развития финансового рынка в условиях современной российской экономики;

определить особенности региональных финансовых рынков и установить факторы, воздействующие на это развитие;

идентифицировать стратегию развития регионального финансового рынка Краснодарского края;

установить взаимосвязь воспроизводственной ориентации регионального финансового рынка и принципов его развития;

- обосновать базовые принципы развития регионального финансового  
рынка.

**Объект и предмет исследования.**Объектом исследования является региональный финансовый рынок, формирующийся в современной российской экономике. Предметом исследования выступают основные факторы, определяющие особенности экономических отношений, складывающихся в процессе развития регионального финансового рынка, а также базовые принципы, лежащие в основе указанного развития. Область исследования по паспорту специальности 08.00.10: 1. Теория и методология финансов: 1.2. Теоретико-методологические основы финансовых концепций регулирования воспроизводственных процессов. 1.6. Развитие региональной финансовой системы, ее отличительные особенности, проблемы интеграции в национальную и международную финансовые системы.

**Теоретико-методологической основой исследования**выступают фундаментальные концепции финансового рынка, представленные в классических и современных исследованиях зарубежных и отечественных ученых, реализующих системный и воспроизводственный подходы к изучению закономерностей формирования и развития финансовых систем. В

процессе исследования были использованы концептуальные положения теории экономических систем, воспроизводства, транзитивной экономики, финансовых рынков, финансового посредничества, институционализма.

**Инструментарно-методический аппарат работы.**В основу исследования поставленной проблемы положены системный подход в единстве его согласующихся аспектов (системно-компонентный, системно-структурный, системно-интегративный, системно-функциональный) и воспроизводственный подход. В ходе решения этапных задач использованы методы институционального, ситуационного, сравнительного, стратегического, финансового и экономико-математического анализа, статистических исследований, социологического обследования.

**Информационную и нормативно-правовую базу исследования**составили труды российских и зарубежных ученых по проблемам функционирования и развития финансового рынка; законы Российской Федерации, указы Президента и постановления Правительства РФ; материалы научных конференций; данные Министерства финансов РФ; статистические данные федеральных и региональных статистических органов, ФСФР; информационные, аналитические материалы и экспертные оценки российских и зарубежных информационно-статистических и аналитических агентств, Интернет-ресурсы.

**Рабочая гипотеза диссертационного исследования**исходит из характеристики регионального финансового рынка как относительно самостоятельной экономической системы, обеспечивающей региональный воспроизводственный процесс, и взаимосвязанной с другими экономическими системами в силу интеграции региональной экономики и финансов в систему экономических отношений национального и мирового хозяйства и соответствующих финансовых рынков. Финансовому рынку региона свойственны общие существенные признаки, составляющие его экономическое содержание как финансового рынка, и особые признаки, связанные с пространственной ограниченностью территорией региона.

Основные факторы, влияющие на развитие финансового рынка региона, могут быть установлены на основе анализа взаимодействия финансового рынка с экономическими системами и подсистемами различных уровней. Принципы развития регионального финансового рынка заданы его воспроизводственной ориентацией.

**Основные положения работы, выносимые на защиту.**

1. Финансовый рынок представляет собой специфическую систему экономических отношений, складывающихся в процессе рыночного обращения финансовых ресурсов и финансовых инструментов, и является, в свою очередь, подсистемой национальной экономической системы, глобального финансового рынка, других более сложных экономических систем, что определяет его целевую направленность, качественные и функциональные характеристики. Финансовый рынок выполняет функции, свойственным всем типам рынков (с учетом особых форм их проявления на финансовом рынке), функции, присущие ему как специфической системе экономических отношений, а также функции, обусловленные взаимодействием финансового рынка с внешними экономическими системами.
2. Роль финансового рынка в общественном воспроизводственном процессе выражается в результатах осуществления присущих ему фундаментальных функций. С развитием финансового рынка формируются новые функциональные формы проявления финансовых отношений, что модифицирует характер его воздействия на хозяйственную систему. В условиях постиндустриального общества, развертывания глобализации, информационных технологий и финансовых инноваций, финансовый рынок становится ядром современного воспроизводственного процесса, обеспечивающим его инновационный характер.
3. Российский финансовый рынок находится в процессе своего становления. Наряду с обозначившейся в последние годы позитивной тенденцией повышения функциональной роли отечественного финансового

рынка в экономике страны, сохраняются существенные проблемы его развития, среди которых можно особо выделить: отставание национальной инфраструктуры финансового рынка; недостаточную капитализацию банковских и небанковских институтов; неадекватность бюджетной, денежно-кредитной и валютной политики государства инвестиционным целям; несформированность механизма защиты прав собственности; рассогласованность интересов бизнеса и власти; асимметрию развития региональных финансовых рынков, выражающуюся в уменьшении доли региональных финансовых институтов и их активов в общем числе институтов и суммарных активов финансовой системы, а также оттоке финансовых ресурсов в финансовый центр страны.

