Зиниша Ольга Станиславовна. Рынок финансовых услуг: институциональные основы развития : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Зиниша Ольга Станиславовна; [Место защиты: Кубан. гос. ун-т].- Краснодар, 2010.- 211 с.: ил. РГБ ОД, 61 10-8/2560

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВЫХ ИНСТИТУТОВ 13

1.1. Финансовый капитал и его роль в современной экономике 13

1.2. Формирование институциональных границ движения финансового капитала 29

1.3. Регулирование нормативно-правовой базы как

институционального элемента рынка финансовых услуг 48

Глава 2. ТРАНСФОРМАЦИЯ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ОСНОВ РЫНКА ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ В УСЛОВИЯХ НЕСТАБИЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ 63

2.1. Финансовые институты и активизация их роли в организации инвестиций в развитие инфраструктуры финансовой сферы 63

2.2. Роль специализированных финансово-кредитных институтов в повышении ликвидности рынка финансовых услуг 81

2.3. Анализ состояния рынка финансовых услуг в условиях глобализации 95

Глава 3. ВОЗРАСТАНИЕ РОЛИ ИНФОКОММУНИКАЦИОННОИ СОСТАВЛЯЮЩЕЙ В РАЗВИТИИ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ СТРАНЫ 114

3.1. Институциональные основы интеграции на рынке финансовых услуг 114

3.2. Тенденции развития функционально-инструментального комплекса рынка финансовых услуг 130

3.3. Развитие институтов рынка финансовых услуг на базе инфокоммуникационных технологий 144

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 167

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ 178

ПРИЛОЖЕНИЯ 191

**Введение к работе**

Актуальность выбранного исследования обусловлена тем, что в России формирование рынка финансовых услуг пришлось на сложный период распространения финансовой глобализации, когда лишь создавалась собственная институциональная основа рыночного развития. В ходе этого процесса страна подверглась воздействиям двух кризисов, последний из которых по своим последствиям особо негативно повлиял на всю финансовую систему, ее институты и инфраструктуру. Руководство страны приняло антикризисные меры, поддержав, прежде всего, структурообразующие институты (ряд банков) и крупнейшие производственные корпорации.

В нынешней обстановке необходим поиск соответствующих закономерностей развития рынка финансовых услуг, позволяющих не только обосновать современное состояние финансового капитала, но и определить его сутьевые характеристики, институциональное закрепление форм организации. Актуализирует выполненное исследование и то, что Россия, выдержав первые «толчки» глобального кризиса, должна развивать финансовые институты небанковского плана, обозначить контуры собственной системы и вектор ее развития, отойти от приближенного повторения устоявшихся структур и институтов развитых рынков.

В исследованиях современной финансовой системы, основывающейся на интегрированном финансово-инфокоммуникационном рынке, нет четкого научного определения контуров взаимной интеграции со свойствами современного финансового капитала, что и определило актуальность, цель и задачи диссертационной работы.

Степень разработанности исследования. Наиболее полно метаморфозы различных форм капитала в связи с воспроизводством общественных отношений рассмотрены К. Марксом. В определенный период истории научная мысль была сосредоточена на исследовании ссудного и фиктивного

**?**

капитала, и лишь Р. Гильфердинг отследил новые явления в экономике, и в 1910 г. дал им общее название — финансовый капитал. Некоторые уточнения по этому поводу сделал В.И. Ленин.

Корпоративный капитал, широко представленный ТНК и ТНБ, начавший широко использовать инфокоммуникации, приобретал все новые качества глобального характера, и в конечном итоге, институционально закрепляясь, начиная с последней четверти XX века, в качестве глобального финансового капитала. Для такого утверждения послужили труды Ю.А. Данилевского, СИ. Лушина, Я.М. Миркина, А.Г. Мовсесяна, Н.П. Обухова, Л.Н. Красавиной, О.В. Иншакова, Д.С. Львова.

В целях разработки методологических принципов обоснования собственной концепции исследования использованы труды И. Ансоффа, СЮ. Глазьева, М. Кастельса, Дж. М. Кейнса, Н.Д. Кондратьева, Д. Норта, Дж. Стиглица, Ф. Фукуямы, Л.В. Канторовича, представляющих различные научные школы и направления исследования экономических явлений.

