Иванова Татьяна Борисовна. Становление, особенности и совершенствование финансовой инфраструктуры в экономике России : Дис. ... д-ра экон. наук : 08.00.10 Москва, 2005 322 с. РГБ ОД, 71:06-8/235

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Теоретические аспекты функционирования и развития финансовой инфраструктуры 16

1.1. Категориальная определенность финансовой инфраструктуры 16

1.2. Принципы формирования финансовой инфраструктуры и особенности их проявления в современных условиях 35

1.3. Формирование и уровни функционирования финансовой инфраструктуры 54

1.4. Механизм развития финансовой инфраструктуры 74

Глава 2. Особенности развития негосударственной подсистемы финансовой инфраструктуры в экономике России 98

2.1. Анализ негосударственной подсистемы финансовой инфраструктуры на национальном уровне 98

2.2. Взаимодействие институтов негосударственной подсистемы финансовой инфраструктуры , 116

2.3. Состояние негосударственной подсистемы финансовой инфраструктуры на уровне региона 134

2.4. Реализация принципов формирования негосударственной подсистемы финансовой инфраструктуры 153

Глава 3. Особенности развития государственной подсистемы финансовой инфраструктуры в экономике России 172

3.1. Характеристика секторов государственной подсистемы финансовой инфраструктуры . 172

3.2. Специфика функционирования государственной подсистемы финансовой инфраструктуры 189

3.3. Воздействие государственной подсистемы финансовой инфраструктуры на развитие её негосударственной подсистемы 206

Глава 4. Совершенствование финансовой инфраструктуры в экономике России 221

4.1. Воздействие финансовой инфраструктуры на рост ВВП 221

4.2. Состояние финансовой инфраструктуры в странах с развитой рыночной экономикой и направления её реформирования в России 243

4.3. Развитие методов и инструментов государственного регулирования финансовой инфраструктуры 258

Заключение 277

Список использованных источников и литературы 285

Приложение

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования**определяется необходимостью достижения устойчивого развития экономики России, мобилизации потенциальных возможностей для активизации экономического роста, снижения социального неравенства и повышения уровня жизни населения. Осуществление этих задач во многом предопределяется наличием развитой финансовой инфраструктуры, которая позволяет более эффективно удовлетворять финансовые потребности хозяйствующих субъектов.

В условиях централизованной экономики финансовая инфраструктура была представлена в основном банками, страховыми компаниями, которые обслуживали финансовые потоки организованных сбережений в виде банковских вкладов и государственных ценных бумаг (выигрышных займов). Становление современного российского рынка привело к её значительным изменениям, которые сопровождались появлением профессиональных участников рынка ценных бумаг, институциональных инвесторов, повышением разнообразия формируемых финансовых потоков.

Вместе с тем, неразвитость рыночной экономики, низкий уровень бла  
госостояния населения и недостаточность развития самой финансовой ин  
фраструктуры обусловили существование таких проблем как: низкая степень  
аккумуляции сбережений; вывоз капитала; кризисы финансовых институтов,  
неэффективность страховой медицины, системы пенсионного обеспечения,  
ипотеки; региональные диспропорции в уровне удовлетворения финансовых  
потребностей. ^....-.

Финансовая инфраструктура России количественно и качественно отличается от стран с развитой рыночной экономикой. Так, на один миллион жителей в России приходится 75,2 отделений банков, США - 272,9, Германии - 640,5, Японии - 304,3. Доля коммерческих банков в рыночной капитализации России составляет 2,95 %, США - 8 %, Англии - 16 %. Удельный вес населения, которое участвует в проведении операций на рынке ценных бумаг, в России менее 0,1 %, в США - 48,2 %, Японии - 26,6 %. Чистые ак-

тивы инвестиционных фондов на душу населения достигли (в евро): во Франции более 14 тыс., США более 28 тыс., России 5 евро. Для того, чтобы ускорить рыночные преобразования в российской экономике, необходимо наращивать масштабы и качественно совершенствовать российскую финансовую инфраструктуру.

Возрастание взаимодействия и усложнение связей между финансовыми потоками и финансовыми институтами предопределяют необходимость системного подхода к исследованию финансовой инфраструктуры, позволяющего осуществить анализ деятельности финансовых институтов как единого целого. В силу того, что становление финансовой инфраструктуры в российской экономике находится на начальном этапе, целесообразно проанализировать связанные с этим особенности, диагностировать возникающие проблемы, выявить пути их решения.

