Рощектаев, Сергей Александрович. Локальный финансовый рынок современного российского мегаполиса: функциональное содержание, способ организации, инструменты развития : диссертация ... доктора экономических наук : 08.00.10 / Рощектаев Сергей Александрович; [Место защиты: НГОУВПО "Институт экономики, права и естественных специальностей Кубанского государственного университета"].- Краснодар, 2012.- 358 с.: ил.

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Методологические подходы к исследованию локальных финансовых рынков 18**

1.1. Содержание понятия «финансовый рынок» в современной финансовой науке 18

1.2. Процессы глобализации и локализации на финансовых рынках 38

1.3. Возможности и ограничения различных подходов к исследованию отношений локального финансового рынка 64

**Глава 2. Функциональное содержание локального финансового рынка современного российского мегаполиса 85**

2.1. Состав субъектов и специфические характеристики локального финансового рынка современного российского мегаполиса 85

2.2. Потребности хозяйственной системы города, на которые ориентирован локальный финансовый рынок мегаполиса 99

2.3. Основные функции локального финансового рынка современного мегаполиса 123

**Глава 3. Структурная организация локального финансового рынка современного российского мегаполиса 135**

3.1. Структурная позиция финансового рынка мегаполиса в общей системе финансовых рынков 135

3.2. Способ организации финансового рынка мегаполиса 153

3.3. Основные элементы структуры финансового рынка мегаполиса 176

**Глава. 4 Институты локального финансового рынка.мегаполиса 207**

4.1. Параметры институциональной среды финансового рынка мегаполиса 207

4.2. Основные формы контрактов между участниками финансового рынка мегаполиса 227

4.3. Формы экономического поведения отдельных участников финансового рынка мегаполиса 252

**Глава 5. Инструменты развития локального финансового рынка мегаполиса в условиях инновационной модернизации 264**

5.1. Императив модернизации финансового рынка современного российского мегаполиса 264

5.2. Инструменты оценки приоритетных параметров развития финансового рынка мегаполиса 278

5.3. Институциональные инструменты инновационной модернизации финансового рынка современного российского мегаполиса 292

5.4. Модель развития и инструменты диагностики локального финансового рынка мегаполиса 307

Заключение 324

Список использованных источников

* [Процессы глобализации и локализации на финансовых рынках](http://www.dslib.net/finansy/lokalnyj-finansovyj-rynok-sovremennogo-rossijskogo-megapolisa-funkcionalnoe.html#5109031)
* [Потребности хозяйственной системы города, на которые ориентирован локальный финансовый рынок мегаполиса](http://www.dslib.net/finansy/lokalnyj-finansovyj-rynok-sovremennogo-rossijskogo-megapolisa-funkcionalnoe.html#5109032)
* [Основные элементы структуры финансового рынка мегаполиса](http://www.dslib.net/finansy/lokalnyj-finansovyj-rynok-sovremennogo-rossijskogo-megapolisa-funkcionalnoe.html#5109033)
* [Инструменты оценки приоритетных параметров развития финансового рынка мегаполиса](http://www.dslib.net/finansy/lokalnyj-finansovyj-rynok-sovremennogo-rossijskogo-megapolisa-funkcionalnoe.html#5109034)

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Необходимость углубления разработки многоаспектной научной проблемы формирования и развития локального финансового рынка, складывающегося в хозяйственном пространстве современного российского мегаполиса, обусловлена взаимосвязанной совокупностью объективных обстоятельств, среди которых целесообразно выделить следующие.

Современный кризис дополнительно актуализирует разработку проблемы взаимодействия рынков реального сектора и финансового рынка на всех уровнях организации данного процесса. На одном из таких уровней, в хозяйственном пространстве мегаполиса складываются отношения локального финансового рынка, обладающие значительным и важным ещё не раскрытым потенциалом. Локальный финансовый рынок современного мегаполиса подвержен переплетающимся процессам глобальной интеграции и столь же глобальной дифференциации. Благодаря глобальной интеграции ресурсы указанного рынка входят в оборот транснациональных корпораций, международных экономических организаций, а также участвуют в бюджетных отношениях.

Функциональное содержание локального финансового рынка современного мегаполиса естественным образом связано с функциональным содержанием более масштабных форм организации финансового рынка. В то же время указанное функциональное содержание специфично, поскольку в нем находят отражение особая позиция современного мегаполиса в хозяйственном пространстве национальной экономики, потребности самого мегаполиса и субъектов его внутренней среды, а также потенциал рыночного развития, которым обладает мегаполис.

Требует специальной разработки и совокупность структурных аспектов локального финансового рынка современного мегаполиса. Выделим здесь необходимость раскрытия способа организации данного рынка, а также потребность в уточнении его структурной позиции в генеральной системе финансовых рынков и определение основных элементов указанной структуры.

По своим институциональным параметрам финансовый рынок современного российского мегаполиса преемственен по отношению к советскому периоду. В то же время параметры общей институциональной среды, формы контрактных соглашений и типы экономического поведения отдельных участников данного рынка нуждаются в инновационной модернизации, поскольку они вовлечены в процесс глобальной интеграции институционально-хозяйственных образований. Выделим в данном отношении острую потребность в формировании специальных институтов развития финансового рынка мегаполиса.

Современный мегаполис по своей природе относится к разряду наиболее динамично развивающихся сложных субъектов хозяйственной жизни. Данное обстоятельство предполагает разработку комплекса инструментов развития, адаптированных к особой позиции, функциональному содержанию, структурной организации и институциональным параметрам данного локального рынка.