Уточнение существующих и выработка собственных подходов методического плана к изучению обозначенного объекта исследования, восприимчивости достижений отраслей «новой экономики» финансовыми институтами осуществлены на основе трудов Н.И. Валенцевой, В.Л. Горбачева, В.М. Желтоносова, О.И. Лаврушина, Я.М. Миркина, А.Г. Мовсесяна, Н.П. Обухова, Б.Б. Рубцова, Г.А. Тосуняна и других авторов.

Изучение трудов С.С. Губанова, В.Р. Евстигнеева, В.В. Евстигнеева, Ю.О: Колотова, Р. Кучукова, Ж.А. Мингалевой, Е.И. Мининой, Р.А. Набиева, О.П. Овчинниковой, А.В. Савки, СВ. Ткачевой, Г.И. Хотинской, К.А. Хубиева, Л.И. Черниковой, Л.С Шаховской позволило раскрыть инфраструктурную роль инфокоммуникационных субъектов рынка по оказанию финансовых услуг, конкретизировать и уточнить понятийный аппарат касательно интеграции двух рынков: инфокоммуникационных и

финансовых услуг, ввести собственное понятие финансово-

информационного поля как совершенную стадию зрелости процесса интеграции.

Особо следует отметить работы иностранных ученых-исследователей современных финансов, таких как Дж. Богла, М. Желены, Л. Зингалеса, Р. Иохимсена, Ж. Матука, Дж. Синки-мл., Р. Раджана, труды которых позволили обобщить опыт институциональной инфраструктуры развития основ рынка финансовых услуг, сопоставить с ситуацией, сложившейся в России, и выявить крайнюю недостаточность исследований относительно роли финансовой институции в развитии системы рынка финансовых услуг.

Цель и задачи диссертационной работы. Цель исследования состоит в теоретическом обосновании и разработке практических направлений развития институциональной инфраструктуры, как неотъемлемого элемента рынка финансовых услуг Российской Федерации.

Реализация поставленной цели обусловила постановку и решение следующих задач, отражающих логику исследования:

уточнить характерные черты понятия финансовый каптал и его институционально-инфраструктурное закрепление в связи с организационной формой его движения рынком финансовых услуг;

исследовать виды и формы существования институциональной инфраструктуры в системе российского рынка финансовых услуг, качественное его изменение и влияние на воспроизводственные процессы в обществе, не сводя при этом лишь к одному его сегменту - рынку ценных бумаг;

- проанализировать институционально-инфраструктурные аспекты  
межгосударственного регулирования влияния глобального финансового  
капитала на национальные финансовые системы;

- обосновать логико-понятийные взаимосвязи и способы воздействия

институтов рынка финансовых услуг на процесс производства в реальном

секторе экономики и роль финансовой услуги как невещного экономического

продукта в организации оборота глобализирующегося финансового капитала в целом;

определить методологические подходы к выяснению роли институционально-инфраструктурного фактора воспроизводственных процессов в условиях глобализации финансового капитала;

- исследовать контуры современного состояния рынка финансовых услуг с позиций происходящих интеграционных процессов между рынками инфокоммуникационных и финансовых услуг;

разработать стратегию развития институционально-

инфраструктурной составляющей, обусловливающей переход рынка финансовых услуг в соответствующее глобализирующееся состояние как новой среды обращения информационно-финансового капитала;

Объективное существование научной проблемы развития финансового рынка и институционально-инфраструктурного обеспечения ее решения, недостаточная теоретическая и практическая разработанность обусловили выбор темы, направление и структуру исследования.

Объектом исследования выступает система рынка финансовых услуг и его институты в условиях кризисной ситуации.

Предметом исследования являются финансово-экономические отношения по поводу создания институционально-инфраструктурных основ развития рынка финансовых услуг.

Соответствие темы диссертации требованиям паспорта специальностей ВАК. Работа выполнена в соответствии с пунктами специальности 08.00.10 -Финансы, денежное обращение и кредит: п. 1.2 «Теоретико-методологические основы финансовых концепций регулирования воспроизводственных процессов» и п. 1.8 «Особенности и экономические последствия финансовой глобализации».

