Илюшин Владислав Евгеньевич. Воздействие региональной экономики на развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05, 08.00.10 Тамбов, 2007 178 с. РГБ ОД, 61:07-8/1902

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Теоретико-методологический подход к исследованию экономики региона в условиях современной России

1.1. Экономика региона в условиях современной России 11

1.2. Инвестиционный потенциал как фактор развития региональной экономики 33

1.3. Региональная инфраструктура рынка ценных бумаг в условиях современной России 53

Глава 2. Совершенствование инвестиционного механизма развития экономики региона

2.1. Мониторинг инфраструктуры рынка ценных бумаг в условиях современной экономики России 83

2.2. Рынок ценных бумаг как инвестиционный механизм развития экономики региона 97

2.3. Пути совершенствования развития экономики региона современной России на основе эффективного функционирования инфраструктуры рынка ценных бумаг... 127

Заключение 158

Список литературы 163

Приложения 173

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.**На современном этапе функционирования экономики России и ее регионов созданы реальные возможности наращивания темпов ее развития. Для достижения темпов роста экономики регионов необходимо четко знать факторы, способные их обеспечить. Подходы к разрешению данной проблемы обозначены в прогнозе социально-экономического развития до 2010 года, ежегодном послании Президента РФ Федеральному Собранию РФ. Среди факторов, влияющих на изменение роста экономики регионов, называется, прежде всего, инвестиционная составляющая региона. Предполагается, что рациональное пространственное распределение инвестиционных ресурсов поможет преодолеть многие проблемы, связанные с развитием экономики региона.

Рассматривая рынок ценных бумаг как механизм рационального распределения инвестиционных ресурсов, мы предлагаем использовать его для привлечения инвестиций в экономику региона. Вместе с тем, состояние региональной инфраструктуры рынка ценных бумаг характеризуется как несоответствующее развивающимся рыночным отношениям. В настоящее время рынок ценных бумаг не служит эффективным средством привлечения инвестиционных ресурсов для региональных нужд. Экономическое развитие регионов, рост инвестиций в значительной мере зависят от того, как быстро и в каком качестве рынок ценных бумаг сможет найти свое место в экономике России и ее регионов. Создание эффективной региональной инфраструктуры рынка ценных бумаг позволит привлечь инвестиционные ресурсы в экономику регионов, что в свою очередь вызовет наращивание темпов экономического роста.

Современный российский рынок ценных бумаг характеризуется как крайне спекулятивный, высокорискованный и неэффективный с точки зрения привлечения инвестиционных ресурсов в экономику страны и ее регионов.

Одной из основных причин негативных процессов в функционировании национального рынка ценных бумаг является отставание уровня развития его региональной инфраструктуры от потребностей как субъектов рынка ценных бумаг, так и реального сектора экономики.

Повышение эффективности использования рынка ценных бумаг для привлечения инвестиционных ресурсов в экономику регионов посредством формирования целостной и эффективно функционирующей региональной инфраструктуры рынка ценных бумаг становится приоритетной задачей для государства.

В связи с этим актуально изучение развития инфраструктуры российского рынка ценных бумаг в рамках региона, воздействие региональной экономики на его развитие с целью совершенствования инвестиционного механизма региона.

**Степень научной разработанности проблемы.**Современные экономические и общенаучные концепции в сфере анализа экономического развития и оценки инвестиционной активности регионов изложены в работах следующих отечественных и зарубежных авторов: Г. Александера, Дж. Бейли, Т. Брюиса, А. Г. Градова, А. Г. Гранберга, И. В. Гришина, А. И. Добрынина, Г. П. Журавлевой, А. Керлеса, В. В. Климанова, Н. А. Кравченко, В. А. Кре-тинина, Д. Б. Кувалина, М. Д. Медникова, П. М. Нестерова, В. Р. Окорокова, И. И. Ройзмана, Дж. Хискока, А. Г. Шахназарова и др.