**Степень разработанности научной проблемы**. Различные аспекты заявленной научной проблемы разработаны в многочисленных трудах российских и зарубежных исследователей. Необходимо выделить следующие уровни исследования финансового рынка современного мегаполиса:

- концептуальные аспекты организации финансовых отношений, формирование новых уровней финансовой системы исследованы в фундаментальных трудах Р. Гильфердинга, А. Маршалла, М. Кастельса, Дж. Кейнса, К. Маркса, Х. Мински, Ф. Модильяни, А. Пигу, С. Сассен, Дж. Синки, Р. Смита, М. Фридмена, Э. Хансена, М. Хаммера, Дж. Хикса, Й. Шумпетера, М. Фридмана и др.;

- различные аспекты взаимодействия рынков реального сектора и финансового рынка разработаны В. Алёшиным, М. Ашиновой, В. Букато, А. Грязновой, С. Егоровым, С. Глазьевым, А. Ермоленко, Л. Игониной, З. Клюкович, Н. Кузнецовым, Г. Клейнером, Д. Львовым, С. Лушиным, В. Маевским, М. Романовским, К. Фрименом и др.;

- исследованию процессов взаимодействия различных уровней организации финансового рынка посвящены работы С. Анесянца, С. Берлина, А. Бузгалина, Н. Липчиу, Ю. Львова, М. Матовникова, Я. Миркина, В. Москвина, В. Нарского, Г. Пановой, Ю. Осипова, В. Панскова, Т. Поздняковой, В. Сенчагова, А. Симановского, А. Трифа, В. Усоскина, У. Шарпа, Е. Ширинской и др.

Проблемы формирования новых институтов финансового рынка в условиях переплетения процессов глобализации и локализации финансовых отношений раскрыты в работах А. Алчиана, О. Иншакова, Ч. Киндлбергера, Д. Норта, В. Овчинникова, А. Олейника, Ф. Перру, И. Петрова, В. Полтеровича, Дж. Стиглица, О. Уильямсона, Дж. Ходжсона, Т. Эггертсона и др.

Различные аспекты развития функционального содержания и структурной организации хозяйственного пространства крупных современных городов, в том числе развития их финансовых рынков, исследованы в работах Т. Авдеевой, А. Вебера, А. Гранберга, В. Гребенникова, В. фон Зомбарта, А. Лёша, Р. Солоу, А. Татаркина, Ю. Филиппова, Ю. Яковца и др.

Вместе с тем интенсивное развитие финансовых рынков в хозяйственном пространстве современного российского мегаполиса обусловливает появление совокупности новых аспектов заявленной научной проблемы, которые нуждаются в углубленной разработке. К указанным аспектам в первую очередь следует отнести: содержание отношений локального финансового рынка, складывающегося в пространстве мегаполиса; специфические характеристики такого финансового рынка; взаимосвязи его отношений с другими уровнями организации финансовых рынков; институты финансового рынка мегаполиса; инструментальное обеспечение его развития и др.

**Цель и задачи исследования**. Цель исследования заключается в концептуальной разработке совокупности взаимосвязанных аспектов формирования и развития функционального содержания, структурной организации, институтов и инструментов регулирования эволюционного процесса локального финансового рынка современного российского мегаполиса.

Для достижения указанной цели были поставлены следующие задачи исследования:

- определение основных функций финансового рынка, складывающегося в хозяйственном пространстве современного российского мегаполиса;

- раскрытие способа организации и основных элементов структуры данного рынка;

- оценка параметров институциональной среды, форм контрактов и типов экономического поведения участников локального финансового рынка современного российского мегаполиса;

- обоснование эффективных инструментов оценки приоритетных параметров и институциональных инструментов модернизации исследуемого рынка;

- разработка динамической модели локального финансового рынка, складывающегося в пространстве современного российского мегаполиса.

**Объектом исследования** является процесс становления и развития локального финансового рынка в хозяйственном пространстве мегаполисов Юга современной России.

**Предметом исследования** являются функциональные взаимосвязи, структурная организация, институты и инструменты развития локального финансового рынка современного российского мегаполиса.

Области исследования соответствуют паспорту специальности 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит: 1.2. Структуры финансовой системы и органы управления финансовой системой. 2.1. Развитие структурных элементов общегосударственных, территориальных и местных финансов. 2.25. Концепция и системный анализ территориальных и муниципальных финансов. 2.26. Развитие региональной финансовой системы, проблемы ее интеграции в национальную и международную финансовые системы.

**Теоретико-методологической основой** **исследования** являются концептуальные положения фундаментальных и прикладных научных исследований российских и зарубежных учёных в области финансовой системы и финансовых рынков, финансовой глобализации и локализации, новой институциональной экономической теории и экономики местного хозяйства, теории локальных рынков.

**Методическая и инструментальная основа исследования** представлена общенаучными методами познания, в том числе системным подходом, а также специальными методами экономических исследований: статистического, финансового и инвестиционного анализа, стратегического анализа и проектирования, матричного анализа, динамического моделирования финансовых процессов. В работе использован потенциал институционального и эволюционного подходов к исследованию отношений локальных финансовых рынков.

**Информационно-эмпирической и нормативно-правовой базой исследования** выступают нормативные и справочные материалы Минфина России, Банка России, Федеральной службы по финансовым рынкам, Росстата, регионов и городов Южного федерального округа, Фонда «Институт экономики города», научного центра расселения и городского развития Совета по изучению производственных сил при Минэкономразвития России и Российской Академии наук, документы Мирового банка, Международного валютного фонда и др. В диссертационной работе использовались данные журналов Forbes, РБК и др., материалы рейтинговых агентств ЭкспертРА, Moody's, Fitch Ratings, , в которых представлены рейтинги российских городов по уровню развития муниципальных финансов, институциональной среды и инфраструктуры местного хозяйства.

**Научная гипотеза диссертационного исследования** сформирована совокупностью следующих предположений:

- локальный финансовый рынок современного мегаполиса обладает специфическими функциями, детерминирующими способ его организации, институциональное устройство и характер развития;

- процесс инновационной модернизации в хозяйственном пространстве современного мегаполиса предполагает интенсивное развитие инструментов соответствующего локального финансового рынка;

- эффективное позиционирование локального финансового рынка мегаполиса в общей системе глобального финансового рынка обеспечивает инвестиционную привлекательность и потребности инновационного способа организации воспроизводственного процесса в пространстве городского хозяйства.

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

1. Финансовый рынок относится к разряду наиболее динамично развивающихся сфер современной экономики, что находит следующие формы выражения: расширение состава функций данного рынка; появление новых уровней его структурной организации; развитие квази- финансовых рынков во внутренней среде вертикально-интегрированных корпораций и сетевых структур; доминирование отражённых форм финансовых отношений (виртуальных инструментов); переплетение отношений финансового рынка с бюджетными отношениями и отношениями инвестиционного процесса.