Рабочая гипотеза диссертационного исследования состоит в

обосновании создания институционально-инфраструктурной основы

обеспечения интеграции рынков инфокоммуникационных и финансовых услуг, которые по своей сущности и содержанию отражают процессы движения всеобщего (наукоемкого) труда, набирающего на этой основе силу господства финансового капитала в экономических системах, и, как следствие, требующего наличия соответствующей глобальным процессам институциональной инфраструктуры, способной противодействовать поглощению финансовых ресурсов с формирующихся и развивающихся рынков.

Методология и методика исследования. Научную основу исследования составили теоретические обобщения фундаментальных достижений отечественной и мировой науки в области рынка финансовых услуг и его институционально-инфраструктурных составляющих, законодательные акты, регулирующие деятельность на финансовых рынках, аналитические разработки, касающиеся проблем инфраструктурного обеспечения развития рынка финансовых услуг на основе инфокоммуникационных технологий.

Теоретической и информационной базой исследования послужили труды отечественных и зарубежных ученых и специалистов в области регулирования взаимодействия и интеграции финансового и инфокоммуникационного рынков.

В ходе исследования применялись общенаучные методы познания: принципы диалектики и историзма, дедукции и индукции, функционально-логического сравнения, экономико-математические, методы системного, структурно-функционального анализа, абстрактно-логических представлений и оценок, что позволило рассмотреть процессы и явления в развитии рынка финансовых услуг как целостной системы.

Информационно-эмпирической базой исследования послужили данные конференций Ассоциации российских банков (АРБ), материалы «круглых столов», проводимых в Финансовой Академии при Правительстве РФ,

текущая информация Госкомстата РФ, отчеты и бюллетени Центрального

банка Российской Федерации (Банка России), доклады и Стратегии ФСФР, ежегодные отчеты международных финансовых институтов, Послания Президента Федеральному Собранию в связи с выработкой финансово-экономической политики страны, а также собственные расчеты и аналитические разработки.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту.

1. Безотлагательными, требующими определенных доказательств в  
теории финансов, становятся проблемы восприимчивости российской  
национальной экономической системой воздействия глобальной финансовой  
институциональной инфраструктуры и ее субъектов в реальной  
действительности функционирования рынка финансовых услуг России,  
неразрешение которых влечет за собой подчинение существующих  
институтов глобальному финансовому капиталу, противостоять чему должно  
повышение ответственности государственных регулятивных органов в  
области финансовой сферы, создания условий достаточности национального  
капитала для решения вопросов относительной самостоятельности  
финансовой системы страны.

1. Поскольку рынок финансовых услуг России относится к формирующимся, и на этом фоне государством сделан акцент на развитие банковской системы, особенно в части расчетно-платежной системы, то при развитии интеграционных процессов двух рынков: инфокоммуникационных и финансовых услуг, - предполагаемый сценарий развития может выглядеть как гипертрофированное состояние рынка в пользу банковской системы, естественных монополий и глобальных финансовых институтов, оставив в зачаточном состоянии другие отечественные финансовые институты, успешно работающие на рынках развитых финансовых систем.
2. Выполненная аналитическая разработка оценки состояния

взаимодействия инфраструктурных финансовых институтов с субъектами

инфокоммуникационного рынка, позволила раскрыть противоречия

институционального плана, прежде всего в части неравномерности и недостаточности по уровням насыщенности банковскими и другими финансовыми услугами в территориальном срезе экономического развития страны.

1. Обобщение опыта развития институциональной среды, создания единой инфраструктурной основы развития рынка финансовых услуг подвигло автора на основе диалектического метода исследования применить теорию «поля», что позволило, в конечном итоге, сформировать собственный взгляд на определение финансового капитала как активного элемента воспроизводственных процессов, определяющих направление социально-экономического развития современных общественных систем.
2. На нынешнем историческом отрезке времени финансовый капитал, все больше принимающий глобальный характер, изменяет свои контуры движения, возрастает его влияние на наукоемкое производство (по своей сути), и стремится к мобилизации разрозненных финансовых ресурсов формирующихся рынков для финансирования воспроизводственных процессов, обеспечивающих высокое качество жизни в центрах его концентрации.