1. Финансовый рынок региона обладает общими конституирующими свойствами, составляющими его экономическое содержание как финансового рынка, и особыми характеристиками, вытекающими из его пространственной локализации территорией региона и направленностью на ресурсное обеспечение регионального воспроизводственного процесса. При установлении факторов развития регионального финансового рынка следует исходить из того, что он, представляя собой относительно самостоятельную экономическую систему, является в то же время элементом экономических систем более высокого порядка. Принадлежность данных факторов к экономической системе того или иного уровня лежит в основе их классификации на глобальные, макроэкономические и мезоэкономические факторы.
2. К основным факторам, определяющим развитие регионального финансового рынка Краснодарского края, отнесены: в группе глобальных факторов - динамика мировых цен на основные импортируемые и экспортируемые товары и услуги, состояние мировых финансовых рынков, объем внешнеэкономической деятельности и его доля в валовом региональном продукте, объем и структура иностранных инвестиций, проникновение зарубежных компаний и финансовых институтов на

региональные рынки; в группе макроэкономических факторов общеэкономическая ситуация, состояние национального финансового рынка, направленность экономической политики государства, формирование и реализация программ развития, участие федеральных структур в развитии региональных хозяйственных комплексов и финансовых институтов; в группе мезоэкономических факторов - масштабы, структура и характер развития хозяйственного комплекса, экономическая политика, проводимая региональными органами власти с целью воздействия на формирование институциональной среды, развитие конкуренции, поддержки инвестиций, уровень развития инфраструктуры финансового рынка региона. Существенными характеристиками формирующегося регионального финансового рынка являются: динамизм, усложнение структуры за счет появления новых секторов, преимущественное развитие банковского сектора по сравнению со страховым и фондовым сегментами, доминирование инорегиональных финансовых институтов, продолжающийся отток ресурсов в финансовый центр страны.

6. Стратегия развития финансового рынка Краснодарского края  
идентифицирована на основе установления основных инструментов,  
применяемых в процессе развития регионального фондового рынка,  
выявления стратегических целей процесса развития финансового рынка и  
определения связи между указанными инструментами и стратегическими  
целями, при этом учтены приоритеты экономической политики,  
функциональные характеристики и результаты функционирования  
финансового рынка, их воздействие на развитие регионального  
хозяйственного комплекса.

7. Воспроизводственная ориентация развития регионального  
финансового рынка выражается в характере взаимодействия финансового и  
производительного капиталов, соразмерности их движения, носящей  
циклический характер. Развитие финансового рынка объективно  
ориентировано на устойчивое расширенное воспроизводство всей

**11**хозяйственной системы региона; инновации в процессе воспроизводства финансовых инструментов воплощаются в обновление ресурсных факторов воспроизводства в реальном секторе, что в свою очередь, инициирует финансовые инновации; доходность и ликвидность финансовых инструментов основываются на результатах воспроизводства производительного капитала и служат условием их достижения.

8. Обоснование принципов развития регионального финансового рынка на современном этапе развития экономики России предполагает системный учет специфики и функционального содержания регионального финансового рынка, его роли в хозяйственном комплексе региона, заданных воспроизводственной ориентацией развития регионального финансового рынка, а также основных факторов данного процесса.