Таким образом, совершенствование финансовой инфраструктуры с целью повышения её воздействия на общественное воспроизводство требует решения как методологических вопросов, связанных с разработкой концепции её функционирования и развития, так и практического анализа состояния входящих в неё финансовых институтов.

**Состояние научной разработанности проблемы.**Существующие отечественные и зарубежные литературные источники подробно исследуют отдельные элементы финансовой инфраструктуры. Изучаются особенности деятельности различных финансовых институтов и рынков финансовых услуг, которым посвящены работы Куликова А.Г., Лаврушина О.И., Матюхина Г.Г., Мехрякова В.Д., Фетисова Г.Т., Евсеева С.Ю., Килячкова А.А., Мирки-на Я.М., Чалдаевой Л.А.

Закономерности образования и распределения финансовых потоков разрабатываются: Пеньковым Б.Е., Поляком Г.Б., Любимцевым Ю.И. Роль, место и значение казначейских и бюджетных органов получили свое отражение в трудах Агапцова С.А., Бурцева В.В., Голиковой Т.А., Горегляда В.П.,

**6**Данилевского Ю.А., Панскова В.Г., Родионовой В.М., Подвинской Ю.С., Подпориной И.В., Яндиева М.И.

Последние годы появились работы нового направления, которые рассматривают взаимодействие между различными финансовыми институтами: Авдашевой СБ., Аникиной В.П., Желтоносова В.М., Манаковой Т.А., Мар-тыненко П.Г., Суржко А.В.

Среди зарубежных авторов, которые исследовали отдельные стороны финансовой инфраструктуры, особенно выделяются труды: А.Пезенти, Р.Лукаса, Дж.Ходжсона, И.Фишера, М.Фридмена, Д.Бланда, Д.Фарни, Ф.Фабоцци, У.Шарпа, Х.Халлера, Г.Дьюфи.

Вместе с тем, существующая теоретическая и практическая база не является достаточной для анализа становления и развития финансовой инфраструктуры как системы, а её исследование в качестве интегрирующего условия общественного воспроизводства относится к новым направлениям. Дискуссионной остается понятийная характеристика, поэлементное структурирование, концептуальная организация и механизм развития финансовой инфраструктуры. Недостаточно полно, фрагментарно исследованы региональ-ные аспекты финансовой инфраструктуры, практические основы её государственного регулирования и совершенствования в новых условиях хозяйствования.

Таким образом, концепция становления и функционирования финансо  
вой инфраструктуры в полном объеме ещё не сформирована. Этим и опреде-  
ляетсявыбор темы, цели и задачи диссертационного исследования. "\*

**Цель исследования**состоит в методологической и практической разработке концептуальных аспектов функционирования финансовой инфраструктуры как системы для повышения степени удовлетворения финансовых потребностей всех хозяйствующих субъектов и обеспечения устойчивого воспроизводства в экономической и социальной сферах национального хозяйства.

Реализация поставленной цели предполагает решение следующих задач:

конкретизировать категорию «финансовая инфраструктура», для чего исследовать совокупность характеризующих её элементов и категориальных связей, обосновать объективную необходимость её существования;

систематизировать специфические особенности финансовой инфраструктуры и на этой основе разработать её функциональную модель, позволяющую проанализировать состояние и направления дальнейшего совершенствования;

обосновать основополагающие принципы формирования финансовой инфраструктуры как системы для выявления наиболее эффективных направлений её государственного регулирования;

раскрыть специфику становления, функциональные особенности и механизм развития финансовой инфраструктуры на национальном и региональном уровнях для активизации финансовой деятельности, направленной на интенсификацию инвестиционных и инновационных процессов;

обобщить и систематизировать существующие диспропорции и проти  
воречия, позитивные и негативные тенденции развития современной финан  
совой инфраструктуры для диагностики современных проблем и определе  
ния перспектив развития в нестабильных российских условиях; '

рассмотреть современное состояние и перспективные направления  
усиления воздействия финансовой инфраструктуры на устойчивый рост  
**ВВП;- —-—...— - *—*'- " ''**

разработать инструментарий преодоления негативных тенденций раз-вития финансовой инфраструктуры через определение системы государственных мер, направленных на её совершенствование и предотвращение появлений возможных отрицательных экстерналий.

