Алексеев Павел Анатольевич. Современные тенденции развития финансового сектора экономики промышленно развитых стран : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Алексеев Павел Анатольевич; [Место защиты: Рос. акад. предпринимательства].- Москва, 2007.- 169 с.: ил. РГБ ОД, 61 07-8/4446

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Методологические основы исследования институциональной структуры финансового сектора экономики 10

1.1. Подходы к определению понятий «финансовый сектор экономики» и «финансовый институт». Экономическое значение финансовых институтов 13

1.2. Классификация и основные виды финансовых институтов промышленно развитых стран 24

1.3. Основные тенденции и факторы изменения институциональной структуры финансового сектора ведущих стран 42

Глава 2. Тенденции изменения институциональной структуры финансового сектора экономики некоторых промышленно развитых стран в конце XX в. - начале XXI в 60

2.1. Сдвиги в институциональной организации финансового сектора США 60

2.1.1. Экономическое значение и структура финансового сектора США 60

2.1.2. Общие тенденции развития американского финансового сектора 64

2.1.3. Роль иностранных институтов в финансовом секторе США 78

2.2. Изменения институциональной структуры финансового сектора экономики ведущих стран Евросоюза 80

2.2.1. Основные показатели развития финансового сектора крупнейших стран ЕС 80

2.2.2. Интеграционные процессы в ЕС и участие иностранного капитала в финансовом секторе ведущих стран Евросоюза 84

2.2.3. Текущие тенденции развития институциональной структуры финансового сектора крупнейших стран ЕС 90

2.3. Динамика развития институциональной структуры финансового сектора экономики Японии 100

2.3.1. Структура и исторические особенности развития финансового сектора Японии 100

2.3.2. Современные тенденции развития институциональной структуры финансового сектора Японии 107

Глава 3. Сравнительный анализ современной институциональной структуры финансового сектора экономики ведущих государств

3.1. Сравнительный анализ в сегменте кредитных (банковских) институтов 114

3.1.1. Экономическое значение кредитных (банковских) институтов в промышленно развитых странах 114

3.1.2. Некоторые современные тенденции развития банковскихинститутов 116

3.1.3. Сравнительный анализ активов и обязательств банков ведущих стран 125

3.2. Особенности развития институциональных инвесторов (страховых компаний, пенсионных и инвестиционных фондов) в ведущих странах . 131

3.2.1. Структура и основные тенденции развития страхового сектора 131

3.2.2. Состояние частных пенсионных фондов в развитых странах 141

3.2.3. Важнейшие тенденции развития инвестиционных фондов 145

3.3. Перспективы сближения институциональной структуры финансового сектора экономики ведущих стран 150

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 159

ЛИТЕРАТУРА 163

**Введение к работе**

Указанные процессы изменяют привычное лицо финансовой индустрии ведущих стран, оказывая огромное влияние на деятельность представленных в ней банков, страховых компаний и иных организаций, приводя к постепенной трансформации системы финансового посредничества в этих странах. Одновременно эти процессы отражаются на экономике и финансовом секторе других государств, в том числе развивающихся, что связано с абсолютным доминированием ведущих стран на мировом рынке капиталов и активной внешней экспансией их институтов. Необходимо также учитывать, что в условиях глобализации мировой экономики тенденции, зарождающиеся в промышленно развитых странах, в частности, в США, достаточно быстро перенимаются другими государствами, которым приходится перестраивать свой финансовый сектор по зарубежным образцам для повышения или сохранения международной конкурентоспособности национальных финансовых институтов.

В России, где финансовый бизнес находится только в стадии становления, исследование опыта ведущих стран в этой области, дающее понимание основного вектора движения мировых финансов, представляет особую значимость. Прежде всего, это необходимо для разработки и реализации действенной государственной политики, направленной на построение национального финансового сектора, способного эффективно обеспечивать трансформацию сбережений в инвестиции и

выступать мощным фактором устойчивого роста российской экономики. Изучение практики ведущих стран исключительно важно и для отечественных кредитно-финансовых организаций, поскольку квалифицированное планирование своего бизнеса, а также установление продуктивного сотрудничества с иностранными партнерами требует четкого понимания современных тенденций развития финансового бизнеса, задаваемых ведущими странами. Указанные соображения, на наш взгляд, придают теме исследования высокую актуальность.

