Родионова Наталия Константиновна. Развитие рынка ценных бумаг : 08.00.05, 08.00.10 Родионова, Наталия Константиновна Развитие рынка ценных бумаг (Региональные управляющие воздействия) : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05, 08.00.10 Тамбов, 2006 173 с. РГБ ОД, 61:06-8/4175

**Содержание к диссертации**

Введение

ГЛАВА 1. Теоретике методологические основания исследования рынка ценных бумаг 11

1.1. Обоснование применимости системной методологии к изучению рынка ценных бумаг 11

1.2. Структурообразующие элементы сложной экономической системы - рынка ценных бумаг 29

1.3. Поведение субъектов рынка ценных бумаг - эмитента и инвестора в неоднородном социально-экономическом 54 пространстве

ГЛАВА 2. Особенности проявления рынка ценных бумаг на уровне региона 69

2.1. Проблемы и тенденции развития рынка ценных бумаг в России и в региональном разрезе 69

2.2. Функциональные проявления рынка ценных бумаг на уровне региона 85

2.3. Влияние деятельности региональных участников рынка ценных бумаг на экономику региона 98

ГЛАВА 3. Развитие рынка ценных бумаг в рамках региональной экономической политики (на примере Тамбовской области) 116

3.1. Региональные социально-экономические условия развития рынка ценных бумаг 116

3.2. Пути активизации участников рынка ценных бумаг через региональные экономические программы 128

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 144

ЛИТЕРАТУРА 150

ПРИЛОЖЕНИЯ 167

**Введение к работе**

Актуальность темы исследования

Рынок ценных бумаг является неотъемлемой частью финансового сектора экономики, характеризуется особой институциональной и организационно-функциональной спецификой, обеспечивая трансформацию сбережений в инвестиции и выбор направлений их производительного использования. Он является регулятором многих стихийно протекающих в рыночной экономике процессов, и прежде всего накопления капитала. В этом контексте можно говорить о том, что именно рынок ценных бумаг с сопутствующей ему системой финансовых институтов представляют собой ту сферу, в которой формируются основные источники экономического роста, концентрируются и распределяются необходимые экономике инвестиционные ресурсы. В этой связи рынок ценных бумаг и особенности его функционирования, сами ценные бумаги, их различное назначение в экономике, закономерности их обращения и целевые аспекты операций с ними требуют постоянного изучения и анализа.

Важная роль в экономике развитых стран, которую играет рынок ценных бумаг, и необходимость технологической и инфраструктурной перестройки экономики регионов и России в целом ставит вопрос стимулирования развития рынка ценных бумаг в ряд государственных задач, требующих полномерного содействия на всех уровнях власти. Без такой поддержки широкого выхода на рынок предприятий ожидать не приходится. В силу своей относительной замкнутости на крупных участниках российский рынок ценных бумаг в настоящее время не может выполнять своих функций в необходимом объеме, особенно в части комплексного развития экономики регионов. Именно поэтому основная инициатива формирования местных механизмов привлечения инвестиций ложится на региональные власти, исходя из стратегических интересов развития территорий.

Таким образом, исследование возможностей регионального управления в отношении рынка ценных бумаг для российских регионов имеет большое значение, поскольку функционирование и развитие данного рынка позволит сгладить неравномерное развитие регионов, будет способствовать взаимопроникновению капиталов.

Степень разработанности проблемы

Мировая экономическая мысль накопила определенный опыт в области исследования рынка ценных бумаг. Анализом некоторых аспектов его развития занимались А. Смит, Д. Рикардо. В XX в. изучению механизма функционирования рынка ценных бумаг посвятили свои работы такие зарубежные экономисты, как: Дж. Блази, Э. Брэдли, М. Гамильтон, Р. Гильфердинг, Л. Гитман, Дж. Кейнс, Дж. Лори, Г. Маркович, Э. Роде, Р. Тъюлз, М. Фабер, М. Фридман, Дж. Хикс, В. Шарп и другие.