Объект диссертационного исследования - финансовая инфраструктура, функционирующая в современных условиях российской экономики.

**Предметом научного исследования**является совокупность отношений, возникающих в процессе становления и развития финансовой инфраструктуры как системы, влияющей на эффективность социально-экономического развития страны.

**Теоретической и методологической основой диссертационного исследования**послужили диалектический подход, системный и функционально - структурный методы исследования, сравнительный анализ, табличные и графические приемы, статистические методики анализа данных, элементы программирования. В процессе исследования были использованы научные труды отечественных и зарубежных ученых по проблемам функционирования финансовой системы, её отдельных звеньев и уровней. Рассмотрены нормативные и правовые акты Российской Федерации, органов региональной власти, регламентирующие деятельность финансовой сферы, а также программы развития финансового сектора экономики и аналитические записки.

Эмпирическую базу диссертационной работы составили материалы Федеральной службы государственной статистики, данные, характеризующие социально-экономическое состояние финансовой сферы различных регионов России, оперативная и годовая отчетность финансовых организаций, компьютерная и электронная информация, сведения официальных сайтов органов государственного управления (Министерства финансов РФ, Счетной палаты, Центрального банка России).

В работе использованы экономико - математические, статистические,  
графические и абстрактно - логические методы обработки информации!; "  
**Основные научные результаты, полученные лично соискателем, и  
их научная новизна.**Диссертация представляет собой комплексное иссле  
дование становления и развития финансовой инфраструктуры как системы,  
которая определяет решение теоретических и практических проблем, имею  
щих важное экономическое и социальное значение в реформировании совре  
менной российской экономики. »

Наиболее значимые научные результаты заключаются в следующем.

1. Обоснована необходимость формирования самостоятельной сферы экономики - финансовой инфраструктуры, функциональное назначение которой обусловлено общественным разделением труда и состоит в обеспечении движения финансовых потоков. Установлено, что категория "финансовая инфраструктура" представляет собой теоретическое отражение совокупности процессов, обслуживающих воспроизводство социальной и экономической сфер национального хозяйства посредством создания общих условий движения фонда финансовых ресурсов, образующегося в виде финансовых потоков в результате экономической деятельности государства, фирм, домохозяйств.
2. Разработана иерархическая секторная модель финансовой инфраструктуры на основе разделения финансовых потоков по следующим критериям: степени самостоятельности хозяйствующих субъектов в формировании финансового потока и характеру финансовых потребностей. Модель позволяет систематизировать процессы, обеспечивающие движение финансовых потоков, выявить -взаимодействие последних, разработать направления реформирования финансовой инфраструктуры применительно к современным условиям роста российской экономики.
3. Определена совокупность- принципов формирования финансовой инфраструктуры, которые разделены на две группы: общие и особенные. Выделение общих принципов базируется на функциональных особенностях финансовой инфраструктуры, состоящих в создании ею условий движения

-фонда финансовых-ресурсов в соответствии с интересами Ъсёх\*\*х6зяйст-' вующих субъектов независимо от характера финансовых потоков. Особенные принципы формирования финансовой инфраструктуры определяются спецификой конкретных финансовых потоков, а именно их направленностью, многообразием видов, степенью устойчивости, возможностью трансформации. Определено, что формирование финансовой инфраструктуры на основе общих и особенных принципов обеспечивает её внутреннюю целостность и эффективность.

1. Выявлены условия становления финансовой инфраструктуры, исследованы национальный и региональный уровни. Проанализировано их качественное различие, состоящее в том, что региональная финансовая инфраструктура должна включать в себя секторы, удовлетворяющие платежные, инвестиционные и страховые потребности. В количественном отношении финансовая инфраструктура региона характеризуется частью добавленной стоимости, аккумулированной финансовыми институтами на национальном уровне, которая распределяется по территориям пропорционально ВРП и фактическому конечному потреблению домашних хозяйств (ФКПДХ). Определены мезо- и микроэкономические факторы дифференциации региональной финансовой инфраструктуры и меры, смягчающие её негативные проявления.
2. Раскрыт механизм развития финансовой инфраструктуры, представляющий процесс взаимодействия и реализации финансовых потребностей государства, фирм и домохозяйств, опосредствованный функционированием финансовых институтов и их регулированием со стороны государства. Показана противоречивость действия данного механизма, основанного на конкурентных отношениях хозяйствующих субъектов. В силу этого за счет государственного воздействия на финансовые институты целесообразно создавать условия, обеспечивающие удовлетворение финансовых потребностей всех хозяйствующих субъектов независимо от величины их платежных возможностей.