Научная новизна результатов диссертационного исследования в целом состоит в определении новых качеств институционально-инфраструктурных основ развития рынка финансовых услуг, соответствующему по своим характеристикам глобальному финансовому капиталу, отраженных в интеграционных процессах однородовых финансовых и информационных услуг, в конечном итоге приводящих к образованию единого финансово-информационного поля, в котором господствуют глобальные корпоративные структуры. Полученное в работе приращение научного знания представлено следующим образом:

1. Уточнено понятие финансового капитала в его исторической

ретроспективе развития, и дана собственная трактовка этой категории, суть

которой заключается в получении доходов от финансовых активов и их интенсивного влияния на воспроизводственные процессы в современном мире, что отражено в возрастании его активности в финансировании воспроизводственных процессов, порождении действия закона всеобщей финансизации общественной жизни;

1. Определены необходимые условия по созданию современной институциональной инфраструктуры, субъекты которой влияют на поведение участников рынка финансовых услуг в соответствии с требованиями глобальной финансизации общественной жизни, а именно: повышение степени ответственности за институциональное закрепление существующих финансово-экономических отношений, государственная поддержка развития соответствующих финансовых институтов, комплексное развитие финансовых институций в их современном качестве, и др.
2. Раскрыта роль государства через реализацию его регулятивной функции, в решении институционально-инфраструктурных проблем в сфере финансов, что в конечном итоге позволит преодолевать кризисные ситуации, связанные с несоответствием содержания новых глобальных форм движения финансового капитала противоречивым старым финансово-организационным структурам, для чего необходимо создание современных финансовых инфраструктурных институтов рынка, соответствующих мировым стандартам.
3. Выявлен вектор разнонаправленного развития рынка финансовых

услуг, который показал его разбалансированность в части

преимущественного акцента на развитии банковской системы в противовес

небанковским финансовым институтам, что, в конечном счете, противоречит

логике развития финансового капитала, движение которого должно

сопровождаться многообразием финансовых институтов и конкретных

организационно-управленческих форм его движения, расширения рамок

применяемого инструментария рынка финансовых услуг.

5. Разработана логическая модель системы интеграции двух рынков —  
финансового и инфокоммуникационного, — суть которой заключается в  
создании оптимальных условий для их взаимопроникновения, что  
обосновано идеей об изменении контуров финансового капитала в виде  
пульсирующего поля финансово-информационного содержания, постоянно  
поглощающего или адаптирующего финансовые системы отдельных стран и  
регионов, и, как следствие, подчинение деятельности финансовых структур  
законам финансовой глобализации.

6. Определены стратегические направления развития институтов  
инфраструктуры рынка финансовых услуг, реализуемые при помощи  
расширения возможностей ионосферы как принципиально новой среды  
интеграции финансового и инфокоммуникационного рынков, что позволит  
сократить время оборота капитала, преодолеть пространственные  
противоречия в передаче информации и завершится созданием совершенной  
глобальной финансово-коммуникативной системы.

Теоретическая и практическая значимость исследования состоит в том, что без создания в посткризисный период институционально-инфраструктурной основы рынка финансовых услуг, соответствующей глобальным финансовым процессам, невозможно адаптироваться в мировой финансовой системе. В связи с этим нами предложены методы государственного вмешательства в организацию инфраструктурного единства финансово-кредитных институтов, которые, по сути, являются однородовыми, ибо отражают движение общественной стоимости, представленной в виде финансово-информационных потоков, что позволяет определять контуры финансовой системы и отслеживать поведение глобальных структур корпоративного капитала.

Отдельные подходы и методики могут быть использованы при

организации учебного процесса по преподаванию соответствующих

финансовых дисциплин. Ряд положений внедрены в учебный процесс при

преподавании курсов «Финансы», «Деньги, кредит, банки», «Рынок ценных бумаг», а также используются территориальными органами ФСФР для реализации целевых программ развития финансовых рынков, ТУ ЦБ РФ по Краснодарскому краю.