**Научная новизна диссертационного исследования**состоит в обосновании системного и воспроизводственного подходов к исследованию регионального финансового рынка, установлений основных факторов и обосновании принципов его развития в условиях современного этапа рыночной трансформации экономики России. Конкретное приращение научного знания, полученное соискателем, представлено следующими элементами:

- раскрыта на основе комбинирования методологических ресурсов системного и воспроизводственного подходов сущность финансового рынка как особой подсистемы экономических отношений, складывающихся между поставщиками и покупателями финансовых ресурсов и финансовых инструментов в процессе их рыночного обращения, которая обеспечивает эффективное распределение финансовых ресурсов в экономике на основе преодоления неопределенности результата инвестирования, снижения риска вложений, увеличения числа альтернативных видов финансовых инструментов и обоснована роль современного финансового рынка как ключевого фактора общественного воспроизводственного процесса, определяющего инновационную ориентацию последнего;

- уточнены и структурированы функции финансового рынка:  
общерыночные (с учетом особых форм их проявления на финансовом рынке)  
- доходообразующая, ценообразующая, информационная, регулирующая;  
функции, присущие финансовому рынку как специфической системе  
экономических отношений, - фондообразующая, перераспределительная,  
инвестиционная, трансакционная, страховая; функции, обусловленные  
взаимодействием финансового рынка с внешними экономическими  
системами, - ресурсная, инновационная, стимулирующая, конституирующая;

- на основе выделения общих и особенных признаков регионального  
финансового рынка раскрыта его специфика как относительно  
самостоятельной экономической системы, целью функционирования которой  
является финансово-инвестиционное обеспечение развития регионального  
воспроизводственного процесса, и особенности взаимодействия с  
экономическими системами и подсистемами различных уровней;

- исходя из признака принадлежности к уровням экономической  
системы, проведена классификация основных факторов развития  
регионального финансового рынка (глобальные, макроэкономические и  
мезоэкономические) и дана оценка факторов, воздействующих на  
формирующийся финансовый рынок Краснодарского края;

- на основе системного учета специфики и функционального содержания  
регионального финансового рынка, заданного воспроизводственной  
ориентацией его развития, и основных факторов данного процесса  
обоснованы базовые принципы развития регионального финансового рынка:  
эффективность как механизма привлечения внутренних и внешних  
сбережений и их использования для инвестиций в региональный  
хозяйственный комплекс; конкурентоспособность и устойчивость;  
адекватность способов и форм развития регионального финансового рынка  
стратегическим целям развития воспроизводственного комплекса региона;  
ресурсное наполнение, интенсивное протекание и инновационная ориентация  
воспроизводственного процесса в регионе; динамическое согласование

экономических интересов основных субъектов регионального финансового рынка; и разработан механизм, обеспечивающий реализацию указанных принципов путем создания региональной финансовой корпорации, что позволит сконцентрировать финансовые ресурсы на значимых инвестиционных проектах, представленных предприятиями региона, за счет формирования пула инвестиционных проектов, использования синдицированных банковских кредитов и эмиссии консолидированных облигаций, обладающих высокой ликвидностью.

**Теоретическая значимость исследования**заключается в том, что полученные в нем положения и выводы развивают и дополняют ряд существенных аспектов теории финансов, теории финансового рынка, воспроизводственной теории, могут служить теоретической основой для разработки концепций и стратегий развития национального и региональных финансовых рынков России.

**Практическая значимость работы**состоит в том, что содержащиеся в ней основные выводы и рекомендации могут быть применены при разработке Федеральной и региональных программ развития финансового рынка в России, формировании конкретных стратегий развития регионального финансового рынка, а также использоваться в целях совершенствования структуры, содержания и методики преподавания ряда учебных курсов высшей школы: «Теория финансов», «Инвестиции», «Рынок ценных бумаг» и спецкурсов по финансовому рынку.

**Апробация результатов исследования.**Основные положения, выводы и практические рекомендации, полученные в ходе исследования, были апробированы в докладах, выступлениях соискателя на международных, межрегиональных и вузовских научно-практических конференциях в городах Воронеж, Краснодар, Ростов-на-Дону, Сочи в 2005 - 2006 годах.

Ряд положений диссертации использован при разработке региональной программы развития финансового рынка в Краснодарском крае, а также в преподавании учебных курсов «Теория финансов», «Инвестиции» и «Рынок

ценных бумаг» в Институте экономики, права и гуманитарных специальностей (г. Краснодар).

Публикации результатов исследования. Основные результаты диссертационного исследования нашли отражение в 9 научных публикациях соискателя общим объемом **3,1**п. л.

**Структура диссертационной работы.**Исследование состоит из введения, трех глав, включающих восемь параграфов, заключения, списка использованных источников (174 наименования). Работа содержит 15 таблиц и 7 рисунков.