**Степень разработанности проблемы.**Вопросы изменения институциональной структуры финансового сектора в ведущих странах на современном этапе, несмотря на их очевидную актуальность, теоретическую и практическую значимость, в отечественной экономической литературе изучены весьма слабо. Мало специальных исследований, в которых проводился бы углубленный сравнительный анализ ситуации в финансовом секторе развитых государств. Из близких по теме публикаций следует выделить монографию Туруева И.Б. «Мировое значение американских финансовых институтов» и книгу Вешкина Ю.Г. и Авагян Г.Л. «Банковские системы зарубежных стран», посвященные обзору финансово-банковскому сектору США, Японии и ведущих стран ЕС. Отдельные аспекты исследуемой проблемы затрагиваются в работах Михайлова Д.М. и, особенно, Рубцова Б.Б. в контексте проводимого в них анализа развития мирового финансового рынка и его основных участников, а также в целом ряде публикаций по банковскому, страховому и инвестиционному бизнесу, в которых, наряду с прочим, дается оценка зарубежного опыта в соответствующей области. В этой связи следует упомянуть работы Баринова Э.А., Данилова О.А., Катасонова В.Ю., Матросова СВ., Миловидова В.Д., Турбиной К.Е., Хмыз О.В., Шмелева В.В, Юлдашева Р.Т. и др.

В иностранной литературе проблемам институционального развития финансового сектора придается значительно большее внимание, хотя и там авторы чаще всего ограничиваются оценкой ситуации в своей стране, либо исследованием перспектив отдельных видов финансовых институтов. Так, на материалах анализа финансового сектора США основаны известные работы Ф.Мишкина и С.Икинса1, Д.Кидуэлла, Р.Петерсона и Д.Блэкуэлла2.

Значительная роль в изучении современных тенденций в финансовом секторе ведущих стран принадлежит Международному валютному фонду (МВФ), регулярно публикующему в Global Financial Stability Report и других изданиях аналитические

1 Mishkin F., Eakins S. Financial Markets and Institutions. - Boston: Addison Wesley, 2002.

2 Кидуэлл Д., Петерсон P., Блэкуэлл Д. Финансовые институты, рынки и деньги. - СПб.: Питер,  
2000.

материалы по этой теме, а также Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Всемирному банку, Банку международных расчетов (БМР) и Европейскому центральному банку (ЕЦБ).

**Цель исследования**- проведение сравнительного анализа современных тенденций трансформации институциональной структуры финансового сектора экономики промышленно развитых стран мира, связанных с количественным и качественным развитием отдельных видов финансовых институтов и изменением их роли в национальной системе финансового посредничества.

**Объект исследования**- институциональная структура финансового сектора промышленно развитых стран мира.

**Предмет исследования**- тенденции изменения институциональной структуры финансового сектора экономики ведущих стран, сформировавшиеся в 90-х годах XX -начале XXI вв.

**Задачами исследования,**отвечающими указанной цели, являются:

конкретизация содержания понятий «финансовый сектор экономики» и  
«финансовый институт» для уточнения границ исследования;

разработка классификации финансовых институтов, учитывающей их роль в системе финансового посредничества в экономике;

установление основных тенденций и факторов изменения институциональной структуры финансового сектора промышленно развитых стран в 1990-х - начале 2000 гг.;

исследование основных направлений развития отдельных сегментов  
финансового сектора ведущих стран (банковского, страхового, частных пенсионных  
фондов и институтов коллективных инвестиций);

проведение сравнительного анализа моделей институциональной организации  
финансового сектора развитых стран и оценка перспектив их сближения под  
воздействием рассмотренных тенденций.