2. Формирование единого глобального финансового рынка, обеспечивающего функционирование системы мирового хозяйства, дополняется возникновением различных форм локальных финансовых рынков. При этом каждый из локальных финансовых рынков обладает собственными механизмами развития, институтами, потенциалом. В условиях глобального финансового кризиса характерной чертой локальных финансовых рынков становится поляризация позиций различных субъектов, в основе которой лежит долговое обременение, выходящее за пределы финансовых возможностей отдельных субъектов и ограничивающее спрос на локальном финансовом рынке. Указанная поляризация в условиях современной России усиливается дефицитом сбережений.

3. Приоритетными научными подходами в исследовании локального финансового рынка мегаполиса выступают институциональный и эволюционный подходы, позволяющие раскрыть характеристики данного рынка как особого институционально-хозяйственного образования, а также определить его как развивающуюся подсистему, проходящую стадии становления, структуризации, выхода на пик своего развития, инерционного движения и трансформации. Комплементарными по отношению к указанным приоритетным подходам выступают концептуальные положения теории интеграции экономических отношений, теории сетевых связей и организаций, синергетической экономики.

4. Локальный финансовый рынок мегаполиса складывается и развивается в условиях высокой плотности взаимодействия основных субъектов городского хозяйства, пространственной непрерывности и интенсивного типа развития городского хозяйства. Специфические характеристики данного рынка обусловлены: принадлежностью мегаполиса к ядру развития его территориальной системы; сетевым характером взаимодействия совокупности мегаполисов в пределах глобального мирового хозяйства; концентрацией в пространстве мегаполиса субъектов «экономики, основанной на знаниях»; вовлечённостью в оборот данного рынка финансовых инструментов, относящихся к смешанным благам; высоким потенциалом интернализации внешних экономических эффектов; высоким уровнем информативности отношений данного рынка для его субъектов.

5. Хозяйственное пространство современного мегаполиса преобразуется в финансовое пространство благодаря динамичному развитию локальной инфраструктуры финансового рынка, а также концентрации во внутренней среде мегаполиса человеческого и финансового капитала. В условиях становления «экономики, основанной на знаниях», приоритетными потребностями экономической системы мегаполиса и целевыми ориентирами соответствующего финансового рынка выступают: вовлечение в экономический оборот мегаполиса временно свободных финансовых ресурсов; формирование инновационных капитальных комбинаций; интернализация внешних эффектов (экономии от локализации, внутренней экономии от масштаба, экономии от урбанизации); интеграционное взаимодействие мегаполиса с другими субъектами глобальной системы экономических отношений.

6. Для современного этапа развития финансовых рынков характерна тенденция к упорядочиванию отношений и рациональной структурной организации, в которой структура адекватна целевым ориентирам развития. Структурная позиция финансового рынка мегаполиса многомерна: по вертикали данный рынок локализован в хозяйственном пространстве крупного города, вбирает в себя квази- финансовые рынки субъектов данного пространства и интегрирован в финансовые рынки более высокого порядка; по горизонтали он выступает узлом сети финансовых взаимодействий между совокупностью мегаполисов в глобальном пространстве мирового хозяйства.

7. Способ организации финансового рынка мегаполиса обусловлен: интенсивностью хозяйственных взаимодействий в пространстве крупного города; информативностью современных финансовых отношений; ролью финансового рынка в преобразовании реального сектора городского хозяйства; системным характером взаимодействия между отдельными субъектами данного рынка; институтами хозяйства мегаполиса. Обобщение результатов анализа последствий глобального финансового кризиса позволяет сформулировать императив гибкой адаптации механизмов функционирования и развития финансового рынка к ускоряющимся трансформационным процессам.

8. Структурная организация финансового рынка мегаполиса носит производный характер по отношению к национальному финансовому рынку и строению хозяйственной системы мегаполиса. Элементы структуры данного рынка включены в состав функциональных подсистем, каждый из которых обеспечивает определённую группу однородных потребностей хозяйственной системы мегаполиса. Сдвиги в структурной организации финансового рынка мегаполиса обусловлены изменениями в составе субъектов на стороне спроса и предложения, а также изменениями в составе финансовых инструментов. В основе оценки эффективности структурной организации данного рынка лежит оптимизация трансакционных издержек и поведенческих аномалий его субъектов.

9. Институциональные параметры финансового рынка мегаполиса детерминированы: уровнем развития конкурентных отношений; скоростью институционального закрепления возникающих трансакционных издержек и когнитивных дисфункций частных инвесторов; эффективностью согласования интересов основных участников рынка. Критерием устойчивости институциональной среды данного рынка выступает мера финансовых дисфункций его субъектов.

10. Для профессиональных участников финансового рынка мегаполиса характерно использование двух основных типов контрактов: стандартизированных классических контрактов, ориентированных на оборот финансовых инструментов как частных благ; реляционных контрактов, с помощью которых в оборот рынка вовлекаются смешанные и локальные общественные блага. Взаимодействие указанных типов контрактов обусловливает возникновение промежуточных (гибридных) типов контрактов.

11. Доминирующая позиция мегаполиса как интегрированного субъекта соответствующего локального финансового рынка позволяет обеспечить регулирование ограниченной рациональности поведения, когнитивных дисфункций и отклоняющегося от норм и форм поведения остальных субъектов данного рынка на основе использования органами городского самоуправления рейтинговых, эмиссионных и бюджетных инструментов.

12. Императивами утверждающейся парадигмы модернизации финансового рынка современного мегаполиса выступают: развитие системного качества взаимодействия различных форм мобилизации частных сбережений; фокусированное использование финансово-инвестиционных ресурсов на высокотехнологических направлениях развития местного хозяйства; обеспечение конкурентоспособности мегаполиса как интегрированного субъекта; оптимизация структуры собственности в пространстве мегаполиса; эффективное и устойчивое взаимодействие рынков реального сектора и финансового рынка мегаполиса; утверждение модерирующей модели поведения мегаполиса на данном рынке.

13. Развитие финансового рынка мегаполиса в условиях перехода к «экономике, основанной на знаниях», предполагает формирование новых информативных инструментов оценки приоритетных параметров развития данного рынка, позволяющих реализовать потенциал приращения нового знания, содержащийся в информационных потоках финансового рынка мегаполиса. Базой для формирования указанных инструментов выступает стратегическая карта знаний, раскрывающая системные взаимосвязи между различными (функциональными, структурными, объёмными, качественными, количественными и др.) индикаторами развития данного рынка.