Большинство публикаций, относящихся к области рынка ценных бумаг, появившихся в последнее десятилетие, имеют микроэкономический характер либо рассматривают зарубежные рынки ценных бумаг, отдельные аспекты становления этого рынка в России. Значительное место этим вопросам уделено в монографиях и статьях М. Ю. Алексеева, Б. И. Алехина, А. В. Аникина (зарубежные фондовые рынки), А. И. Буренина (структура и основы формирования срочного и фондового рынков), А. В. Захарова (развитие фондовых бирж), В. Д. Миловидова (инвестиционные фонды, проблемы инвестиций на фондовом рынке), Д. М. Михайлова (международные рынки капиталов), Б. Б. Рубцова (зарубежные фондовые рынки), Ю. С. Сизова (система государственного регулирования рынка ценных бумаг), В. А. Тарачева (ценные бумаги регионов), Р. М. Энтова (институциональная структура рынка, проблемы инвестиций в ценные бумаги) и др.

Особое место в исследованиях рынка ценных бумаг отечественными учеными занимают труды Я.М. Миркина.

Помимо выше названных ученых, вклад в разработку проблематики рынка ценных бумаг внесен Ю. А. Витиным, В. В. Гавриловым, В. А. Галановым, Г. И. Грековой, А. Г. Грязновой, Е. Ф. Жуковым, A. Ф. Зверевым, Н. А. Мильчаковой, Е. В. Михайловой, В. Т. Мусатовым, B. М. Родионовой, В. С. Торкановским.

Роль внешних финансовых ресурсов в развитии экономики, а также функции и законы их обращения активно исследуются в трудах отечественных ученых, в частности, И. А. Бланка, С. Л. Ер-макова, Е. Ф. Жукова, В. В. Ковалева, Л. Н. Красавиной, О. И. Лав-рушина, Г. С. Пановой, Е. А. Рассказова, Н. Э. Соколинской, Е. С. Стояновой, М. М. Ямпольского, а также зарубежных ученых Ф. Алена, Р. Брейли, Д. Гейла, Д. Даймонда, X. Курца, С. Майерса, Дж. Сиики, X. Таха, Е. Фамы, Р. Холта, В. Хорна и др.

Исследованием регионального рынка ценных бумаг занимаются Т. Б. Бердникова, А. В. Карпушкина, С. А. Симонов, А. Г. Соловьев и др.

Однако есть ряд вопросов, которые изучены недостаточно, остаются дискуссионными; незначительно число фундаментальных исследований рынка ценных бумаг. Малоисследованными являются возможности развития рынка ценных бумаг средствами регионального управления, особенности поведения его участников в различных регионах; влияние деятельности участников рынка ценных бумаг на экономику региона.

По-прежнему остается актуальной проблемой для многих регионов невыполнение рынком ценных бумаг своей основной функции -привлечение инвестиций в реальный сектор экономики.

Цель и задачи исследования

Цель диссертационной работы заключается в выявлении особенностей проявлений рынка ценных бумаг на уровне региона на основе исследования его теоретико-методологических аспектов и в определении управляющих воздействий, обеспечивающих поступательное движение экономики региона посредством рынка ценных бумаг.

Исходя из поставленной цели, в диссертационной работе определены задачи:

обосновать применимость системной методологии к исследованию рынка ценных бумаг;

с позиций системного подхода рассмотреть структурообразующие элементы рынка ценных бумаг как сложной экономической системы;

уточнить факторы, влияющие на поведение субъектов рынка ценных бумаг - эмитента и инвестора - в неоднородном социально-экономическом пространстве;

выявить основные проблемы и тенденции развития рынка ценных бумаг в России и в региональном разрезе;

исследовать функциональные проявления рынка ценных бумаг на уровне региона;

показать влияние деятельности региональных участников рынка ценных бумаг на экономику региона;

рассмотреть региональные социально-экономические условия, способствующие развитию рынка ценных бумаг;

предложить пути активизации участников рынка ценных бумаг через региональные экономические программы.

Предмет исследования составляют управленческие отношения, складывающиеся на уровне региона по поводу функционирования и развития рынка ценных бумаг.

Объектом исследования выступает процесс развития рынка ценных бумаг, обладающего сложной внутренней структурой, являющегося подсистемой национальной экономики и получающего проявления на уровне региона.