Апробация основных положений диссертации получила положительную оценку на международных научно-практических конференциях: «Актуальные проблемы социально-экономического развития России» (г. Сочи, 2007 г.); «Ресурсный потенциал национальной экономики в условиях глобализации» (г. Сочи, 2008 г.); «Современная стратегия социально-экономического развития России: вопросы экономики и права» (г. Сочи (Адлер), 2008 г.); «Россия: прошлое, настоящее, будущее» («Концепция 2020») (г. Сочи, 2009 г.); а также на Всероссийской научно-практической конференции «Инновационная и социально-ориентированная экономика: пространственный аспект» (г. Санкт-Петербург, 2009 г.).

По результатам диссертационного исследования опубликовано 17 работ общим объемом 6,0 печатных листов, из которых 4,5 печатных листов составляют авторский вклад. Четыре статьи опубликованы в журналах, включенных в список ВАК.

Структура работы. В диссертации определены цели и задачи работы, и она включает введение, три главы, объединяющие 9 параграфов, заключение, список использованных источников из 130 наименований и 10 приложений. Работа изложена на 190 страницах печатного текста, содержит 14 рисунков и 21 таблицу.

## Финансовый капитал и его роль в современной экономике

Начало XXI века ознаменовано устойчивым, всеохватывающим и, в конечном итоге, глобальном господстве финансового капитала. Как любая другая форма капитала, финансовый капитал также должен нести в себе противоречие своего развития, иметь собственные формы организации движения и базироваться на определенным образом организованных материально-технических основах.

Финансовый капитал прошел сравнительно короткий путь развития с 1910 по 1970-е гг. XX века, после чего началось его всемирное господство1. Благодаря своей пластичности, всепроникаемости и восприимчивости он стал поистине всемогущим, что обусловлено не просто «покупательной способностью» капитала, но и его объединительными функциями в экономике, и выражается захватом источников финансовых ресурсов общества и в их монопольном использовании. Следует исходить из того факта, что, начиная с последней четверти XX века финансовый капитал получил материально-техническую основу своего развития - инфокоммуникационные технологии, создание отраслей производящих продукцию, при помощи которой они внедряются в экономику. Ныне эти отрасли называются «новой экономикой».

В нынешней обстановке крайне важен логико-гносеологический подход к исследованию сущности капитала, а это означает создание «цепочки» понятий, при помощи которых достаточно точно и критически возможно описать происходящие процессы, при этом не умаляя роли системного подхода, моделирования, прогнозирования, программно-целевых методов организации процесса воспроизводства.

Начиная от простого обывателя, боящегося "сверхъестественных" сил глобального финансового капитала и глобальных корпоративных структур, до высших эшелонов финансовой власти применяются в объяснении происходящего методологически устаревшие подходы, понятия, устоявшиеся парадигмы, особенно в части диалектических методов познания, используемых в диалектике в целом.

Например, происходит возвышение то одного метода, способа, подхода, то другого для анализа финансового рынка. Это относится к системному подходу, методам финансового анализа, статистических группировок и применение моделей.

Так, например, "модным" стал метод кластерного анализа4. При этом авторы делают большое количество ссылок на зарубежную литературу. Так, согласно мнения Ж.А. Мингалевой и СВ. Ткачевой, наиболее полный и точный ответ на вопрос об источниках и факторах экономического роста дает теория кластерного механизма. В основе этой теории находится понятие «кластер» -пучок, блок, пакет. Подобно тому, как в памяти компьютера информация складывается в образования такого рода, так и в сфере экономики группы успешно конкурирующих фирм образуют аналогичные соединения, обеспечивая конкурентные позиции на рынках - отраслевом, национальном, мировом.

## Финансовые институты и активизация их роли в организации инвестиций в развитие инфраструктуры финансовой сферы

Современный отечественный рынок финансовых услуг достаточно фрагментарен, на фоне относительно высокого уровня развития институтов, оказывающих посреднические услуги в процессе обращения реальных товаров, а финансовые институты, - мобилизующие и организующие финансовые ресурсы в обществе в разрезе определенных групп воспроизводственных отношений: фондовых, сберегательных, страховых, -хронически отстают от требований времени.