6. -Определены особенности финансовой инфраструктуры российской \*эко-"'

номики, состоящие в, том, что:

её формирование происходит на основе финансовых потоков, создаваемых крупными предприятиями и государством;

существует диспропорциональность развития: по секторам, по ресурсам, по регионам, по законодательному обеспечению, по подсистемам;

для регулирования финансовой инфраструктуры используются преимущественно прямые методы государственного воздействия.

**11**Для количественной оценки региональной финансовой инфраструктуры разработана методика, суть которой состоит в распределении добавленной стоимости национальной финансовой инфраструктуры пропорционально объемам ВРП и ФКПДХ конкретной территории. Проведены расчеты, позволяющие оценить её динамику.

1. Раскрыта роль финансовой инфраструктуры как фактора экономического роста. На основе корреляционно - регрессионного метода исследования определено воздействие финансовой инфраструктуры на рост производства и потребления. С помощью факторного анализа выявлено влияние финансовых институтов на динамику роста ВВП. Доказано, что состояние финансовой инфраструктуры России не соответствует мировому уровню развития, имеют место её возрастающие региональные диспропорции, уменьшающие воздействие финансовых институтов на экономический рост, снижающие эффективность государственного регулирования экономики.
2. Выделены направления совершенствования государственного регулирования финансовой инфраструктуры, обеспечивающие развитие конкуренции между финансовыми институтами, многообразие и равномерность распределения предоставляемых финансовых услуг, активизацию информационного пространства. На их основе предложен комплекс мер государственного регулирования отечественной финансовой инфраструктуры на федеральном и региональном уровнях, обеспечивающий её позитивное

- воздействие на рост производства и благосостояния населения.''""'"  
**Основные положения диссертации, выносимые на защиту:**- в области методологии: ,

доказательство необходимости совершенствования финансовой инфраструктуры в связи с её возрастающей экономической и социальной ролью, усилением влияния на национальную экономику, обусловленных укреплением рыночных отношений и повышением эффективности дея-тельности финансовых институтов;

модель финансовой инфраструктуры, поэлементная характеристика которой представляет собой институты, обеспечивающие с помощью разнообразных финансовых инструментов, методов и форм движение финансовых потоков, создаваемых государством, фирмами и домохо-зяйствами;

- в области методики:

методика анализа финансовой инфраструктуры на основе группировок финансовых институтов по различным критериям (подсистемам, секторам, выполняемым функциям) с расчетом показателей дифференциации их состояния (коэффициент диспропорции, представляющий собой отношение максимальных и минимальных значений, доля региональных финансовых услуг в национальном объеме);

методика распределения добавленной стоимости национальной финансовой инфраструктуры по регионам пропорционально ВРП и ФКПДХ конкретной территории. Сделанные по ней расчеты позволяют оценивать динамику и направления развития региональной финансовой инфраструктуры;

- в области практики:

особенности современного состояния российской финансовой инфраструктуры, препятствующие стабильному экономическому развитию, которые состоят в её региональных, секторных диспропорциях, определяются действующим механизмом её функционирования, основанном на финансовых потоках крупного бизнеса и государства;"" "' :" .»»---

рекомендации по совершенствованию финансовой инфраструктуры, расширяющие использование косвенных инструментов государственного регулирования и направленных на активизацию конкуренции, обеспечение условий удовлетворения финансовых потребностей, повышение роли и качества информационного пространства деятельности финансовых институтов.

**Практическая значимость исследования.**Теоретические положения и выводы диссертационной работы доведены до методических и практических рекомендаций, которые используются в деятельности государственных, субфедеральных и местных органов управления при разработке и совершенствовании стратегии социально - экономического развития территорий, а также финансовыми институтами для принятия решений, способствующих повышению эффективности их функционирования.