Методологическую и теоретическую основу исследования составляет системный подход к изучению рынка ценных бумаг. В работе использованы общенаучные методы познания экономических явлений: диалектический, исторический, логический, позволившие рассмотреть изучаемые процессы и явления в развитии, выявить противоречия и сущностные характеристики. В процессе исследования применялись методы анализа и синтеза, индукции и дедукции, восхождения от абстрактного к конкретному, группировки, обобщения, сравнения построения классификаций. Использовались экономико-статистические методы и моделирование.

Теоретическую базу исследования составили общая теория систем и системный анализ, теории государственного регулирования национальной экономики, труды отечественных и зарубежных ученых-экономистов, публикации специалистов-практиков, посвященные исследованию территориальных экономических систем, рынка ценных бумаг и его проявлениям на различных уровнях современного национального хозяйства.

При рассмотрении предметной области исследования использовались нормативно-правовые акты РФ, регулирующие исследуемые процессы.

Информационной базой работы послужили официальные данные статистических сборников Федеральной службы государственной статистики РФ и Тамбовской области, издания Центрального банка РФ, информация, размещенная на официальных сайтах в Интернете, экономические обзоры, подготовленные отечественными, иностранными и международными организациями, информационные и аналитические материалы исследовательских учреждений, информационных агентств, материалы периодической печати, конференций и семинаров по проблемам рынка ценных бумаг.

Тема диссертации и содержание соответствуют специальностям 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством (5. Региональная экономика; 5.9. Исследование тенденций, закономерностей, факторов и условий функционирования и развития региональных социально-экономических подсистем) и 08.00.10 - Финансы, денежное обращение, кредит (4. Формирование и развитие рынка ценных бумаг; 4.1. Теоретические основы организации и функционирования рынка ценных бумаг и его сегментов) Паспорта специальностей ВАК (экономические науки).

Научная новизна исследования состоит в ряде авторских положений, выводов и рекомендаций.

По специальности 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством (5. Региональная экономика):

Аргументирована ограниченность регионального рынка ценных бумаг в качестве автономной экономической системы; показано, что сущность рынка ценных бумаг, его место в социально-экономической системе предопределяют открытость рынка, интегрированность его структурных составляющих в единое фондовое пространство; при этом обоснована возможность воздействия на процесс развития рынка ценных бумаг на региональном уровне.

Разграничены общие и специфические факторы, определяющие активность региональных участников рынка ценных бумаг; к общим факторам отнесены воздействующие на всех участников: макроэкономические, региональные, индивидуальные; выявлены факторы, специфические для эмитентов и для инвесторов, реализующих свою деятельность в условиях региона; на основе моделей поведения эмитента и инвестора сделан вывод об определяющем воздействии региональных и индивидуальных факторов на поведенческие реакции центральных субъектов рынка ценных бумаг.

Обоснована целесообразность развития рынка ценных бумаг для экономики региона; в качестве основного критерия получения экономической выгоды предложены количественные и интегральные показатели, отражающие воздействие деятельности региональных участников рынка ценных бумаг на экономику региона; показано, что развитие рынка ценных бумаг средствами регионального управления дает эффект не только на региональном уровне, но и в экономике страны в целом.

4. Выработаны предложения по развитию рынка ценных бумаг средствами регионального управления; показано, что системность управляющих воздействий обеспечивается сочетанием административных и программных региональных мероприятий, включающих в себя создание специального управляющего органа, разработку среднесрочной программы развития рынка ценных бумаг и краткосрочных целевых программ и проектов; за счет снижения влияния ограничивающих факторов и расширения возможностей предлагается активизировать центральных субъектов рынка ценных бумаг, располагаемых в регионе, и привлекать инвесторов, профессиональных участников из других регионов.

По специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение, кредит (4. Формирование и развитие рынка ценных бумаг):

С позиций системного подхода уточнена структура рынка ценных бумаг как системы социально-экономических отношений, возникающих по поводу системообразующего элемента между его участниками ввиду необходимости экономического развития; в качестве системообразующего элемента определены ценные бумаги; в качестве центральных субъектов выведены эмитенты и инвесторы.