Проблемы функционирования рынка ценных бумаг, его инфраструктуры рассмотрены в работах следующих российских и зарубежных авторов: М. Альберта, А. Амсдена, Н. И. Берзона, Л. Брю, В. В. Булатова, Дж. Бэйли, А. В. Захарова, М. Интрилигейтера, Р. Макинтайра, Р. Макконела, М. Мескона, Дж. Миллера, Я. М. Миркина, В. Т. Мусатова, Б. Б. Рубцова, Е. В. Семенковой, С. Ю. Сизова Л. Тейлора, Ф. Хедоури и др.

Вместе с тем, несмотря на многочисленность публикаций и исследований в данной области, проблема развития и функционирования региональной

экономики требует более глубокого теоретического осмысления в вопросе привлечения и перераспределения инвестиций путем создания и развития рыночной инфраструктуры в регионе, где наиболее эффективным институтом выступает рынок ценных бумаг.

Актуальность и острота данной проблемы, ее недостаточная проработанность обусловили выбор темы диссертации и определили ее цель и задачи.

**Цель и задачи исследования.**Основная цель научного исследования состоит в решении научной проблемы выявления воздействия региональной экономики на развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг как подсистемы экономики региона.

Для достижения поставленной цели потребовалось решение следующих задач:

проанализировать развитие экономики регионов в условиях современной России;

исследовать рыночную инфраструктуру региональной экономики как фактор развития его инвестиционного процесса, выявить ключевые проблемы и основные тенденции ее функционирования;

рассмотреть проблемы функционирования современной инфраструктуры рынка ценных бумаг России как подсистемы региональной экономики;

уточнить роль рынка ценных бумаг в функционировании инвестиционного механизма экономики региона;

определить направления развития инфраструктуры рынка ценных бумаг в региональной экономике;

разработать мероприятия по развитию экономики региона на основе совершенствования региональной инфраструктуры рынка ценных бумаг.

**Предметом исследования**являются организационно-управленческие отношения, возникающие в процессе функционирования экономики региона и ее элементов.

**Объектом исследования**является инфраструктура рынка ценных бумаг как подсистема региональной экономики.

**Методологическая и теоретическая основа исследования.**

Методологическую основу исследования составляют принципы системного подхода к изучению проблем функционирования региональной экономики и возможностей ее развития с помощью региональной инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Исследование осуществлялось на основе применения системного подхода, реализованного при помощи исторического, логического, субъектно-объектного и структурно-функционального общенаучных методов, а также приемов научной абстракции, анализа и синтеза, группировки и сравнения.

Теоретической основой исследования явились фундаментальные и прикладные научные работы, исследования и практические обобщения ведущих российских и зарубежных ученых-экономистов, а также специалистов-практиков, занимающихся вопросами теории, анализа и разработкой проблем региональной инфраструктуры рынка ценных бумаг, инвестирования и развития региональной экономики.

В качестве базовых и статистических источников информации использовались законодательные акты, иные нормативно-правовые документы органов государственной власти и управления применительно к рассматриваемым в работе проблемам, Федеральной службы по финансовым рынкам, Министерства экономического развития и торговли, Центрального банка России, программные разработки и отчеты государственных органов власти РФ и саморегулируемых организаций; материалы периодической печати, научных и научно-практических конференций; официальные статистические данные; отчеты по результатам деятельности элементов инфраструктуры рынка ценных бумаг; данные официальных сайтов профессиональных участников и регуляторов рынка в информационной сети Интернет, а также материалы заседаний профессионального российского и международного сообщества по

отдельным актуальным аспектам развития инфраструктуры рынка ценных бумаг в России.

Содержание диссертационного исследования соответствует специальностям 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством: (5. Региональная экономика; 5.19. Эффективность использования факторов производства: организация и управление производством на предприятиях, в отраслях и комплексах в регионах, особенности и закономерности; абсолютные и относительные преимущества региональных производственных комплексов и отраслей; исследование проблем производственной, социальной и рыночной инфраструктуры в регионах) и 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит (4. Формирование и развитие рынка ценных бумаг; 4.1. Теоретические основы организации и функционирования рынка ценных бумаг и его сегментов) Паспорта специальностей ВАК (экономические науки).