В научной литературе не прекращаются попытки понятийно объяснить явление современных финансов глобального характера, применяя различные терминологические построения (геоэкономика, геофинансы, финансовая экономика и др.). Нами в работе обоснована главная сущностная черта финансового капитала, суть которой представлена получением доходов от финансовых активов и их интенсивного влияния на воспроизводственные процессы в современном мире. При этом дается авторское определение категории финансового капитала как экономических отношений, институционально инфраструктурной основой функционирования которых, выступают инфокоммуникационные технологии, позволяющие преодолевать фактор времени в оборачиваемости финансовых активов в режиме реального времени и осуществлять виртуализацию сделок.

В исследованиях зачастую обособливают понятия «институциональное» и «инфраструктурное». Наиболее полно в теоретическом плане разрешено это противоречие в работе Р. Иохимсена, который дает следующее определение: «Инфраструктура — это совокупность материальных, институциональных и индивидуальных условий, имеющихся в распоряжении хозяйственных единиц и соответствующих выравниванию доходов, связанных с равной производительностью факторов, позволяющих при целесообразном размещении ресурсов обеспечить полную интеграцию и возможно самый высокий уровень хозяйственной деятельности».

## Институциональные основы интеграции на рынке финансовых услуг

Комплексное изучение взаимодействия рынков инфокоммуникационных и финансовых услуг и анализ состояния российского типа «новой экономики», в которой главная роль принадлежит телекоммуникационным и ИТ-компаниям, показали, что в России наметились позитивные перемены в экономике, а Правительству РФ необходимо создать условия, при которых по степени проникновения информационных и коммуникационных технологий мы сможем максимально быстро выйти на один уровень с развитыми странами. Другими словами, необходимо развивать сектор высоких технологий, повысить инвестиционную привлекательность отрасли с тем, чтобы обеспечить приток капитала в данный сектор экономики.

В настоящее время в РФ предпринимаются определенные шаги по институциональному закреплению электронной торговли, в том числе и финансовыми активами. В соответствии с этим осуществляются попытки разработки федерального закона «Об электронной торговле»127. Не вдаваясь в юридические нюансы, нами предпринята попытка выделить из содержания данного акта то, что способствует развитию интеграционных процессов обоих рынков, а также выявить направление их сближения и, самое главное, насколько данный процесс сопряжен в этой части с международными институциями.

Такая постановка вопроса обусловлена тем, что применен термин «торговля» вообще, а в нашем контексте необходимо сделать акцент на финансовые услуги и представляющие их инструменты.

Дело в том, что мы имеем опыт поспешного применения и разработки закона «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг». Подробнейший и глубокий критический анализ указанного выше закона выполнен Г.А. Тосунян и А.Ю. Викулиным . Почему поспешного? Поскольку в данном законе рассматривается финансовая услуга не как всеобщая для различных институтов, а как совокупность частных понятий, несовместимых между собой. В Законе отдельно выделены банковские, страховые, операции с ценными бумагами как отдельные услуги, т.е. по сути, он не имеет, на наш взгляд, совместимости понятий, о чем и отмечено в книге указанных авторов.

Рассматривая место банковских услуг на финансовом рынке, авторы отмечают присутствие дефиниции «иные услуги финансового характера». Таким образом, по их мнению, например, «...лизинговые операции и некоторые другие сделки одновременно входят в понятия «банковские услуги» и «иные финансовые услуги». Последние же, предоставляются на рынке не банковских услуг, а иных финансовых услуг. В соответствии с правилами формально-юридической логики этого просто не может быть. Если юридическое понятие А контрадикторно129 включает самостоятельные юридические понятия В, Си Д то последние не могут иметь друг с другом никаких областей пересечения. Они потому и являются самостоятельными элементами множества, составляющими объем понятия А, что, хотя им всем

Тосунян Г.А., Викулин А.Ю. Постатейный комментарий к Федеральному закону «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг»: Учеб.- практ. пособие. — М.: Дело, 2001. - 248 с. -(Сер. «Банковское и финансовое право»).