Построены модели поведения эмитента и инвестора, показывающие зависимость объемов, соответственно, эмиссии и инвестиций от общих и специфических факторов; поведение центральных участников рынка ценных бумаг, направленное на получение выгод при наличии ограничений, определено как результат взаимодействия общих (макроэкономических, региональных и индивидуальных) и специфических факторов.

Теоретическая и практическая значимость выполненной диссертационной работы заключается в развитии и углублении методологии исследования рынка ценных бумаг в условиях современной России, что способствует согласованию различных научных подходов к преодолению фрагментарности научного знания в данной области. Основные положения работы применимы в преподавании ряда экономических дисциплин: «Рынок ценных бумаг», «Региональная экономика», а также спецкурсов по проблемам развития финансовых рынков.

Содержащиеся в работе теоретические выводы и практические рекомендации могут быть адресованы Администрации для принятия управленческих решений о развитии рынка ценных бумаг на региональном уровне.

Апробация работы

Основные положения и выводы диссертационной работы докладывались на заседаниях кафедры мировой экономики Тамбовского государственного университета им. Г. Р. Державина, Ш-й Международной научно-практической конференции «Фундаментальные и прикладные исследования в системе образования» 2005 г., Региональной научно-практической конференции «Социально-экономические проблемы экономического роста в современной России» (г. Воронеж) 2006 г., Межвузовской научно-практической конференции молодых ученых «Социально-эконо-мические проблемы развития регионов» (г. Воронеж) 2005 г., ежегодных Державинских чтениях (г. Тамбов) 2004-2005 гг. Теоретические положения диссертационной работы апробированы в рамках преподавания в ТГУ им. Г. Р. Державина дисциплин «Рынок ценных бумаг», «Региональная экономика».

Публикации по теме диссертации. Автором опубликовано 7 работ, общим объемом 3,45 п. л. (все авторские).

Структура и объем работы обусловлены целью и задачами, поставленными в диссертационном исследовании. Диссертация состоит из введения, трех глав (восемь параграфов), заключения, списка литературы, содержащего 206 наименований.

## Обоснование применимости системной методологии к изучению рынка ценных бумаг

Рынок ценных бумаг, представляющий собой систему социально-экономических отношений, необходимо возникающих по поводу аккумулирования и перераспределения временно свободных финансовых ресурсов, составляет одно из условий существования экономической системы общества. Будучи одной из важнейших сфер финансового сектора, рынок ценных бумаг попадает в поле зрения большинства ученых-экономистов в тех или иных своих аспектах.

Анализ существующих теорий рынка ценных бумаг в большинстве случаев оставляет без внимания глубинные методологические основания. В результате размывается понятие рынка ценных бумаг, исчезает глубина исследования. Это делает необходимым рассмотрение понятия рынка ценных бумаг с методологических позиций.

Не требует доказательства, что именно методология определяет, в какой мере собранные факты могут служить реальным и надежным основанием объективного знания. Методы в исследовании являются одновременно и предпосылкой, и продуктом, и залогом успеха, оставаясь непременным и необходимым орудием анализа. Не будучи связана с сущностью знания о реальном мире, методология скорее имеет дело с операциями, при помощи которых это знание конструируется1. По образному выражению М. Блауга, она не дает механического алгоритма ни для построения, ни для обоснования теорий, и этим «больше напоминает искусство, чем науку» .

Задача методологии - открывать, обобщать и объяснять методы научного познания, т.е. показывать и объяснять способы получения научных знаний» . Ученые отмечают, что для методологии характерно изучение не только методов, но и прочих средств, обеспечивающих исследование, к которым можно отнести принципы, регулятивы, ориентации, а также категории и понятия. В условиях постоянно и непредсказуемо изменяющегося мира вряд ли правомерно вести речь о жестких нормативах и детерминациях. Актуальным становится выделение ориентации как специфических средств методологического освоения действительности, «можно сказать, что на смену детерминации приходят ориентации» .

Рассмотрение методологических позиций в отношении рынка ценных бумаг начнем с представителей классической экономической школы -Адам Смит, Джон Стюарт Милль, которые отдельно не рассматривали ценные бумаги, несмотря на то, что они уделяли серьезное внимание деньгам. Это объяснялось особенностями обращения денежно-кредитной системы в XVIII-XIX веках.