14. Динамическое моделирование развития локального финансового рынка мегаполиса и разработка инструментов его диагностики опираются на подходы и принципы синергетической экономики, позволяющие раскрыть механизм эволюции указанного рынка. Совокупность бифуркаций может перевести локальный финансовый рынок мегаполиса из равновесного в хаотическое состояние. Инструменты диагностики указанного рынка должны быть увязаны с инструментами диагностики национального и глобального финансовых рынков.

**Научная новизна исследования** состоит в концептуальной разработке совокупности приоритетных аспектов развития локального финансового рынка современного российского мегаполиса как особой институционально-хозяйственной подсистемы: определении конфигурации, основных функций, установлении состава субъектов и обосновании инструментов развития данного рынка применительно к современному этапу эволюции экономики России.

Приращение научного знания, полученное в диссертационном исследовании, представлено следующими основными элементами:

- раскрыта конфигурация финансового рынка мегаполиса: ведущая подсистема динамично развивающейся городской агломерации; элементарное звено (локус) генеральной системы финансовых рынков; институционально-хозяйственное образование, обладающее высоким потенциалом социализации финансовых отношений; интегрированный субъект, интенсивно продуцирующий новые знания; пространство взаимодействия территориального звена вертикали государственной власти и системы городского самоуправления;

- обоснован интеграционный подход к исследованию локального финансового рынка мегаполиса, позволяющий представить систему данного рынка как результат переплетения кредитных, инвестиционных, страховых, бюджетных, оценочных и иных финансовых отношений, складывающихся в хозяйственном пространстве мегаполиса; данный подход лежит в русле системной парадигмы современной экономической науки и отличается от ранее полученных результатов тем, что определяет финансовый рынок мегаполиса как продукт интеграционного взаимодействия;

- определены основные функции локального финансового рынка современного российского мегаполиса: капиталообразующая, ориентированная на обслуживание воспроизводственного процесса в экономической системе мегаполиса; инновационная, нацеленная на преобразование реального сектора и создание качественно новых финансовых инструментов; защитная, ориентированная на создание необходимых инструментов кризис- менеджмента, в том числе финансовых резервов мегаполиса; трансформационная, нацеленная на трансформацию локальных общественных благ в финансовые активы и их вовлечение в оборот финансового рынка мегаполиса; дифференцирующая, благодаря которой данный финансовый рынок обособлен от других рынков; интегрирующая, ориентированная на интеграционное взаимодействие с другими финансовыми рынками; новизна установления указанных функций позволяет пересмотреть и по-новому определить место и роль локального финансового рынка современного российского мегаполиса в системе национального финансового рынка и хозяйственном пространстве города;

- установлены основные субъекты локального финансового рынка современного российского мегаполиса: мегаполис как интегрированный субъект; суб- городские системные субъекты (кластеры, ОЭЗ и другие); субъекты бюджетных отношений местного уровня; домохозяйства городской агломерации; корпоративные и сетевые структуры; инвесторы, участвующие в создании локальных общественных благ; в отличие от ранее полученных результатов состав субъектов определён с учётом существования автономных секторов финансовых отношений и квази- финансовых рынков, а также с учётом интеграционного взаимодействия в пространстве мегаполиса и усиления системно- образующей роли самого мегаполиса как субъекта данного рынка;

- раскрыт способ структурной организации финансовых рынков мегаполисов ЮФО – интегрированная сетевая локализация финансовых отношений, в основе которой лежат следующие принципы: институциональное упорядочивание отношений в направлении их системной организации; эмерджентности, ориентированный на извлечение эффекта от организации; органической целостности и системной взаимосвязи отдельных структурных элементов; динамичной адаптации структурных элементов финансовых рынков к изменяющимся условиям их развития; в отличие от ранее полученных результатов раскрыты взаимосвязи способа структурной организации финансовых рынков мегаполисов ЮФО и императивов модернизации систем мегаполисов Юга России;

- выявлены основные элементы структуры финансовых рынков мегаполисов ЮФО, представляющие собой укрупнённые функциональные подсистемы: инвестиционно-воспроизводственная подсистема; финансово-инфраструктур-ная подсистема; социально-бюджетная подсистема; подсистема риск- менеджмента; информационная подсистема; в отличие от ранее полученных результатов применён принцип разграничения устойчивых структурных образований, что позволило выявить устойчивые комплексы указанных элементов структуры финансовых рынков;

- раскрыты основные институциональные барьеры, препятствующие развитию финансовых рынков мегаполисов ЮФО: дефицит регулятивных норм, адаптированных к данным рынкам; неопределённость институционального статуса финансового рынка мегаполиса; институциональная ловушка интенсивного развития финансовых инструментов в отрыве от развития рынков реального сектора мегаполиса; отсутствие адекватных механизмов согласования экономических интересов основных субъектов данного рынка; в отличие от ранее полученных результатов институциональные барьеры специфицированы к условиям интенсивно развивающегося хозяйственного пространства мегаполисов Юга России;

- выделены стратегические ориентиры развития финансовых рынков мегаполисов ЮФО, соответствующие приоритетным потребностям модернизации городского хозяйства: обеспечение глобальной конкурентоспособности мегаполиса как интегрированного субъекта хозяйственных отношений; снижение трансакционных издержек на рынках реального сектора мегаполиса; реализация модерирующей роли мегаполисов посредством разработки и реализации стратегии интеграции финансовых рынков и рынков реального сектора; поиск апробации и включения в рыночный оборот инновационных финансовых инструментов, обеспечивающих взаимодействие сберегательного и инвестиционного процессов; фокусирование финансово-инвестиционных ресурсов на приоритетных направлениях развития мегаполиса; в отличие от ранее полученных результатов стратегические ориентиры развития финансовых рынков определены применительно к пространству мегаполиса и комплексу приоритетных потребностей его развития;