Разработанная научно - методическая база дает возможность субъектам хозяйственной деятельности в условиях рыночной экономики создавать эффективные методики по организации и управлению финансовой инфраструктурой. В частности, полученные в ходе исследования выводы и рекомендации, а также ряд авторских положений, могут быть использованы для:

- уточнения представлений о содержании, принципах формирования и ме  
ханизме совершенствования финансовой инфраструктуры в условиях транс-  
формации отечественной экономики, а также для проведения её мониторинга  
и выработки направлений дальнейшего развития;

-разработки финансовыми институтами направлений диверсификации своей деятельности и расширения клиентской сети для усиления конкурентных преимуществ институциональной среды и, как следствие, повышение рентабельности финансово - хозяйственной деятельности;

- совершенствования подходов к разработке законодательной базы финан  
совой инфраструктуры на федеральном, субфедеральном и местном уровнях,

- обеспечивающих устранение-несогласованности в принимаемых законода-'

**>**

тельных актах;

- формирования и обновления программ при переподготовке и повышении  
квалификации государственных служащих, специалистов, работающих в об  
ласти управления финансами, расширяющих возможности их влияния на  
комплексное социально - экономическое развитие территорий за счет освое  
ния методики анализа-функционирования финансовой инфраструктуры как  
единого целого.

**Апробация результатов исследования.**Результаты исследования и разработки автора докладывались на научно-практических, региональных, межрегиональных, всесоюзных, международных конференциях: Межрегиональной научно-практической конференции «Конституция РФ и социально-правовые условия становления местного самоуправления» (Волгоград, 1997); Международной научно-практической конференции «Проблемы устойчивого развития региона» (Ростов-н/Д, 2001); Международной научной конференции «Информация и коммуникация в экономике, менеджменте и маркетинге» (Санкт-Петербург, 2003); Международной научно-практической конференции «Актуальные проблемы банковской системы и перспективы развития экономических отношений» (Уфа, 2003); Научно - практической конференции «Качество экономического роста: научные разработки и российская практика» (Москва, 2004) и других (всего более 10 конференций), а также проблемных семинарах и круглых столах, проводимых Администрацией г.Волгограда и Волгоградской области в 1995-2003г.г., международном периодически действующем научно-практическом семинаре, проводимом Волгоградской академией государственной службы совместно с муниципальной службой Эльзаса (Франция) в рамках НИР по теме «Регион как объект комплексных научных исследований».

Теоретические выводы, методические и практические рекомендации нашли применение в аналитической и экспертной работе, а также использовались в учебно - педагогической деятельности при освещении социально --экономических проблем -на -занятиях- со слушателями^Волгоградской йкаде- ~' мии государственной службы, студентами Волгоградских филиалов Международного славянского института, Московского университета потребительской кооперации.

Практические рекомендации даны в рамках семинаров по повышению квалификации государственных служащих, в том числе при реализации гранта фонда Евразия (за счет средств, предоставленных Агентством по Между-народному Развитию (AID)). Предложения автора по совершенствованию

финансовой инфраструктуры региона использованы в практической деятельности Администрации Волгоградской области, Администрации г. Волгограда, территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Волгоградской области.

**Публикация результатов исследования.**Основные положения диссертации изложены в 60 опубликованных работах, в том числе трех авторских и четырех коллективных монографиях, статьях, учебно-методических пособиях и т.д., общим объемом более 73 п.л.

**Структура**и содержание диссертации определяются общей концепцией исследования, целью, поставленными задачами, логикой исследования и раскрываются во введении, четырех главах, содержащих четырнадцать параграфов, заключении, списке использованных источников и литературы, приложении. Наглядность изложения материалов диссертационного исследования обеспечивается таблицами, диаграммами и графиками.

## Категориальная определенность финансовой инфраструктуры

В процессе функционирования государства, фирм, домохозяйств как экономических агентов формируется фонд финансовых ресурсов. Формой движения этого фонда являются финансовые потоки, отражающие целенаправленное функционирование финансовых средств как потоков расходов и доходов на протяжении определенного времени1. Движение финансовых потоков определяется движением материальных потоков, удовлетворяющих текущие и инвестиционные потребности хозяйствующих субъектов, государства и домохозяйств. Поэтому они представляют постоянные, устойчивые взаимосвязи «хозяйствующих субъектов, государственных органов, домашних хозяйств и общественных организаций по поводу производства, распределения, обмена и потребления ресурсов, товаров и услуг»2.