Адам Смит в своей работе «Исследование о природе и причинах богатства народов», отмечая, что «не являются испорченными и те знаки, которые выпускаются лицами и служат для размена в розничной торговле (если эти лица состоятельны и имеют возможность взять их обратно и дать взамен серебро)»5, по сути, говорит об обращении ценных бумаг.

## Проблемы и тенденции развития рынка ценных бумаг в России и в региональном разрезе

Рынок ценных бумаг является прямым отражением реальных хозяйственных процессов, происходящих в государстве. Перекосы в определенных местах экономики неизбежно сказываются на тех или иных сегментах рынка ценных бумаг в России.

Пройдя через обвальную приватизацию 1992-1993 годов, массовый выпуск государственных ценных бумаг 1994-1998 года, развитие механизмов государственного регулирования рынка ценных бумаг 1995-1996 годы, построение организованного рынка ценных бумаг в 1996 году, появление валютных долгов России через реструктуризацию общего долга, последующие кризисные явления 1998 года, проявившиеся в девальвации рубля, дефолте по государственному внутреннему долгу, в настоящий момент отечественный рынок ценных бумаг характеризуется постепенным восстановлением основных элементов, оборотов на торговых площадках .

Появление нового класса инструментов корпоративного финансирования, смещение ориентиров с внешних на внутренние источники, постепенное оживление разрушенных участков рынка ценных бумаг, а также производственная привязка данного сегмента финансового рынка России позволяют говорить о начале нового этапа развития рынка ценных бумаг, в большей степени соответствующего западной форме.

Важным условием функционирования рынка ценных бумаг является обязательное соблюдение всеми его участниками правил работы на рынке ценных бумаг. На контролирующие органы возложены обязанности по регулированию процесса взаимодействия между собой участников рынка ценных бумаг, выполнения взятых ими на себя обязательств, требований законодательства и соблюдения правил работы на данном рынке.

В настоящее время сложилась структура органов государственного регулирования российского рынка ценных бумаг. Основным контролирующим государственным институтом на российском рынке ценных бумаг является Федеральная служба по финансовым рынкам ФСФР (ранее Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг ФКЦБ).

Отдельные вопросы функционирования российского фондового рынка контролируют Центральный Банк России, Министерство финансов РФ, Министерство РФ по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства, Комитет Российской Федерации по финансовому мониторингу, Российский фонд федерального имущества и прочие.

Государство осуществляет экономическое и административное регулирование рынка ценных бумаг. Экономическое управление рынком осуществляется государством через находящиеся в его распоряжении экономические рычаги и капиталы — систему налогообложения (ставки налогов, льготы и освобожденные от них), денежную политику (процентные ставки, минимальный размер заработной платы и др.), государственные капиталы (государственный бюджет, внебюджетные фонды финансовых ресурсов и др.), государственную собственность и ресурсы (государственные предприятия, природные ресурсы и земли).

Административное управление рынком ценных бумаг со стороны государства осуществляется путем установления обязательных требований ко всем участникам рынка ценных бумаг, регистрации участников рынка и ценных бумаг, эмитируемых ими, лицензирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, обеспечения гласности и равной информированности всех участников рынка, поддержания правопорядка на рынке.

Наша точка зрения состоит в том, что к настоящему времени финансовый рынок, а точнее, рынок ценных бумаг в России, пройдя первоначальный этап своего формирования, продолжает развиваться и по мере своего развития усиливать позитивное влияние на экономический рост, хотя существующая степень такого влияния еще весьма низка и не соответствует российской экономике.

Говоря о таком институте, как отечественный фондовый рынок, не следует смешивать тактические соображения и стратегические цели. В стратегическом плане сегодня (в отличие от ситуации десятилетней давности) уже недостаточно понимания того, что развитый фондовый рынок нужен России для постепенной интеграции в мировой рынок капиталов. Включение рынка ценных бумаг в число факторов развития экономики важно, прежде всего, потому, что общеэкономические задачи, которые он должен решать, при современном состоянии рынка иными способами решить нельзя.