- на основе комбинирования познавательных возможностей факторного подхода и концепции контроллинга как инструмента стратегической навигации предложен инструмент оценки приоритетных параметров развития финансового рынка мегаполиса, адаптированный к условиям «экономики, основанной на знаниях» – стратегическая карта знаний, раскрывающая системные взаимосвязи между эффективностью и информативностью функционирования данного рынка; в отличие от ранее полученных результатов, данная карта позволяет оценить финансовый рынок мегаполиса под углом зрения приращения нового знания;

- обоснована группа институциональных инструментов инновационной модернизации финансового рынка современного российского мегаполиса – интегрированные сетевые институты развития, ориентированные на интеграцию хозяйственного пространства мегаполиса и рациональную структуризацию данного рынка; в отличие от ранее полученных результатов, указанные институты обеспечивают закрепление инноваций в системе мегаполиса, а также индукционный характер взаимодействия финансового рынка и рынков реального сектора мегаполиса;

- предложен институциональный инструмент, обеспечивающий диффузию инноваций и согласование экономических интересов участников финансовых рынков различных мегаполисов – Ассоциация участников финансовых рынков мегаполисов Юга России; в отличие от ранее полученных результатов, указанный инструмент позиционирован на макро- региональном уровне и способствует интеграционному взаимодействию между отдельными финансовыми рынками мегаполисов;

- исходя из результатов моделирования физических и хозяйственных процессов, полученных Э. Лоренцем и В.-Б. Зангом, разработана динамическая модель развития локального финансового рынка мегаполиса, учитывающая эффекты бифуркаций; исходя из данной модели, предложены инструменты диагностики финансового рынка мегаполиса; в отличие от ранее полученных результатов, указанные познавательные средства специфицированы к интенсивному движению финансовых потоков в сжатом хозяйственном пространстве мегаполиса.

**Теоретическая значимость результатов исследования** заключается в том, что полученные соискателем положения, выводы и предложения развивают и дополняют ряд существенных аспектов теории финансовых рынков, теории территориальных и муниципальных финансов, теории глобализации, теории интеграции, а также теории «экономики, основанной на знаниях», относящихся к функционально-структурному содержанию финансовых отношений в пространстве крупного российского города, разработке компонентов финансового потенциала устойчивого развития данной системы.

Основные теоретические результаты исследования могут стать концептуальной основой для дальнейшего изучения механизма и инструментов развития территориальных и локальных финансовых систем, функциональных возможностей и структурных пропорций локального финансового рынка мегаполиса, оптимизации финансовых потоков в пространстве крупного города, инновационной модернизации муниципальных финансов, а также для эффективного удовлетворения потребностей субъектов хозяйственного пространства мегаполиса в финансовых ресурсах.

Отдельные результаты исследования могут быть использованы в целях совершенствования содержания, структуры и методики преподавания дисциплин высшей школы: «Финансы», «Корпоративные финансы», «Финансовый менеджмент», «Государственные и муниципальные финансы», а также спецкурса по проблемам развития локальных финансовых рынков.

**Практическая значимость работы**. Основные выводы и рекомендации, содержащиеся в работе, могут быть использованы при разработке концепции, функционального, структурного и инструментарного содержания политики местных органов власти России в области регулирования эволюционного процесса локальных финансовых рынков, а также механизма эффективного обеспечения финансовыми ресурсами процесса модернизации городских хозяйств.

Разработанные в диссертации способ организации локального финансового рынка современного российского мегаполиса, его институты и инструменты регулирования эволюционного процесса данного рынка использованы при формировании раздела «Развитие финансового кластера» Стратегии социально-экономического развития муниципального образования город Краснодар до 2020 года, а также в деятельности финансово-инвестиционных организаций. Отдельные выводы и рекомендации нашли применение в учебном процессе организаций системы ВПО ЮФО.

**Апробация результатов исследования**. Методологические и теоретические положения и выводы, а также практические рекомендации, полученные в ходе исследования, были апробированы в ходе докладов и выступлений соискателя на международных, всероссийских, межрегиональных научно-теоретических и научно-практических конференциях и симпозиумах в городах Москва, Воронеж, Пермь, Краснодар, Сочи, Пенза, Пущино (2004–2011 гг.).

**Публикации результатов исследования**. Основные положения диссертационного исследования нашли свое отражение в 51 публикации соискателя, в том числе в двух индивидуальных монографиях, 16 статьях в научных журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки России, материалах научных конференций. Общий объем публикаций автора 55,85 п.л.

**Структура диссертационной работы** обусловлена целью, задачами, методологией, а также характером предмета и объекта исследования. Работа состоит из введения, пяти глав, включающих шестнадцать параграфов, заключения, списка использованных источников, приложения.

В работе представлены следующие разделы:

1. Методологические подходы к исследованию локальных финансовых рынков

1.1. Содержание понятия «финансовый рынок» в современной финансовой науке

1.2. Процессы глобализации и локализации на финансовых рынках

1.3. Возможности и ограничения различных подходов к исследованию отношений локального финансового рынка

2. Функциональное содержание локального финансового рынка современного российского мегаполиса

2.1. Состав субъектов и специфические характеристики локального финансового рынка современного российского мегаполиса

2.2. Потребности хозяйственной системы города, на которые ориентирован локальный финансовый рынок мегаполиса

2.3. Основные функции локального финансового рынка современного мегаполиса

3. Структурная организация локального финансового рынка современного российского мегаполиса

3.1. Структурная позиция финансового рынка мегаполиса в общей системе финансовых рынков

3.2. Способ организации финансового рынка мегаполиса

3.3. Основные элементы структуры финансового рынка мегаполиса

4. Институты локального финансового рынка мегаполиса

4.1. Параметры институциональной среды финансового рынка мегаполиса

4.2. Основные формы контрактов между участниками финансового рынка мегаполиса

4.3. Формы экономического поведения отдельных участников финансового рынка мегаполиса

5. Инструменты развития локального финансового рынка мегаполиса в условиях инновационной модернизации

5.1. Императив модернизации финансового рынка современного российского мегаполиса

5.2. Инструменты оценки приоритетных параметров развития финансового рынка мегаполиса

5.3. Институциональные инструменты инновационной модернизации финансового рынка современного российского мегаполиса

5.4. Модель развития и инструменты диагностики локального финансового рынка мегаполиса.