В цитируемой работе финансовые потоки классифицированы по таким признакам как народнохозяйственная значимость, территориальный и отраслевой разрезы, выделены кредитные потоки денежных (финансовых) ресурсов. По нашему мнению, эта классификация может быть продолжена по таким критериям как: условия появления финансового потока (инвестирование, кредитование, оплата сделки и т.п.); особенности субъектов, образующих финансовый поток; объем, форма, степень риска движения финансового потока для каждого из субъектов (вероятность того, что движение будет неоптимальным хотя бы для одного из участников); ликвидность финансового потока (возможность его превращения в различные виды финансовых инструментов).

Одновременно, по нашему представлению, в процессе движения финансовых потоков создаются и информационные потоки, которые по степени распространенности информации могут быть классифицированы на открытые (информация может использоваться широким кругом лиц) и закрытые (информация предназначена для ограниченного круга пользователей). В свою очередь, открытые информационные потоки можно подразделить на:

- рекламные — могут давать не вполне точную характеристику финансового потока, но делать его при этом привлекательным для пользователя информации;

- публичные - сведения, которые субъект хозяйственной деятельности обязан публиковать на основе требований законодательных актов;

- специальные - данные, публикуемые с согласия организации в рамках отдельных исследований (как правило, отраслевых, рейтинговых).

Закрытые информационные потоки могут быть представлены:

- служебной информацией, составляемой на основе внутренней отчетности предприятия и служащей, при необходимости, основой специальной;

- сведениями, составляющими коммерческую тайну (инсайдерская информация);

- данными, которые не фиксируются в каких-либо формах отчетности и поэтому фактически утрачиваются после прохождения финансового потока.

Финансовые и соответствующие им информационные потоки формируют финансово - информационные потоки, для которых в силу их многочисленности, однородности, постоянства и устойчивости1 требуются общие условия нормального функционирования. То есть, движение финансовых и возникающих на их основе информационных потоков предполагает обособление совокупности финансовых институтов как единого целого.

Общими моментами исследования совокупности финансовых институтов как системы в учебной литературе, включающей исследовательские элементы, в монографической и в законодательных актах является признание необходимости их обособления, но в тоже время существуют его различные обособление как части рыночной инфраструктуры, представляющей «органическое единство элементов производственной, предпринимательской, социальной и интеллектуальной составляющей с учетом комлексно - системного анализа с целью оптимизации (эффективности)», внутри которой выделяются такие виды инфраструктур как интеллектуальная, фондового рынка, банковско - кредитная, бизнеса и корпораций, информационная, инвестиционная, финансово - экономическая, страхового рынка1. По нашему мнению, в этом случае отдельные виды рыночной инфраструктуры не обособлены друг от друга. Например, фондовая и банковско - кредитная входят в инвестиционную инфраструктуру, а инвестиционная составляет только часть двух первых; обособление в качестве составного элемента институциональной инфраструктуры, понимаемой как «область макроэкономического регулирования экономики, поддерживающая наиболее близкие к оптимальным макроэкономические пропорции развития национального хозяйства. ... Совокупность узаконенных и выполняемых норм и способов поведения в ... «конституционной действительности» ». Институциональная инфраструктура, в свою очередь, состоит из непосредственно управляющей воспроизводственным (производственным) процессом и обслуживающей сферу обращения (учреждения финансово - кредитной и банковской систем)2.

## Анализ негосударственной подсистемы финансовой инфраструктуры на национальном уровне

Особенность примененной нами методики анализа негосударственной подсистемы финансовой инфраструктуры на национальном уровне, в отличие от наиболее широко распространенных в настоящее время исследований по отдельным видам субъектов финансового рынка1, состоит в том, что она включает в себя:

во - первых, функциональный подход, связанный с исследованием особенностей развития её отдельных секторов;

во - вторых, выявление специфики функционирования негосударственной подсистемы финансовой инфраструктуры как системы.

Это позволяет проанализировать развитие не отдельных институтов, составляющих финансовую инфраструктуру, а её секторов, объединяющих эти институты в соответствии с удовлетворяемыми финансовыми потребностями, а затем взаимодействие этих секторов между собой.