Очевидно, на разных этапах развития рынка ценных бумаг его складывающаяся структура и тенденции ее изменения определяются задачами, которые решает данный механизм. В процессе массовой приватизации структура рынка соответствовала задаче обмена ваучеров на акции приватизированных предприятий. В постприватизационный период главной задачей рынка стало обслуживание процесса перераспределения собственности. Субъекты, являющиеся активными участниками этого процесса, были заинтересованы в приобретении больших пакетов акций на внебиржевом рынке по минимальным ценам и на условиях, обеспечивающих подавление конкуренции со стороны других возможных претендентов на доли собственности. Это стимулировало информационную закрытость сделок по купле-продаже ценных бумаг, способствовало развитию различных схем использования инсайдерской информации, объективно ограничивало свободный спрос со стороны портфельных и мелких частных инвесторов. В результате образовался олигополистический рынок с ограниченным числом крупных игроков. Параллельно формировался спекулятивный сектор, делающий ставки на рост или падение интереса крупных инвесторов к тем эмитентам, ценные бумаги которых наиболее доступны в розницу, то есть на самые ликвидные ценные бумаги.

Главной целью развития отечественного рынка ценных бумаг на современном этапе должна стать его переориентация на обслуживание инвестиционных нужд реальной экономики, что требует смещения приоритетов развития с вторичного рынка на размещение первичных эмиссий и корпоративных облигационных займов. При этом повышение информационной «прозрачности» рынка и выходящих на него эмитентов, совершенствование практики корпоративного управления и т.п. важны не только для инициирования процесса реформ. Задача создания инвестиционно ориентированного рынка неизбежно требует постоянной активизации этих факторов. Иначе говоря, если государство сможет убедить рынок в своей решимости достичь названной цели в ходе реформы, то начнется самоподдерживающийся процесс, в рамках которого информационная открытость и корпоративная культура эмитентов будут стимулировать успешное размещение первичных эмиссий, и наоборот.

Оценивая современное состояние российского рынка ценных бумаг, нельзя не отметить произошедшие на нем позитивные изменения. За 2000-2004 годы более чем в 5 раз увеличилась емкость рынка и его ликвидность. При этом капитализация рынка акций превысила 200 млрд. долл., а соотношение капитализации рынка акций к ВВП составляет 45%. Создана инфраструктура РЦБ и качественно улучшена индустрия рынка. Значительно повышен уровень корпоративного поведения. И, наконец, самое главное -растет доверие отечественных и зарубежных инвесторов к России.

## Региональные социально-экономические условия развития рынка ценных бумаг

В ходе исследования было выявлено, что поведение региональных субъектов на рынке ценных бумаг определяется совокупностью макроэкономических, региональных и индивидуальных факторов. Рассмотрим региональные факторы применительно к Тамбовской области с целью выявления возможностей развития рынка ценных бумаг в данном регионе.

Тамбовская область имеет выгодное географическое положение на пересечении транспортных магистралей, благоприятную экологическую ситуацию, богатые природные ресурсы и климатические условия средней полосы России, что благоприятствует развитию хозяйственной деятельности. Занимая северо-восток Центрально-Черноземного экономического района, она пересекается важными железными и автомобильными дорогами, связывающими ее с Центральной Россией, Поволжьем, Югом и Западом страны в единое целое. Важно отметить и сходные черты области с соседними регионами ЦЧР: открытость, диверсифицированность экономики, рассредоточенность ресурсов развития, многоцелевое развитие и многоуровневая координация хозяйства и др.

За последние шесть лет область характеризуется устойчивой динамикой социально-экономического развития и по многим показателям опережает среднероссийские показатели133.

При сохранении этой тенденции, по оценкам Администрации, область уверенно выйдет на удвоение ВРП к 2010 году, поскольку на первой половине пути, за 2000-2005 годы, прирост ВРП составил 53,6%. Инвестиции в основной капитал за счет всех источников финансирования в 2005 году возросли на 16,3% (по РФ - 10,7%) и достигли 14,3 млрд. рублей. Введена в эксплуатацию наибольшая за весь период площадь жилья - 350,2 тыс.кв.м. Прирост составил - 12,6%.