## Финансовый рынок как объект исследования

Формирование целостного представления о финансовом рынке, представляющем собой сложное и многоплановое явление, предполагает изучение его качественной специфики, структурных характеристик, функционального содержания и роли в общественном воспроизводстве. Такое комплексное теоретическое осмысление требует применения методологического подхода, адекватного сложной и динамичной природе финансового рынка как объекта исследования. В наибольшей степени указанное соответствие достигается, на наш взгляд при использовании комбинирования методологических ресурсов системного и воспроизводственного подходов.

Системный подход начал применяться в экономических исследованиях как методологическое приложение элементов теории систем и использовался с целью подчеркнуть необходимость исследования объекта с разных сторон, для того, чтобы можно было получить более верное о нем представление, обнаружить новые свойства, определить взаимоотношения объекта с внешней средой. В настоящее время обогащение исследовательского потенциала системного подхода связано с распространением идей синергетики, развитием воспроизводственной, институциональной и эволюционной теории, возможностями использования иных исследовательских подходов в рамках системного подхода.

Системный подход по праву занял важнейшее место среди методологических принципов исследования экономических процессов. Его центральным понятием является объект, который рассматривается как сложное целостное образование, обладающее интегративными системными свойствами и качественными характеристиками. Необходимыми компонентами системы являются составляющие ее структурные элементы, соединяющие их отношения и системное качество. В соответствии с рассматриваемым подходом экономика представлена в виде эволюционной открытой сложной системы, испытывающей постоянное воздействие внешней среды, при этом любой экономический феномен отражает воздействие бесконечного множества культурных, политических и других факторов.

Совокупность взаимосвязанных систем, порождающая свое системное качество, представляет собой систему более высокого порядка, где данная система играет роль элемента, подсистемы. В свою очередь, каждый из элементов данной системы также может представлять собой систему, но уже более низкого порядка, - подсистему более сложной системы.

Системный подход нацелен на исследование явлений и процессов в различных аспектах. Так, системно-компонентный аспект предполагает выявление компонентов (элементов) системы, системно-структурный аспект - рассмотрение отношений между элементами, входящих в состав системы, а также между элементами и системой в целом. Из применения указанных аспектов необходимо вытекает системно-интегративный аспект, то есть" исследование системного качества и его проявлений в функционировании, как всей системы, так и каждого из ее элементов. Указанный аспект отражает целостность системы, непосредственно представленную в ее интегральном качестве, то есть в тех свойствах, сохранение которых обеспечивается в статике, в той функции, которую она выполняет (в функциональной динамике) и в тех характеристиках, на достижение которых направлена динамика её развития. Если система рассматривается в качестве подсистемы более сложной системы, то системный подход означает и ее рассмотрение в системно-функциональном аспекте, то есть в ее взаимодействии с другими подсистемами и со всей более сложной системой. Системно-функциональный подход позволяет рассматривать любую сложную подсистему в качестве самостоятельного объекта изучения с учетом ее места, цели, задач, функционального назначения, выделить ее элементы, которые (как подсистемы) имеют определенное назначение и выполняют определенные функции (или роли) по удовлетворению соответствующих потребностей системы. Таким образом, различные аспекты системного подхода способствуют исследованию объекта во всей сложности, множественности свойств, качеств и их взаимосвязей.

Методология системного подхода объективно согласуется с воспроизводственной концепцией, которая исходит из выделения фундаментального, устойчивого цикла движения, как системы, так и ее элементов, раскрытия внутренней структуры системы, функционального назначения структурных элементов. Комбинирование исследовательских ресурсов системного и воспроизводственного подходов оказывается той искомой методологией, которая способна обеспечить конкретную содержательность исследования финансового рынка как сложной многофакторной динамической системы.

Финансовый рынок как система представлен совокупностью взаимодействующих элементов (объекты, субъекты рынка, система цен -процентных ставок, норм доходности, рыночный спрос и предложение/ финансовая инфраструктура и др.). Эта система взаимодействует с другими подсистемами и системами более высокого порядка (окружающей средой) посредством связей, которые характеризуют как влияние окружения на систему, так и воздействие системы на среду. Указанное взаимодействие обусловлено местом и целевой функцией финансового рынка в хозяйственной системе рыночной экономики.

