

# ВЕСТНИК

САМАРСКОГО  
ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО  
ИНСТИТУТА

□ 1 (9)

Самара 2011

#### **Учредитель**

Негосударственное образовательное учреждение  
высшего профессионального образования  
“Самарский финансово-экономический институт”  
(443110, г. Самара, ул. Мичурина, д. 78)

#### **Главный редактор**

доктор экономических наук, доцент А.М. Михайлов

#### **Редакционный совет**

*А.В. Мещеров* - доктор экономических наук, профессор Самарского государственного экономического университета

*А.М. Михайлов* - доктор экономических наук, доцент, главный редактор Вестника Самарского финансово-экономического института

*С.Н. Сильверстов* - доктор экономических наук, профессор, проректор

по инновационному развитию  
Финансового университета при  
Правительстве Российской Федерации

*А.Г. Зельднер* - доктор экономических наук, профессор Института экономики Российской академии наук

*О.Ю. Мамедов* - доктор экономических наук, профессор, заслуженный деятель науки РФ, зав. кафедрой политэкономии и экономической политики Южного федерального университета,  
г. Ростов-на-Дону

*Г.В. Семенов* - доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой менеджмента и предпринимательской деятельности Казанского государственного технологического университета

#### **Редакционная коллегия**

*А.М. Михайлов* - доктор экономических наук, доцент, ректор Самарского финансово-экономического института

*В.Я. Вишневер* - кандидат экономических наук, доцент, проректор по научной работе Самарского финансово-экономического института

*В.С. Гродский* - доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой экономической теории Самарского финансово-экономического института

*Мещеров В.А.* - доктор экономических наук, доцент, первый проректор Самарского финансово-экономического института

Издается с 2009 г. Выходит 4 раза в год

Свидетельство о регистрации  
средства массовой информации  
ПИ №ФС 77-35348 от 21 февраля 2011 г.,  
выдано Федеральной службой по надзору  
в сфере связи и массовых коммуникаций

Адрес редакции: 443090, Самара, ул. Советской Армии, 141.  
Телефон: (846) 224-06-67  
E-mail: support@samfei.ru

© Самарский финансово-экономический институт, 2011

---

---

## СОДЕРЖАНИЕ

<b><i>Петров Н.А.</i></b> Факторы процесса иностранного инвестирования и его влияние на развитие национальных экономик.....	4
<b><i>Перельгина Е.И.</i></b> Признаки рецессии в США и России .....	11
<b><i>Кравченко Д.Д.</i></b> Экономическое содержание отношений, возникающих в процессе депозитарной деятельности.....	16
<b><i>Веденеева Е.В.</i></b> Применение модели М. Портера для анализа конкуренции на банковском рынке .....	21
<b><i>Иванов С.А.</i></b> Система хозяйственных отношений как совокупность экономических и институциональных отношений.....	27
<b><i>Белякова Ю.А.</i></b> Институциональный подход к исследованию становления фондового рынка в России .....	33
<b><i>Старцева Д.В.</i></b> Глобализация мировых финансовых рынков: сущность, преимущества, недостатки .....	40
<b><i>Киевич А.В.</i></b> Перспективы развития международной деятельности российских банков в современных условиях .....	44
<b><i>Попова М.А.</i></b> Проблемы вступления России в ВТО .....	50
<b><i>Павловская Л.М.</i></b> Эволюция банковского законодательства в СССР - РФ на рубеже 1980-1990-х гг. ....	55
<b><i>Суликова Ф.Р.</i></b> Особенности кредитования малого и среднего бизнеса в России .....	62
<b><i>Брежнева А.С.</i></b> Экономические и институциональные интересы в сфере услуг в России.....	67
<b>Annotations to the Articles .....</b>	<b>73</b>

---

---

## ФАКТОРЫ ПРОЦЕССА ИНОСТРАННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ И ЕГО ВЛИЯНИЕ НА РАЗВИТИЕ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЭКОНОМИК

© 2011 Н.А. Петров

Самарский государственный экономический университет

E-mail: guldenstock@gmail.com

Эффективность прямых инвестиций зависит от стадии развития компании, на которую пришлись капиталовложения. Существует вероятность возникновения отрицательных последствий притока иностранного капитала. Рассматриваются факторы, воздействующие на динамику движения капитала, и последствия прямого иностранного инвестирования для принимающей страны.