**Научная новизна**исследования заключается в разработке комплекса мероприятий, направленных на развитие региональной экономики на основе совершенствования развития инфраструктуры рынка ценных бумаг:

Получены следующие результаты:

*По специальности 08.00.05 - Экономика и управление народным хозяйством:*

1. Уточнены причины дифференциации в экономическом развитии регионов на современном этапе развития России, включающие помимо неравномерного распределения природных ресурсов узкую специализацию рынков регионов; неразвитость рыночной инфраструктуры; отсутствие в стратегии развития регионов такого важного направления, как создание и развитие рыночной инфрастуктуры и т. д.
2. Выявлены основные факторы (развитая институциональная среда, рыночная инфраструктура, благоприятный инвестиционный климат и т. д.), влияющие на активизацию инвестиционных процессов в регионе.
3. Обоснована возможность развития экономики регионов путем развития инфраструктуры рынка ценных бумаг как основы формирования ее инвестиционной составляющей (создание регионального рынка производных инструментов, долговых инструментов и т. д.). Выявлены основные причины, затрудняющие использование рынка ценных бумаг в качестве механизма привлечения инвестиционных ресурсов в экономику регионов (высокие инвестиционные риски, недостаточное финансовое обеспечение органов региональной власти, неразвитость региональной инфраструктуры рынка ценных бумаг и т. д.).
4. Предложены меры совершенствования развития региональной инфраструктуры рынка ценных бумаг (разработка: законодательной базы инвестиционного рынка с выделением и определением места и роли рынка ценных бумаг, механизма функционирования и взаимодействия субъектов регионального рынка ценных бумаг, создание условий развития инфраструктуры рынка ценных бумаг, определение степени влияния региональной экономики на развитие рынка ценных бумаг и его инфраструктуры и т. д.).

*По специальности 08.00.10- Финансы денежное обращение и кредит:*

1. Выявлены и систематизированы основные факторы (структурные, институциональные, функциональные, макроэкономические и политические), влияющие на развитие инфраструктуры российского рынка ценных бумаг.
2. Разработана схема организации и взаимодействия региональной инфраструктуры рынка ценных бумаг, включающей следующие элементы: фонд развития региона, региональная инвестиционно-финансовая корпорация, брокерско-дилерские компании, региональный вексельный центр и др., которая обеспечивает выполнение следующих функций: разработка региональной инвестиционной программы, подготовка инвестиционных проектов, мобилизация внешних и внутренних инвестиционных ресурсов, обеспечение вексельного обращения в регионе и т. д.

**Теоретическая и практическая значимость исследования.**Проведенное в диссертационной работе исследование раскрывает возможность изучения влияния экономики регионов на развитие региональной инфраструктуры рынка ценных бумаг России.

Кроме того, автором:

а) проведен анализ текущего состояния российского рынка ценных  
бумаг как механизма привлечения инвестиционных ресурсов в экономику ре  
гионов, обосновавший необходимость развития региональной инфраструкту  
ры рынка ценных бумаг с целью создания условий для активизации инвести  
ционных процессов в регионах;

б) разработаны меры совершенствования развития региональной ин  
фраструктуры рынка ценных бумаг, направленные на создание возможности  
использования рынка ценных бумаг как инвестиционного механизма разви  
тия экономики регионов.

Результаты проведенного исследования, направленные на активизацию инвестиционных процессов в регионе и совершенствование путем создания эффективно действующей региональной инфраструктуры рынка ценных бумаг, могут быть положены в основу разработки соответствующего раздела программ социально-экономического развития регионов.

Основные положения работы применялись в преподавании экономических дисциплин: «Региональная экономика», «Рынок ценных бумаг», а также курсов и спецкурсов по проблемам развития инвестиционной составляющей экономики региона.

**Апробация работы**

Основные положения и выводы диссертации докладывались на заседаниях кафедры мировой и национальной экономики Академии экономики и предпринимательства Тамбовского государственного университета им. Г. Р. Державина, ежегодных Державинских чтениях (г. Тамбов), а также нашли отражение в научных публикациях автора.