## Процессы глобализации и локализации на финансовых рынках

Финансовые рынки относятся к разряду наиболее динамично развивающихся форм современной экономики. Финансовый рынок выступает одним из наиболее востребованных объектов научного исследования в современной российской и зарубежной финансовой литературе, о чём свидетельствуют многочисленные публикации.

Выделим более широкое и родовое по отношению к интересующей нас категории понятие «финансовая система». Оно достаточно часто используется в современной научной финансовой литературе и относится к числу базовых понятий современной экономической науки. Отметим, что в отечественной и зарубежной научной литературе это понятие трактуется по-разному. Традиционно в отечественной экономической науке под финансовой системой понимается совокупность государственных финансов и финансов частных предприятий1.

Вместе с тем в современных научных публикациях российских учёных-экономистов по проблемам развития финансовой системы и финансовых рынков наметилось сближение методологических позиций с зарубежными автора-ми. Так, в ряде случаев понятия «финансовый рынок» и «финансовая система» используются, как практически синонимичные. При этом финансовая система определяется как совокупность экономических отношений и институтов, связанных с перемещением денежного капитала. Таким образом, с институциональной точки зрения финансовая система России включает многочисленные финансово-кредитные учреждения; в данном значении, как отмечают авторы монографии, категории «финансовая система» и «финансовый сектор экономики» тождественны. В схожем разрезе Б. Рубцов даёт определение финансовой системе: «система экономических отношений и институтов, связанных с перераспределением денежных накоплений между кредиторами и заёмщиками (в макроэкономическом значении этих терминов), то есть между экономическими субъектами, у которых возникают свободные денежные средства, и экономическими субъектами, которые испытывают потребность в денежных средствах» .

Р. Мертон и 3. Боди при обосновании концепции исследования финансовой системы к её элементам относят: финансовые рынки, институты, инструменты, продукты и услуги. Р. Голдсмит3 под финансовой системой понимает совокупность финансовых инструментов, рынков и институтов.

Отметим здесь соответствие определений финансовой системы в современных отечественных научных изданиях традиционным значениям терминов «financial system» (англ.), «finanzmarkte» (нем.) и «systeme financier» (фр.), используемым в зарубежной литературе. Кроме того, подчеркнём имеющее место в научной экономической литературе отождествление понятий «финансовая система» и «финансовый рынок».

Обозначим потребность в коррекции приведенных выше позиций. Во-первых, в указанных определениях финансовой системы финансовые рынки, приводимые в качестве её элементов, необходимо понимать в узком определении: как видовые сегменты рынка в его широком определении. В данном аспекте финансовая система выступает более широким и родовым понятием по отношению к исследуемому объекту.

Во-вторых, отождествление рассматриваемых понятий возможно при определении финансовой системы как совокупности экономических отношений между участниками финансового рынка по трансферту капитала и рассмотре ний данного рынка (в широком определении) как пространства, в котором реализуются указанные экономические отношения финансовой системы. Здесь мы разделяем позицию С. Мошенского .

В-третьих, представление финансового рынка как пространства реализации системы переплетающихся финансовых отношений, с нашей точки зрения, создаёт предпосылки для применения системно-интеграционного подхода к исследованию данного объекта.

Рассмотрим финансовый рынок как комплексный объект исследования, через призму системного подхода, то есть, с выделением сущностных, морфологических (структурных) и функциональных признаков. Финансовый рынок включает в своём составе совокупность видовых сегментов или локальных подсистем, формирующих его структуру (кредитный, фондовый, валютный, страховой рынки). Он представляет собой сложное и многогранное явление, что во многом объясняет многообразие подходов к его определению. Анализ подходов к исследованию финансового рынка, содержащихся в современной экономической литературе, свидетельствует об отсутствии комплексного раскрытия элементов финансового рынка как сложного экономического комплекса, а также о преобладании описательных конструкций, позволяющих фиксировать факты в пределах определенных временных интервалов , а также прагматических, «технологических» подходов, заключающихся в отображении технологий отдельных финансовых операций и процессов

## Потребности хозяйственной системы города, на которые ориентирован локальный финансовый рынок мегаполиса

По мнению Ф. Селзника1, главная задача интеграции и управления организационными структурами - пронизать организацию ценностями, обеспечить и сохранять институциональное воплощение цели.

Институциональная теория предусматривает формирование особого «центра управления» интеграционным процессом, обеспечивающего его эффективность и устойчивость. Исходная идея была сформулирована Дж. Гел-брейтом еще в 60-х гг. XX века. Анализируя систему отношений такой устойчивой и адаптивной формы, как корпорация, Дж. Гелбрейт выделил в ней особое «интеллектуальное ядро», функционирование которого позволяет решить две важнейшие задачи: - обеспечивает адаптацию к изменяющейся внешней среде и саморазвитие всей системы корпоративных отношений; - обеспечивает эффективное воспроизводство корпоративного капитала . Складывающаяся в ходе развития система отношений нуждается в собственном «интеллектуальном центре», который обеспечивал бы стратегическое управление формированием и развитием данной системы. Вместе с тем такое «интеллектуальное ядро» в каждой системе специфицировано природой, функциональными и структурными особенностями того объекта, к исследованию и управлению которым оно применяется.

По мнению Э. Тоффлера3, в ходе становления современного индустриального общества - экономики Второй волны - возникла новая административная элита - интеграторы, власть которой опиралась не на собственность, а на управление интеграционным процессом.

Понятие интеграции видоизменяется в процессе становления «экономи ки, основанной на знаниях», поскольку синергетический эффект от соединения, комбинирования и переплетения различных элементов финансово-хозяйственного процесса умножается благодаря тому, что в основании интеграции лежит эффективное использование интеллектуального капитала. По мнению Л. Эдвинссона1, необходимые для успеха интеграции финансово-инвестиционные ресурсы вовлекаются в пространство интеграционного взаимодействия силой притяжения интеллектуального капитала.

В. Макаров отмечает три принципиальные особенности современной экономики, основанной на знаниях : - дискретность знания как продукта - конкретное знание либо создано, либо нет; - знания, подобно другим общественным (публичным) благам, будучи созданными, доступны всем без исключения; - по своей природе знания - это информационный продукт, а информация после того, как ее потребили, не исчезает, как обычный материальный продукт.