Платежный сектор негосударственной подсистемы финансовой инфраструктуры состоит из государственной (ЦБР) и частных платежных систем, так как именно они самодостаточны и могут обеспечивать все платежи в России. Иные виды организаций, которые могут осуществлять платежи (напри См.: Иванов А.Н. Банковские услуги: зарубежный и российский опыт. М.: Финансы и статистика, 2002; Мехряков В.Д. Развитие кредитных учреждений в России. М.: ДеКА, 1996; Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз, политика развития. М.: Альпина Паблишер, 2002; Кембель В.А. Сельская кредитная кооперация: теория, опыт, проблемы. Оренбург: ООО МП Электа, 2003; Авдашева СБ., Руденский П.О. Российский рынок страхования: конкуренция и эффективность. М.: ГУ-ВШЭ, 2002; Шеншин А.Е. Состояние и перспективы развтия российского фондового рынка. М.: РАГС, 1999; Воля В.Ф. Формирование перспективной организационной структуры банковской системы России. М.: Изд-во РАГС, 2001; Орлов С.Н. Регулирование развития потенциала банковской системы региона в банковской системе РФ. Екатеринбург: [ Ин - т эк - ки УрО РАН], 2003; Особенности формирования рынка ценных бумаг в России / Под ред. Коршунова Н.М. М.: Экономика, 2002; Фетисов Г.Т. Устойчивость банковской системы и методология её оценки. М.: Экономика, 2003. мер, почтовые отделения), не являются самостоятельными, так как интегрированы в банковскую систему, имея в ней расчетные счета. Структура платежей, представленная на рис. 2.1.1, показывает, что наибольшие финансовые потоки проходят через платежную систему ЦБР.

Клиентами ЦБР на начало 2002 года являлись более 70 тысяч некредитных организаций, в том числе 1402 - органы Федерального казначейства, все существующие кредитные организации, 52,9% их филиалов. Так как 47,1% филиалов не имеют своих корсчетов в ЦБР, то они охвачены системой внутрибанковских расчетов. В платежном секторе последние годы соотно-шение объемов платежей по различным платежным системам колеблется незначительно. Кредитных организаций на начало 2002 года в платежном секторе НПФИ функционировало 1323, в том числе 1280 банков и 43 НКО, из которых 38 расчетных. Банки имели 3433 филиала и 6131 дополнительных офиса. 1233 (36 %) филиалов принадлежат СБ РФ и 1 - банку-нерезиденту1.

Источник: составлено автором по // приложение 1; Пахомов В.М. Состояние и перспективы развития сельской кредитной кооперации в России // Сельский кредит. 2002. № 7 - 8. С.З; данные Комитета по экономике и финансам Администрации Волгоградской области.

Институты финансовой инфраструктуры Рисунок 2.1.3 - Темпы роста институтов инвестиционного сектора финансовой инфраструктуры в 2003 году по сравнению с 2001 Условные обозначения: 1 - брокеры, 2 - дилеры, 3 — доверительные управляющие, 4 - ПИФы, 5 - АИФ, 6 - управляющие компании, 7 - НПФ, 8 -страховые организации, 9 - коммерческие банки (кредитные организации и филиалы), 10 - СКПК.

Источник: составлено автором по // приложение 1; Пахомов В.М. Кредитная кооперация: теория и практика: Научное издание. М: ФГНУ Росинформагротех, 2002. С. 100.

Число страховых организаций и коммерческих банков снизилось не значительно. Вместе с тем, модифицирован механизм их действия. Страховые организации стимулируют появление страховых брокеров, коммерческие банки создают дополнительные-управляющие компании, одновременно идет процесс взаимопроникновения этих организаций через покупку уставного капитала друг друга. .

За счет пенсионных накоплений увеличивается численность управляющих компаний, инвестиционных фондов, НПФ и фирм по доверительному управлению. Вместе с тем, потенциал этого фактора роста не безграничен. Это видно по истории развития управляющих компаний и НПФ (рис. 2.1.4).