Материалы диссертации использовались при подготовке лекций и практических занятий по курсам «Региональная экономика» и «Рынок ценных бумаг».

Основные результаты исследований получили практическое использование в программах по формированию приоритетных направлений в социально-экономическом развитии Тамбовской области.

Публикации по теме диссертации. Автором опубликовано 6 научных работ, общим объемом 5,0 п. л. (авторский объем 4,8 п. л.).

Структура диссертации. Диссертация состоит из введения, двух глав, включающих шесть параграфов, заключения, списка литературы и приложений.

## Экономика региона в условиях современной России

Рассматривая единое экономическое пространство России, необходимо помнить о его неоднородности. Разнообразие экономических, природных, социальных и других условий обусловливает неравномерность и неоднородность в экономическом развитии территорий внутри страны, которые представляют собой некоторую административную целостность, функционируют относительно автономно, но во взаимосвязи с остальной экономикой. Изучение социально-экономических последствий таких различий экономик регионов важно для эффективного управления региональным, государственным и мировым развитием, особенно в условиях развивающейся экономической системы.

В сложных условиях трансформируемой экономической системы все в большей степени проявляется роль регионального фактора, так как экономические преобразования осуществляются в пределах конкретных территорий, существенно различающихся по природно-географическим, социально-демографическим, экономическим и другим условиям. Отсюда следует, что унифицированный подход к проведению экономических реформ, не учитывающий эти различия, совершенно неприемлем. Именно поэтому все более четко звучит требование о регионализации реформы, совмещении регионального многообразия с необходимостью обеспечения экономического единства страны.

Неравномерность регионального развития и изменчивость в его тенденциях вызывают необходимость систематизации информации о каждом регионе с целью объективно оценить его экономическое развитие. Группировка регионов по степени адаптации к рыночным условиям и основным параметрам социально-экономического положения ведущих отраслей хозяйствования имеет большое значение для рационального разделения полномочий и предметов ведения между центром и периферией, избирательного регулирования регионального развития.

Для анализа экономического развития регионов необходимо четко представлять, что же именно мы подразумеваем под понятием «регион». Дело в том, что и в отечественной, и в зарубежной научной литературе нет четкого определения данного понятия, что является одной из причин многообразия направлений и методологических концепций в современных региональных исследованиях в России и за рубежом.

В экономической литературе чаще всего фигурируют два понятия региона, причем довольно часто между понятиями «регион» и «район» ставится знак равенства. Так, ряд авторов под регионом подразумевают определенную часть народнохозяйственного комплекса страны, отличающуюся географическими условиями и природно-ресурсной специализацией. Эти районы являются относительно замкнутыми как в производственно-техническом, так и в экономическом отношениях. Другие под регионом понимают единицу административного деления страны: край, область, город.

Так Н. И. Синдяшкин трактует понятие «регион» следующим образом: «Под регионом понимается крупная территория страны с более или менее однородными природными условиями и характерной направленностью развития производительных сил» [78].

В. В. Кистанов дает следующее определение региона: «Под регионом понимают обычно часть территории страны, обладающую общностью природных, социально-экономических, национально-культурных и иных условий» [54].

Т. Г. Морозова использует понятие «экономический район», раскрывая его следующим образом «...целостная территориальная часть народного хо зяйства страны, имеющая свою производственную специализацию, прочные внутренние экономические связи» [79].

Зарубежные ученые-регионоведы трактуют понятие «регион» по-своему. Признавая существующую путаницу в определении понятий «регион» и «район», американские ученые П. Джеймс и Дж. Мартин в своем фундаментальном исследовании «Все возможные миры» пишут: «Обычно под словом «регион» понимается целостный участок территории, отличающийся некоторой однородностью в своей основе, но не обладающий четкими границами. Более того, это слово часто употребляют для обозначения весьма больших территорий, образующих главные подразделения континентов. Но в профессиональном языке географов, используемом здесь, слово «регион», или «район», применяют по отношению к территориям самой разной площади, которые характеризуются определенной однородностью, являющейся специфической и служащей основанием для того, чтобы выделить эти территории». В работах американских ученых, впрочем, как и в отечественных исследованиях, встречаются различные определения понятия «район». Так, Гранберг писал: «Мы можем определить государство. Оно имеет организацию, границы и название. Оно имеет записанную историю. Но что такое район? Конечно, это не политическая и не административная единица. Мы можем сказать лишь, что это территория, отличающаяся достаточно характерными признаками для того, чтобы отделить ее от соседей».