Возникает новая система, в которой потребитель знания участвует в его создании. Рынок продуктов (знаний) заменяется рынком услуг3. В новой институциональной среде формируются специфические интеграционные сетевые отношения между генератором и потребителем знаний, локализованные в мезо-пространствах глобальной экономической системы.

Таким образом, интеграция - не только одна из категориальных форм современной финансово-экономической науки. Можно говорить о формировании особого интеграционного подхода к развитию, который объединяет представителей различных направлений современной экономической науки: эволюционного, институционального, самоорганизационного, экономики знаний и др.

Используем познавательные ресурсы основанных на системной парадиг ме эволюционного, самоорганизационного, институционального подходов, а также теории интеграции экономических отношений, теории сетевых связей и организаций, а также теории экономики, основанной на знаниях, к исследованию отношений локального финансового рынка.

В процессе функционирования экономики в популяции экономических систем формируются устойчивые группировки экономических систем определенной универсальной конфигурации (своеобразные «тетрады», состоящие из четырех экономических систем разных типов). При этом в основе взаимодействия экономических систем разных типов в рамках тетрады лежит обмен базовыми ресурсами экономических систем: ресурсом времени, ресурсом пространства, а также ресурсами активности и интенсивности их использования. Гомеостаз в экономике возможен, если экономическая система, обладающая одним из видов ресурсов в избытке, передает его системам, для которых он дефицитен. Взаимодействие между тетрадами носит упорядоченный характер, осуществляется на базе их «сцепки» и образует «паркетную» (модульную) структуру системной организации экономики1.

Интересующий нас финансовый рынок мегаполиса в системном анализе представляет собой устойчивую в пространстве и во времени целостную часть глобальной экономической системы и её мезо- уровней, выделяемую из неё по морфологическим (структурным) и функциональным признакам.

В русле нео- системного подхода локальный финансовый рынок мегаполиса предстаёт как сложная система, обладающая комплексной конфигурацией, и как совокупность интегрированных групп пространственно близких и функционально взаимосвязанных субъектов. Данное обстоятельство обусловливает потребность в отражении в экономической тетраде субъектного фактора.

Представим хозяйственную систему мегаполиса и его финансовый рынок в форме устойчивой универсальной конфигурации, которая должна быть минимальной по составу экономической структурой, способной функционировать и воспроизводиться самостоятельно. Учитывая, что локальный финансовый рынок формируется в пространстве мегаполиса, является его целостной частью, а также применяя принцип фрактальности, отметим, что устройство данного рынка подобно строению хозяйственной системы мегаполиса. С учётом субъектного фактора локальный финансовый рынок может быть представлен в форме экономической тетрады, включающей субъектную, объектную, процессную и средовую системы (рис. 1.3.1).

## Основные элементы структуры финансового рынка мегаполиса

Выделение данной функции финансового рынка мегаполиса обусловлено тем, что в системе общественных благ всё более значимое место занимают общественные блага, локализованные в пределах крупного города. Под указанными локальными общественными благами понимается совокупность экономических отношений, возникающих между органами местного самоуправления, домохозяйствами городской агломерации и другими субъектами хозяйственной системы мегаполиса по поводу производства и предоставления общественных благ. С позиции Дж. Стиглица, особыми свойствами общественных благ выступают неисключаемость и несоперничество .

В крупных российских городах отмечается критический уровень концентрации локальных общественных благ, состояние которых во многом определяет качество жизни населения. Вместе с тем, в рейтинге конкурентоспособности Всемирного экономического форума по качеству инфраструктуры Россия оказалась на 71 месте, а по качеству дорог - на 118 месте. Так, за 1998-2008 годы ввод в действие новых канализационных сетей уменьшился в 3 раза, водопроводных сетей - 3,8 раза, автомобильных дорог - в 4 раза. Новых электростанций и тепловых сетей было построено в 5 раз меньше, школ и дошкольных учреждений - в 8 раз меньше. Строительство линий электропередач за 1995-2008 годы сократилось в 2 раза, а строительство взлётно-посадочных полос только за последние 8 лет уменьшилось в 8 раз. В профильном рейтинге Всемирного банка Россия находится на 48 месте в мире по показателю доступности и качества транспортной инфраструктуры. Изношенность объектов ЛОБ в мегаполисах зачастую угрожает жизни горожан. Сегодня для большинства российских мегаполисов требуется кардинальное решение проблемы разрыва между высоким уровнем урбанизации как пространственной формой концентрации экономической деятельности и низкой обеспеченностью локальными общественными благами. Требуется разработка мер по совершенствованию механизма поставки и финансирования локальных общественных благ для населения российских мегаполисов.

Основными проблемами привлечения финансовых ресурсов для широкомасштабного расширенного воспроизводства ЛОБ в мегаполисах выступают: - значительные потребности инвестиций в ЛОБ, оценка которых политизирована и недостоверна; - высокие риски тарифного регулирования и незащищенности частных инвестиций; - ограниченность практики проектного финансирования; - ограниченный набор финансовых инструментов инвестирования в развитие городской инфраструктуры, в том числе узкая распространённость инфраструктурных облигаций.

Вовлечение локальных общественных благ в оборот финансового рынка мегаполиса на основе их трансформации в финансовые активы обеспечит приток и диверсификацию источников финансовых ресурсов в сферу производства и предоставления локальных общественных благ.

Перспективным инструментом вовлечения локальных общественных благ в оборот финансового рынка выступают инфраструктурные облигации. Однако федеральный закон об особенностях инвестирования в инфраструктуру с использованием инфраструктурных облигаций до сих пор не принят; обсуждение его проекта затягивается. В соответствии с проектом закона инфраструктурная облигация - это облигация, эмитируемая специализированной проектной организацией с целью привлечения денежных средств, предназначенных для финансирования создания и (или) реконструкции инфраструктуры.

В мае 2010 года зарегистрирован первый выпуск инфраструктурных документарных неконвертируемых облигаций ОАО «Главная дорога» объёмом эмиссии 300 тыс. штук номиналом 1 тыс. рублей. На сегодняшний момент с использованием инфраструктурных облигаций профинансировано всего три проекта федерального значения. Если предоставление государственных гарантий по инфраструктурным облигациям, предполагающим финансирование проектов, которые одобрены Правительством РФ, чётко регламентировано, то на местном уровне такой механизм отсутствует. Требуется разработка порядка государственных и муниципальных гарантий исполнения обязательств по данным облигациям, выпускаемым для финансирования локальных общественных благ.