Являясь подсистемой общественного воспроизводства, финансовый рынок, в свою очередь, включает совокупность локальных подсистем, формирующих его структуру (кредитный, фондовый, валютный, страховой рынки). Он представляет собой сложное и многогранное явление, что во многом объясняет многообразие подходов к его определению.

## Особенности регионального финансового рынка и факторы, определяющие его развитие

Анализ подходов к исследованию региональных финансовых рынков, представленных в экономической литературе, позволяет установить две основные позиции.

Представители одной из этих позиций отмечают, что финансовые рынки в России в целом в значительно большей степени, чем собственно товарные рынки, интегрированы в общероссийский рынок, в результате может быть выявлено два относительно независимых сегмента финансовых рынков: общероссийский рынок и собственно региональный финансовый рынок. Региональный финансовый рынок г. Москвы с этой точки зрения вообще выделить невозможно; в большинстве же остальных субъектов Федерации может быть выделено два уровня финансовых рынков: во-первых, часть единого общероссийского рынка, во-вторых, локальный, региональный финансовый рынок, ориентирующийся на спрос и предложение финансовых ресурсов в рамках региона, на экспорт и импорт финансовых услуг в «горизонтальном плане» в другие регионы и из других регионов Российской Федерации1.

Другие авторы акцентируют внимание на переплетении в рамках региона финансовых подсистем различных уровней; консолидированное участие которых в финансовом обеспечении регионального воспроизводственного процесса определяется их территориальной локализацией . Данный подход, базирующийся на воспроизводственной концепции, представляется нам более обоснованным. Применение принципов системного анализа и воспроизводственной теории к анализу регионального финансового рынка позволяет рассматривать указанный рынок, с одной стороны, как элемент систем более высокого порядка (национального и глобального финансовых рынков), а, с другой стороны, как относительно самостоятельную систему, обеспечивающую региональный воспроизводственный процесс.

Мы придерживаемся позиции, что финансовому рынку региона свойственны общие существенные признаки, составляющие его экономическое содержание как финансового рынка, его особые характеристики связаны с пространственной ограниченностью территорией региона.

Отметим, что понятие региона в научной экономической литературе применяется для обозначения территориального и экономического пространства на уровне субъектов РФ; пространства крупных экономических районов страны, включающих в себя ряд субъектов федерации (макрорегионов), а также районов со специфическими функциями, которые составляют часть территории субъектов РФ (например, регион Кавказских Минеральных Вод, Больших Сочи и др.). При всех этих различиях регион обладает качественными характеристиками экономического характера, г являясь:

- одним из основных субъектов экономических отношений рыночной экономики;

- территориально локализованной частью единого национального хозяйственного пространства;

- образованием, обладающим большей или меньшей функциональной ориентированностью в хозяйственной деятельности;

- формированием, обладающим специфическими потребностями, которые обусловлены его производственной, социальной, демографической характеристиками и местом в национальном разделении труда, и качественно определенными экономическими интересами, специфика которых определена особенностями складывающихся здесь экономических отношений, потребностей и выполняемых функций.

Региональный финансовый рынок способствует, прежде всего, мобилизации временно свободных финансовых ресурсов, имеющихся на территории региона, и перераспределению финансовых средств между находящимися в его границах экономическими субъектами, что играет важную роль для развития региональной экономики. Обеспечивая эффективное перераспределение финансового капитала, региональные финансовые рынки содействуют активизации экономической деятельности, расширению производства товаров и услуг, созданию дополнительных рабочих мест, более полному удовлетворению потребностей населения, проживающего на данной территории. Чем выше степень развития региональных финансовых рынков, тем при прочих равных условиях лучше функционирует региональная экономика.

Вместе с тем, как и любая, относительно самостоятельная система, региональный финансовый рынок может рассматриваться с точки зрения организации не только его внутренних, но и внешних связей. Региональные финансовые рынки связаны с внешними финансовыми рынками движением финансовых потоков. Масштабы притока и оттока финансовых ресурсов и их баланс, с одной стороны, отражают экономическую активность хозяйствующих субъектов региона, а, с другой стороны, определяют возможности социально-экономического развития территории.

## Взаимосвязь воспроизводственной ориентации регионального финансового рынка и принципов его развития

С позиций системного подхода и воспроизводственной концепции региональный финансовый рынок рассматривается, с одной стороны, как элемент систем более высокого порядка, а, с другой стороны, как относительно самостоятельная система, обеспечивающая устойчивость и расширенное воспроизводство регионального хозяйственного комплекса.