## Инвестиционный потенциал как фактор развития региональной экономики

Важнейшим элементом экономики региона, обеспечивающим ее развитие, является рыночная инфраструктура. Требованием устойчивого развития рыночной инфраструктуры в условиях современной России является переход к новой инвестиционной политике, основанной на выработке инвестиционной концепции, которая бы способствовала развитию экономики региона. Инвестиционная политика должна обеспечить создание материально-воспроизводственной базы рыночной инфраструктуры экономики региона.

Достижение устойчивого развития рыночной инфраструктуры определяется инвестиционным потенциалом региональной экономики. Наличие и востребованность элементов рыночной инфраструктуры региональной экономики позволяет говорить об инфраструктурном потенциале ее развития. Наличие институтов и субъектов инфраструктуры рынка ценных бумаг в региональной экономике, обеспечивающих инвестирование в необходимых формах, масштабах и направлениях; величина имеющихся инвестиционных ресурсов, которые составляют потенциал субъектов инвестиционного процесса, определяют инвестиционную привлекательность региональной экономики.

Инвестиционные процессы представляют собой главный фактор структурной перестройки экономики России. Инвестиционная составляющая является основополагающим элементом всех базисных моделей регулирования экономики (классической, монетаристской и кейнсианской). Инвестиционная политика, являясь частью антициклической политики государства, может стать для экономики России катализатором экономического развития, используя мультипликативный эффект оживления производственного и непроизводственного спроса. Инвестиции относятся к числу самых популярных и важных проблем в теории и на практике. В экономической литературе понятие инвестиций правомерно применяется в широком и узком смыслах. Такой же ракурс имеет и теоретическое, и практическое значение. В теоретическом плане это важно с той точки зрения, что позволяет осмыслить весь инвестиционный процесс как процесс обеспечения воспроизводства капитала в целом.

С практической стороны широкое понимание экономической сущности инвестиций позволяет целенаправленно искать всю гамму источников инвестиций для финансового и материального обеспечения процесса воспроизводства капитала в целом.

Существуют различные классификации инвестиций. По характеру инвестиционных ресурсов важно выделить три типа инвестиций. Во-первых, это реальные (долгосрочные) вложения средств в отрасли, производящие средства производства - средства производства, обеспечивающие процесс строительства, оборудование, машины и другие основные материальные оборотные средства производства, обеспечивающие процесс воспроизводства на действующих предприятиях и т. д. Реальные инвестиции осуществляет инвестиционный комплекс, т. е. совокупность отраслей народного хозяйства, производящих средства производства: для строительства, для обеспечения действующих предприятий основными и оборотными фондами: машинами, оборудованием и другими средствами труда, а также предметами труда.

Во-вторых, это финансовые инвестиции, к которым относятся денежные средства предприятий, бюджетные ресурсы Федерации, субъектов Российской Федерации, а также местных бюджетов, используемые на воспроизводство капитала, кредитные ресурсы государственных и коммерческих банков; портфельные инвестиции - вложения средств в ценные бумаги; акции, облигации, векселя, облигационные займы и т. д.; денежные сбережения граждан на цели инвестирования; денежные накопления иностранных инвесторов и т. д.