Управляющие компании и НПФ перешли в настоящее время к третьему этапу жизненного цикла. За 2003 год повысились доли пяти крупнейших представителей каждого из них. Активы 5 управляющих компаний выросли на 4,5 % и составили 75,4 % всех активов1. У пяти крупнейших НПФ объем собственного имущества увеличился на 3,5 % (до 71 %), а по имуществу, обеспечивающему уставную деятельность, - на 5,3 % (до 85,6 %) . Продолжилась тенденция роста ПИФов. Так, только за третий квартал 2003 года их число возросло на 44 % со 185 до 2662. Толчком к развитию ПИФов послужила возможность использовать долгосрочные инвестиции, сформированные под влиянием пенсионной реформы, и стремление управляющих компаний привлечь новых клиентов, ориентированных на инвестирование в различные рыночные портфели.

Пока для россиян из всех видов инвестирования, осуществляемых через институты финансовой инфраструктуры, наиболее распространенными являются вклады и сбережения в коммерческие банки. Из-за значительных объемов, темпы их роста меньше, по сравнению с другими направлениями вложений. Так, в 2000 -г 2001 годах инвестиции в банки выросли в 1,5 раза, в то время как взносы в страховые организации - в 2 раза3. Тем не менее, больше половины инвестиционного потенциала институтов инвестиционного сектора финансовой инфраструктуры сосредоточено в коммерческих банках. Суммарная доля финансовых ресурсов коммерческих банков и страховых организаций составляет более 97 % (таблица 2.1.1). На долю новых рыночных элементов финансовой инфраструктуры (НПФ, ПИФов, акционерных инвестиционных фондов, КПК) приходится только 2,7 % инвестиционного потенциала. Особенно существенно он отличается по сравнению с другими элементами инвестиционного сектора финансовой инфраструктуры по сельскохозяйственным КПК (СКПК). Если рассчитывать их инвестиционный потен-- циал по сумме-выданных займов?то он возрастет в 8,8 раза и соетавит 350 млн.руб., но часть этих средств являются не собственными, а привлеченны-ми.

## Характеристика секторов государственной подсистемы финансовой инфраструктуры

В настоящее время существует значительное количество исследований различных аспектов деятельности институтов, составляющих государственную подсистему финансовой инфраструктуры. Их особенностями являются изолированный анализ её отдельных элементов: налоговой системы1, казначейского исполнения бюджета2, органов финансового контроля3, регулирования банковской4, страховой деятельности5, рынка ценных бумаг6. В тоже время все они одновременно представляют собой и элементы государственной подсистемы финансовой инфраструктуры, что предполагает их комплексное исследование, целью которого является выработка перспективных направлений развития данной подсистемы как единого целого.

Особенность примененной нами методики анализа государственной подсистемы финансовой инфраструктуры состоит в последовательной систематизации специфики её развития по следующим направлениям: исследование секторной характеристики государственной подсистемы финансовой инфраструктуры на национальном и региональном уровнях с учетом взаимодействия между институтами, составляющими обе подсистемы финансовой инфраструктуры; выявление общих особенностей состояния и проблем функционирования секторов государственной подсистемы финансовой инфраструктуры; анализ реализации принципов формирования государственной подсистемы финансовой инфраструктуры.

Государственная подсистема финансовой инфраструктуры занимает особое место в функционировании финансовой инфраструктуры, так как дает импульс её развитию в целом, определяя законодательные границы движения финансовых потоков. В тоже время, так как в настоящее время отдельно рассчитывается ВВП только рыночных и нерыночных услуг отрасли «Управление», определить ту часть добавленной стоимости, которая создается государственной подсистемой финансовой инфраструктуры невозможно. Её количественные характеристики могут быть даны лишь косвенно. Так, объем производства финансовой инфраструктуры без учета рыночных услуг государственного управления в 2002 году превысил 4 % ВВП, увеличившись с 1998 года почти в 8 раз (на 3,5 %)\ Доля государственной подсистемы финансовой инфраструктуры, рассчитанная только по объему нерыночных услуг управления составляет около 0,5 % этой величины, исходя из удельного веса расходов на содержание финансовых и налоговых органов в общем объеме расходов на государственное управление).

Изменение объема производства государственной подсистемы финан-совой инфраструктуры, создаваемого за счет предоставления рыночных и нерыночных услуг государственного управления, при введении допущения, что для финансовой сферы индекс физического объема валовой добавленной стоимости по этим видам услуг изменяется также, как и для государственного управления в целом, представлено на рис. 3.1.1.