Область производит около 10% российского сахара, 7% этилового спирта, 3% растительного масла и другой экологически чистой продукции. В соответствии с заявлением губернатора, в отличие от других регионов Тамбовская область экспортирует не сырьевые ресурсы, а конечную продукцию.

По рейтинговой оценке Агентства национальных новостей (АНН), в 2005 году Тамбовская область признана по совокупности показателейбезопасности и благосостояния самым благополучным регионом России. Тамбовщина оказалась третьей в стране по уровню безопасности и 21-й по показателям благосостояния, рассчитанным как отношение денежных доходов на душу населения к величине прожиточного минимума .

По данным областного финансового управления, объем доходов консолидированного бюджета области за январь-ноябрь 2005 года составил 14,7 млрд. рублей, расходов - 13,8 млрд. рублей. Консолидированный бюджет области за январь-ноябрь 2005 г. исполнен с профицитом 0,9 млрд. рублей, или 5,9% к общей сумме доходов.

Основная доля поступлений в консолидированный бюджет области приходилась на налог на доходы физических лиц - 14,2%, налог на прибыль организаций - 8,3%, акцизы - 7,0%.

По оперативным данным Управления Федеральной налоговой службы России по Тамбовской области, в январе-ноябре 2005 года в бюджетную систему Российской Федерации поступило налогов, сборов и иных обязательных платежей в объеме 8,4 млрд. рублей, из них в бюджет области - 5,6 млрд. рублей.

Задолженность по налогам и сборам в бюджетную систему Российской Федерации по сравнению с началом года возросла на 10,3% и составила на 1 декабря 2005 года 2,3 млрд. рублей.

Особый интерес для нашего исследования представляют оперативные данные Главного управления Центрального Банка России по Тамбовской области, в соответствии с которыми объем кредитов, предоставленных организациям, банкам и физическим лицам, по состоянию на 1 декабря 2005 года составил 14,6 млрд. рублей и увеличился с начала 2005 года на 38,6%, из них на срок от года и выше составил 6,9 млрд. рублей (47,4% к общей сумме кредитов).

Социально-экономическое положение Тамбовской области, январь-декабрь 2005 года/ Тамбовский областной комитет госстатистики. Тамбов, 2006.

Объем привлеченных кредитными организациями банковских вкладов (депозитов) физических лиц в рублях и иностранной валюте, по оперативным данным Тамбовского отделения Сбербанка России № 8594 и коммерческих банков, на 1 января 2006 года составил 8,9 млрд. рублей и возрос по сравнению с 1 января 2005 года на 30,3%. Эти показатели свидетельствуют о наличии средств у населения, которые моги бы быть направлены в реальный сектор посредством рынка ценных бумаг.

В 2005 году денежные доходы населения сложились в сумме 70,7 млрд. рублей и увеличились по сравнению с 2004 года на 26,2% при росте цен на потребительские товары и платные услуги на 13,3% (в 4 квартале 2005 года - 21,6 млрд, рублей и увеличились по сравнению с 4 кварталом 2004 года на 27,2% при росте цен на потребительские товары и платные услуги на 10,3%). В расчете на одного жителя в 2005 году в среднем за месяц они составили 5144,48 рубля (в 4 квартале 2005 года - 6303,84 рубля).

Реальные денежные доходы в 2005 году (доходы, скорректированные на индекс потребительских цен) увеличились в сравнении с 2004 годом на 11,4%. Из общего объема денежных доходов в 2005 году на покупку товаров и оплату услуг израсходовано 48202,4 млн. рублей (68,2%), оплату налогов и взносов - 3522,7 млн. рублей (5,0%), накопление сбережений во вкладах, ценных бумагах, валюте - 4164,9 млн. рублей (5,9%). Свободные денежные средства на руках у населения составили 9194,2 млн. рублей (13,0%).

О наличии свободных средств у предприятий говорят следующие цифры: за январь-ноябрь 2005 года крупными и средними организациями области (без сельскохозяйственных) получен положительный сальдированный финансовый результат в сумме 707,1 млн. рублей, это составило 114,0% к соответствующему периоду 2004 года. Но вместе с тем 44,6% организаций получили отрицательный финансовый результат в сумме 948,2 млн. рублей.