Эффективная реализация новой обоснованной функции локального финансового рынка мегаполиса может обеспечить высокое качество жизни населения. По данным Глобального института McKinsey стоимость поставки базовых услуг (ЛОБ) - водоснабжение, жилищные услуги, образование - в мегаполисах ниже на 30-50 процентов. Это один из ключевых факторов, обусловливающих глобальную конкурентоспособность российских городов.

Г. Защитная функция, ориентированная на создание необходимых инструментов кризис- менеджмента, в том числе финансовых резервов мегаполиса.

Данная функция проявляет себя в том, что локальный финансовый рынок обеспечивает субъектов хозяйственной системы мегаполиса средствами и формами защиты от нежелательных последствий на всех стадиях эволюции экономической системы крупного города: становления, структуризации, выхода на пик своего развития, инерционного движения и трансформации. Стабильность хозяйственной системы мегаполиса обеспечивается через механизм перераспределения риска и создание различных форм финансовых резервов и фондов (самострахования, страхования, взаимного страхования и др.). Защитная функция связана с правовым и информационным обеспечением возможных перераспределений финансовых ресурсов в системе мегаполиса. Создание финансовых резервов мегаполиса выступает основным инструментом кризис- менеджмента.

## Инструменты оценки приоритетных параметров развития финансового рынка мегаполиса

Следовательно, возможности местной власти по повышению качества жизни горожан в мегаполисах ограничены. Вместе с тем, высокое качество жизни в российских мегаполисах является одним из факторов формирования на их базе финансовых центров, в том числе международных и региональных.

В Лондоне как ведущем глобальном финансовом центре выработаны на уровне власти мегаполиса критерии качества жизни, определяющие условия для: развития уровня человеческого потенциала мегаполиса, выбора людьми мест для жизнедеятельности, а компаниями - мест расположения своих штаб квартир, формирования лучшего образа города. Основу принципов качества жизни в Лондоне составляют: доступ к качественному образованию, рабочим местам, услугам, жилью и возможностям проведения досуга; здоровая, устойчивая, стабильная среда; демократичное, справедливое, разнообразное, ответственное; здоровые граждане, обладающие достаточными ресурсами; развитые экономические, финансовые и социальные среды.

В Нью-Йорке разработаны 28 показателей качества жизни в мегаполисе, которые объединены в следующие группы: доступность и качество жилья, транспортная доступность, магазины, безопасность, рестораны, школы, креативность, зелёные пространства, окружающая среда. В ежегодном отчете мэра Нью-Йорка в обязательном порядке отражается развитие локальных общественных благ и городской среды: чистота улиц, подача воды, ремонт дорог, доступность парков, работа лифтов, уровень шума в мегаполисе.

При этом подавляющая часть расходов на финансирование «качества жизни» осуществляется из местных бюджетов указанных мегаполисов.

В России применяются иные критерии качества жизни (Росстат): доходы, расходы и сбережения населения; социальное обеспечение и социальная помощь; прожиточный минимум; уровень бедности; потребительские ожидания населения. Вряд ли такие критерии могут обеспечить эффективное развитие.

Союзом архитекторов России разработан независимый и соответствующий международным стандартам рейтинг 100 городов, лучших для жизни, представленный в октябре 2011 на форуме стратегического планирования в регионах и городах. Данный рейтинг формируется на основе интегрального показателя отношения качества городской среды к стоимости жизни.

Качество городской среды оценивается по следующим параметрам: обеспеченность жильем на человека, наличие современных форматов потребления, уровень загруженности городских дорог, уровень преступности, освещенность города, внешняя транспортная доступность, уровень городского благоустройства, степень благоприятности природных условий, уровень экологического загрязнения. Стоимость жизни в мегаполисе включает: возможность приобретения собственного жилья, возможность аренды однокомнатной квартиры, уровень расходов на потребление, уровень расходов на оплату ЖКХ, покупательская способность населения.

Первое место в данном рейтинге занял Сургут, второе - Тюмень, третье -Краснодар. При этом Краснодар оказался единственным из мегаполисов ЮФО в числе лучших десяти городов по качеству жизни; Ростов-на-Дону занял 19 место, а Волгоград - 34 место. Высокий рейтинг Краснодара обусловлен значительными бюджетными инвестициями в городскую инфраструктуру и текущими социальными расходами местного бюджета.

Дадим краткую характеристику местного бюджета Краснодара. Объем собственных налоговых и неналоговых доходов местного бюджета Краснодара составил: в 2009 году - 9,2 млрд. рублей, в 2010 году - 9,7 млрд. рублей. В 2011 планируется получить 9,9 млрд. рублей собственных доходов. Их доля в общем объеме доходов местного бюджета Краснодара (без учета субвенций) в 2010 году составила 79,4 %. В 2011 году предполагается довести этот показатель до 92,2% в связи с планируемым уменьшением безвозмездных поступлений из

Перов М., Финогенов А. Интегральный рейтинг ста крупнейших городов России. // Материалы Общероссийского форума стратегического планирования в регионах и городах. URL: http://forumstrategov.ru/rus/doc.html краевого бюджета Краснодарского края.

Расходы местного бюджета Краснодара после снижения в кризисном 2009 году, продолжили поступательный рост (рис. 3.3.8). Основными статьями расходов социальной направленности в 2010 году выступали: образование (31,2%), ЖКХ (22,7%о), здравоохранение и спорт (8,7%), социальная политика (3,1%). В целом удельный вес расходов на социальную сферу составляют 2/3 всех расходов Краснодара. Это подтверждает высокую социальную направленность местных бюджетов российских мегаполисов. Остальные расходы за небольшим исключением направляются на финансирование развития городской инфраструктуры, которая также играет определяющую роль в обеспечении качества жизни в мегаполисе. Для обеспечения качества жизни горожан в Краснодаре, соответствующего международным стандартам, расходы местного бюджета Краснодара должны составлять не менее 95-100 млрд. рублей.