**Теоретико-методологической базой исследования**явились фундаментальные положения и результаты разработок российских и зарубежных авторов в теории финансов, денежного обращения и кредита, банковского дела и страхования. В качестве основной методологии специально-научного познания в работе применялся системный подход к предмету исследования - тенденциям развития институциональной структуры финансового сектора ведущих стран.

**Информационной базой исследования**послужили, прежде всего,

статистические и информационно-аналитические материалы органов финансового регулирования и надзора исследуемых стран (ФРС США, Банка Японии, Банка Англии, Бундесбанка, Банка Франции), посвященные состоянию национального финансового сектора. В работе также активно использовались публикации Европейского центрального банка, МВФ, БМР, ОЭСР, материалы национальных банковских и страховых ассоциаций, объединений участников фондового рынка, исследовательских центров и информационно-аналитических агентств, крупнейших банков, страховых компаний и иных финансовых институтов, опубликованные в печати или представленные на официальных страницах указанных организаций в сети Internet.

Важным информационным источником для подготовки работы стали публикации российских и зарубежных авторов по исследуемой проблематике в отечественных периодических изданиях, в том числе журналах «Банки: мировой опыт», «Деньги и кредит», «Банковское дело», «Страховое дело», «Финансовый бизнес», «Рынок ценных бумаг». Из зарубежных периодических изданий следует выделить «The Economist», «Euromoney», «The Wall Street Journal», «The Banker».

**Научная новизна исследования**заключается в проведении комплексного исследования тенденций развития институциональной структуры финансового сектора ведущих стран и их влияния на функционирование системы финансового посредничества в экономике этих стран. В ходе исследования автором были получены следующие новые научные результаты:

на основе предложенных критериев уточнено содержание понятий «финансовый  
институт» и «финансовый сектор экономики»;

разработана классификация видов финансовых институтов, учитывающая особенности выполнения ими функций финансового посредничества в экономике;

выявлены и проанализированы основные современные тенденции изменения институциональной структуры финансового сектора ведущих стран, среди которых: а) быстрое качественное развитие финансовых институтов, выражающееся, прежде всего, в широкой диверсификации их деятельности; б) изменение роли различных институтов в системе финансового посредничества в экономике, проявляющееся в большинстве стран в сокращении доли банков в активах финансового сектора при одновременном росте веса институциональных инвесторов; в) активизация процессов концентрации финансового капитала и формирование крупнейших универсальных финансово-банковских групп; г) постепенное размывание границ между сегментами финансового сектора и становление единой индустрии финансовых услуг в результате

диверсификации операций финансовых институтов и межсегментных слияний и поглощений;

доказано, что в финансовом секторе крупнейших стран ЕС протекают, хотя и в  
менее выраженной форме, те же основные процессы, что и в США: а) в финансовом  
секторе ряда государств континентальной Европы заметно сократилось участие  
государства вследствие приватизации банков (Франция и, особенно, Италия), а также  
отказа от гарантийных форм их поддержки (Германия); б) при этом влияние  
интеграционных процессов в ЕС, в частности, гармонизации законодательства и  
либерализации движения финансовых услуг на развитие институциональной структуры  
финансового сектора европейских государств пока не столь значительно, хотя они и  
создают основу для становления единой финансовой отрасли ЕС в будущем;

дана оценка основных сохраняющихся различий в институциональной  
структуре финансового сектора ведущих стран и перспектив их нивелирования в  
результате воздействия выявленных тенденций. В частности, отмеченные тенденции,  
свойственные большинству ведущих стран, способствуют нивелированию исторически  
сложившихся различий в институциональной структуре их финансового сектора. Вместе  
с тем, сохраняющееся, несмотря на некоторое снижение в последние годы,  
доминирование банков и других кредитных организаций в активах финансовых  
институтов стран ЕС и Японии по-прежнему значительно отличает эти страны от США  
и не позволяет говорить о возможности скорой конвергенции моделей развития их  
финансового сектора.