Значимость регионального финансового рынка в процессе воспроизводства регионального хозяйственного комплекса определяется функциями, присущими указанному рынку как специфической системе экономических отношений, а также функциями, обусловленными его взаимодействием с хозяйственным комплексом региона как внешней экономической системой. Степень реализации функциональной значимости финансового рынка региона в региональном воспроизводственном процессе в существенной мере зависит от степени его сформированности, что предполагает комплексный учет основных факторов данного процесса при установлении фундаментальных принципов развития регионального финансового рынка.

Региональный финансовый рынок является ключевым компонентом региональной экономики, неотъемлемой составляющей целостного воспроизводственного процесса. Эффективно действующий финансовый рынок региона призван аккумулировать сбережения экономических агентов в ходе регионального воспроизводственного процесса, трансформировать их в инвестиции, обеспечивать распределение финансовых ресурсов между различными секторами региональной экономики, формировать оптимальную структуру воспроизводственного процесса и, в конечном итоге, содействовать экономическому росту регионального хозяйственного комплекса. Когда финансовые институты не берут на себя риск каждого инвестиционного проекта, который они могли бы диверсифицировать, передавая сбережения в различные по величине риска проекты, часть риска хозяйствующие субъекты несут сами. Таким образом, чем менее эффективным является финансовый рынок, тем меньше финансовые институты могут нивелировать информационную асимметрию и инвестиционные риски. Неполная диверсификация рисков инвестиционных проектов приводит к сокращению сбережений, затруднению инвестиций и уменьшению регионального внутреннего продукта на душу населения.

Уровень развития регионального финансового рынка и его инфраструктуры оказывает серьезное воздействие на состояние всей экономики региона, так как его институты, формируя инвестопроводящую систему, обеспечивают развитие реального сектора экономики. Выход региональной экономики на траекторию устойчивого роста невозможен без привлечения в нее значительных инвестиционных ресурсов.

Исследование показывает, что региональные финансовые рынки пока не выполняют свои фундаментальные функции, связанные с аккумуляцией и перераспределением финансовых ресурсов в реальный сектор на покрытие потребности в инвестициях, диверсификацией рисков, ресурсным обеспечением воспроизводства, стимулированием экономического роста и др. В настоящее время все еще преобладает спекулятивный рынок с высокой долей краткосрочных инвестиций и обращением ограниченной группы финансовых инструментов.

В процессе рыночной трансформации в российской экономике сложилась фрагментированная структура финансового рынка с инвестиционно-финансовым ядром в ее центральных регионах. Неравномерность развития финансового рынка страны противодействует ресурсному насыщению хозяйственной деятельности предприятий большинства российских регионов, эффективному перераспределению ресурсов в наиболее перспективные отрасли.

В финансовых центрах сосредоточены избыточные финансовые ресурсы, которые легко перетекают за рубеж, оказываются в спекулятивных рисковых операциях, что усугубляет существующие диспропорции. В результате усложняется формирование национального капитала как целостной системы разных функциональных капиталов и их метаморфоза, воспроизводятся препятствия к распределению и перераспределению финансовых ресурсов посредством структур и институтов финансового рынка. Сложившийся финансовый рынок часто отделен от внутренних инвесторов и подвержен манипулированию ценами. Он не позволяет обеспечить интересы развития регионов и страны в целом.

Реализация указанных интересов обусловливает необходимость создания условий, как развития региональных рынков, так и обмена между ними. Такая циркуляция позволит финансовому рынку встраиваться в систему функционирования реального сектора и развития региональных хозяйственных комплексов.

Специфические проблемы характерны для и отдельных секторов регионального финансового рынка. Так, для банковского сектора это:

- высокий уровень институциональных рисков, узость законодательной базы в сфере защиты прав инвесторов;

- дороговизна кредитных ресурсов и высокие трансакционные издержки;

- недостаточный уровень кредитования инвестиционных проектов;

- недостаточная прозрачность финансовой отчетности заемщиков.

Кредитные организации в регионах реализуют в основном краткосрочные инвестиционные программы, не размещая долгосрочные кредиты в воспроизводственном секторе, причиной чему являются высокий уровень рисков, отсутствие прозрачности финансовой деятельности предприятий и механизмов ликвидного залогового обеспечения.