Финансовые инвестиции являются превращенной формой денежного капитала. Денежный капитал начинает и завершает кругооборот промышленного капитала. Сначала он инвестируется на приобретение средств производства и наем рабочей силы, необходимой для производства капитала. На завершающей части инвестиционного процесса он выступает как совокупная стоимость, предназначенная для инвестирования нового цикла процесса производства капитала. Прежде чем включиться в процесс нового цикла инвестирования, произведенная часть капитала для инвестирования реализуется в сфере обращения, приобретая денежную форму. Часть этого капитала непосредственно инвестируется на данном предприятии и превращается в ссудный капитал, поступая на рынок финансовых инвестиций. В странах с развитыми рыночными отношениями роль рынка ссудных капиталов очень развита и имеет тенденцию к дальнейшему развитию. В России задача заключает ся в том, чтобы сформировать научно обоснованную систему финансовых инвестиций и их рынка, так как в условиях командной, административной экономики такой рынок фактически отсутствовал, а финансовые инвестиции не выполняли своих функций.

## Мониторинг инфраструктуры рынка ценных бумаг в условиях современной экономики России

Выявление особенностей развития инфраструктуры рынка ценных бумаг на уровне региона - важное звено в анализе и прогнозировании экономического развития территории. Рыночная инфраструктура региона представляет собой фундамент, на котором строится вся система региональных рынков. Следовательно, развитая региональная инфраструктура рынка ценных бумаг объективно необходима для эффективного функционирования и развития экономики в каждом регионе. При этом региональная инфраструктура рынка ценных бумаг связана с конкретной территорией и во многом зависит от динамики территориальной организации сфер экономической деятельности в каждом отдельном регионе или городе.

Единство финансового рынка России подразумевает равную систему доступа каждого регионального финансового центра к общероссийским и зарубежным рынкам, а также должно обеспечивать необходимую ликвидность для всех субъектов хозяйственной деятельности. Территориально распределенная региональная инфраструктура рынка ценных бумаг на современном этапе дает возможность такого доступа для региональных участников, предоставляя высокий уровень надежности такого доступа и меньшую стоимость услуг для профессиональных участников, при условии единой тарифной политики региональных бирж.

Однако, как любая развивающаяся система, региональная инфраструктура российского рынка ценных бумаг сталкивается в процессе своего развития с целым рядом объективных проблем, от решения которых напрямую зависит конкурентоспособность и эффективность рынка ценных бумаг. Можно выделить следующие основные факторы, влияющие на пространственное функционирование и развитие современной отечественной инфраструктуры рынка ценных бумаг: структурные, функциональные, институциональные, макроэкономические и политические.

К основным структурным проблемам функционирования и развития инфраструктуры рынка ценных бумаг относятся: фрагментарность, децен-трализованностъ, низкая конкурентоспособность инфраструктуры, диспропорции институциональной и региональной инфраструктуры.

Фрагментарность и децентрализованность инфраструктуры рынка ценных бумаг. Инфраструктура отечественного рынка ценных бумаг отличается фрагментарностью (наличием барьеров во взаимодействии между ее элементами и подсистемами, что приводит к появлению диспропорций, нарушающих принцип единства и целостности системы и ее подчиненности единой цели - обеспечению условий функционирования рынка). Фрагментарность характеризует инфраструктуру рынка ценных бумаг как полицен-тричную, включающую несколько разрозненных торговых систем, несколько групп профессиональных участников, несколько расчетных депозитариев и клиринговых организаций (согласно принадлежности к той или иной торговой площадке), что приводит к формированию самостоятельных фондовых центров. Существование барьеров для взаимодействия между элементами отечественной инфраструктуры рынка ценных бумаг проявляется как в «вертикальном» (между инфраструктурными элементами), так и «горизонтальном» (между организациями внутри каждого вида элементов). Так, например, существующая на российском фондовом рынке система клиринга и расчетов по сделкам представляет собой фрагментарный набор локальных расчетно-клиринговых институтов, тенденция для объединения которых имеет объективную основу и отражает потребности дальнейшего развития, как региональной инфраструктуры рынка ценных бумаг, так и инфраструктуры российского рынка ценных бумаг в целом. Проблемы взаимодействия институ тов региональной инфраструктуры рынка ценных бумаг с аналогичными институтами других регионов мешает развитию фондового рынка. Основной задачей развития региональной инфраструктуры фондового рынка является не создание новых самостоятельных фондовых центров, а развитие существующих и обеспечение к ним свободного доступа региональных участников рынка ценных бумаг.