Практическая значимость исследования. Оценка зарубежной практики может иметь определенное прикладное значение для решения задач построения эффективного финансового сектора российской экономики, особенно учитывая недостаток собственного опыта в этой области. В частности, отдельные научные положения и результаты работы могли бы представлять практическую значимость для органов законодательной и исполнительной власти и Банка России при формировании государственной денежно-кредитной политики, стратегии развития банковского сектора и в целом финансовой системы России. Одновременно материалы работы могли бы быть востребованы российскими финансовыми организациями, для которых лучшее понимание современных тенденций развития финансового бизнеса необходимо для более эффективного стратегического планирования, а также развития связей с зарубежными финансовыми институтами.

Содержащиеся в работе научные положения, статистические и фактологические

материалы могут быть использованы в вузах при подготовке и изучении курсов мировой экономики, международных экономических отношений, МВКО, а также спецкурсов по финансово-банковским системам зарубежных стран, финансовым рынкам и т.д.

**Апробация диссертационного исследования.**Результаты исследования докладывались диссертантом и обсуждались на заседаниях кафедры «Финансы, кредит и страхование» РАП с участием специалистов Международного института исследования риска (МИИР) и кафедры страхования МГИМО. Автором опубликовано 6 статей объемом 2,55 п.л., в т.ч. 2 статьи в журналах по списку ВАК (0,8 п.л.).

**Объем и структура диссертации.**Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, объединяющих 9 параграфов, заключения и списка литературы.

## Подходы к определению понятий «финансовый сектор экономики» и «финансовый институт». Экономическое значение финансовых институтов

Анализ проблем развития институциональной структуры финансового сектора экономики ведущих стран мира требует в качестве отправного пункта уточнения объекта и предмета исследования, что предполагает, прежде всего, конкретизацию самих понятий «финансовый сектор экономики» и «финансовый институт». Важность этого тем более возрастает, что в современной финансово-экономической литературе существуют различные подходы к определению и использованию указанных понятий, порой весьма отличающиеся друг от друга и задающие разные направления, границы и методы изучения отражаемых в данных понятиях экономических явлений.

Наибольшие сложности возникают с дефиницией понятия «финансовый сектор экономики». Несмотря на то, что этот термин широко используется в российских и зарубежных экономических публикациях, найти его сколько-нибудь законченное самостоятельное определение достаточно сложно. Многие авторы, характеризуя содержание данного понятия, ограничиваются перечислением отдельных сегментов финансового сектора (банковского, страхового и т.д.), или входящих в него финансовых институтов, или оказываемых этими институтами видов финансовых услуг. Очевидно, что для серьезного экономического анализа такой чисто описательный подход недостаточен, поскольку любой перечень в отсутствие четких обоснованных критериев отнесения тех или иных сегментов, институтов, услуг или иных явлений к финансовому сектору, зафиксированных в его определении, неизбежно страдает произвольностью.

Чаще же всего понятие «финансовый сектор экономики» в литературе вообще не получает собственного содержания, а отождествляется с одним из двух других понятий:

Так, А.И. Полищук определяет финансовый сектор как «совокупность государственных и частных учреждений, осуществляющих мобилизацию свободных денежных капиталов, страхование и предоставление ссуд». См. Полищук А.И. Кредитная система: опыт, новые явления, прогнозы и перспективы. - М.: Финансы и статистика, 2005, стр. 29. финансовая система или финансовый рынок. Оценка научной корректности такого отождествления делает необходимым анализ указанных понятий .

Понятие «финансовая система» довольно глубоко изучено в отечественной экономической науке, где оно употребляется в широком и узком смыслах. Финансовая система в широком смысле - это совокупность организованных и взаимосвязанных финансовых отношений в обществе. В ней выделяются 2 уровня (сферы) -государственные (муниципальные) финансы и финансы хозяйствующих субъектов, а также звенья, составляющие эти сферы. Так, государственные финансы включают бюджеты органов государственной власти и органов местного самоуправления и внебюджетные фонды. Более узкая дефиниция финансовой системы носит институциональный характер. Финансовая система при этом понимается как совокупность финансовых учреждений (институтов) страны, включая государственные органы - министерство финансов, центральный банк, казначейство, налоговую службу, осуществляющие управление финансовой системой5.

В иностранной литературе финансовая система (financial system) рассматривается главным образом в институциональном смысле, при этом подчеркивается выполняемая ей функция финансового посредничества в экономике. Так, согласно определению Института экономического развития Всемирного банка, финансовая система есть система финансовых посредников (financial intermediaries), обеспечивающих перераспределение и эффективное использование свободных финансовых ресурсов в хозяйстве на основе обращения к широкому спектру финансовых инструментов и различных рынков6.

## Сдвиги в институциональной организации финансового сектора США

США располагает крупнейшим в мире по объему и наиболее развитым по структуре финансовым сектором экономики. Совокупные активы финансовых институтов США за последние 15 лет (начиная с 1990 г.) увеличились в 3,3 раза и составляли на конец 2004 г. 43 трлн. долл. США, превосходя почти в 4 раза значение ВВП страны (табл. 2.1). Огромные масштабы финансового сектора США, прежде всего, определяются мощью национальной экономики, высоким уровнем благосостояния населения страны, лидирующей ролью США в мире, в том числе занимаемой долларом позицией ведущей мировой валюты. В совокупности все это способствует активному притоку местного и иностранного капитала в финансовые институты США, обеспечивая их быстрое развитие.

Вместе с тем, финансовый сектор сам по себе является весомым, постоянно увеличивающим свою значимость фактором экономического развития США. Сложная система институтов финансового посредничества, созданная в США, весьма эффективно аккумулирует свободные ресурсы населения и трансформирует их в инвестиции государству и корпоративному сектору, способствуя развитию американской экономики, темпы которого стабильно превышают рост экономики стран ЕС и Японии. Одновременно стабильно увеличивается объем национального рынка финансовых услуг, приближающийся к 1 трлн. долл., и их доля в ВВП США, составляющая в настоящее время 8,3% без учета ипотечных и иных финансовых услуг, связанных с оборотом недвижимости (табл. 2.2). При этом общее число занятых в финансовом секторе США составляло в 2004 г. более 6 млн. человек, или примерно 5,5% работающего населения США57. Наконец, как убедительно показал И.Б. Туруев, ведущие американские коммерческие и инвестиционные банки, страховые компании и другие финансовые институты занимают лидирующие позиции в мире, и их деятельность является важным фактором экономического и политического доминирования США .

Источники: 1990-2004 гг. - Board of the Governors of the Federal Reserve. Flow of Funds Accounts of the United States; 1980 г. - Рубцов Б. Б. Указ.соч., прил. 11.).

## Сравнительный анализ в сегменте кредитных (банковских) институтов

К кредитным институтам, как отмечалось в первой главе, относятся различные виды финансовых организаций, отвечающие следующим двум основным признакам: (а) привлекающие средства главным образом в виде депозитов населения и предприятий либо займов (кредитов) других финансовых институтов и государства; (б) трансформирующие привлеченные ресурсы в потребительские и ипотечные ссуды, прямые кредиты корпорациям и государственному сектору. Кредитные институты подразделяются на две группы: банки и кредитные организации (в т.ч. финансовые компании и специализированные государственные институты), не имеющие, согласно национальному законодательству, статуса банков и, как правило, выполняющие более ограниченный по сравнению с ними набор операций. В данном параграфе будут рассматриваться преимущественно банковские институты - наиболее крупная по размеру активов и экономически значимая группа кредитных организаций во всех промышленно развитых странах.

Содержание понятия «банк» несколько отличается в законодательстве разных странах, а в некоторых из них, в частности, Германии, оно вообще не определяется в нормативных актах и вместо него используется более широкое понятие «кредитный институт»1 . Тем не менее, как отмечает Ю.Г.Вешкин, практически во всех государствах к банкам относят те финансовые институты, которые одновременно выполняют две функции - привлечение депозитов и предоставление кредитов []. Такое определение, например, закреплено в американском Законе о банковских холдинговых компаниях 1956 г., японском Законе о банках 1981 г.