*Ключевые слова:* прямые инвестиции, стадия развития компании, бизнес-модель прямого инвестирования, инвестиционный климат, факторы инвестирования, движение иностранного капитала.

Прямые инвестиции, благодаря своей способности привлекать частный капитал от инвесторов, диверсифицировать индивидуальные инвестиционные риски (в случае инвестирования через фонды прямых инвестиций) и направлять собранные средства на потенциально перспективные проекты, выполняют важную роль на рынке капитала. Эффективность прямых инвестиций в поддержке компаний на всех стадиях их развития может явиться важным вкладом в общий успех экономики любой страны. Увеличение притока прямых инвестиций повышает реальный экономический рост, в особенности, если инвестиции осуществлены на ранней стадии становления компаний. Причина этого кроется в том, что бизнес-модель прямого инвестирования основана на увеличении стоимости портфельных компаний путем подъема их продуктивности и укрепления конкурентных позиций бизнеса. Такое повышение эффективности и стоимости очень полезно как для экономики в целом, так и для сотрудников компаний, поскольку прямые и венчурные инвестиции оказывают положительное влияние на уровень занятости, особенно в малых и молодых компаниях. Прямые инвестиции способствуют улучшению доступа к информации, что существенно помогает снизить риск инвестирования, в свою очередь, это улучшает инвестиционный климат страны и позволяет более точно разрабатывать долгосрочный план работы компании, проектировать постинвестиционную стратегию. Прямые инвестиции, как класс активов, предлагают большинству предпринимательских секторов экономики возможность получения инвестиций и улучшают эффективность капиталовложений компании. Это ведет к появлению большего числа предпринимателей, что несет непосредственные выгоды для экономики в целом.

Приток капитала оказывает значительное влияние на состояние экономики развивающихся стран: большая доля притока капитала аккумулируется в виде золотовалютных резервов. В большинстве развивающихся стран в результате притока иностранных инвестиций происходит быстрый рост предложения денег как в реальном, так и в номинальном выражении. С одной стороны, это может быть вызвано усилением экономи-

ческой активности страны - получателя иностранных инвестиций, что позволяет наращивать денежную массу без повышения инфляции. С другой стороны, центральный банк увеличивает денежную базу при покупке поступающей в страну валюты для поддержания стабильного обменного курса. Вариантами развития событий могут стать рост цен и снижение темпов экономического роста.

Значение прямых инвестиций для принимающей страны зависит от стадии "зрелости" предприятия национальной экономики. Если компании находятся на ранних стадиях развития (возникновение, запуск бизнеса и начало продаж), то наиболее вероятен приток венчурных инвестиций - начнется активное стимулирование развития инноваций и создание рабочих мест для высококвалифицированной рабочей силы.

Особые экономические функции выполняют инвестиции в компании на стадии расширения. На этой стадии инвестиции не столь рискованны, как венчурные, - капитал вкладывается в уже существующие, обычно уже рентабельные, компании. Такие инвестиции могут служить источником средств для постройки новых помещений, фабрик, покупки оборудования, для развития продуктов или услуг, а также для поддержки процесса интернационализации, повышения уровня управленческих навыков руководства.

Инвестиции на поздних стадиях связаны с меньшими рисками, поскольку осуществляются в сформировавшиеся компании, главным образом, для оптимизации бизнеса (рост продаж, развитие доходов) или перестройки деятельности. Такие инвестиции способствуют разрешению проблем, связанных с передачей прав собственности. Они также поддерживают рациональные изменения в компаниях, которые иначе останутся неконкурентоспособными или недостаточно прибыльными.

Для определения степени влияния притока прямых иностранных инвестиций на экономическое развитие страны построим корреляционно-регрессионную модель зависимости величины валового внутреннего продукта (ВВП) Российской Федерации от ряда макроэкономических показателей. В таблице отображены данные за 10-летний период (все расчеты производились в рублях, исходя из динамики курсов долл./руб. за каждый год).

Показатели, отражающие состояние в экономике РФ

Год	Показатели					
	ВВП, млрд. руб.	ПИИ, млрд. долл.	Инфляция, %	Объем международных резервов, млрд. долл.	Внешнеторговый оборот России, млрд. долл.	Индекс цен производителей промышленной продукции, %
	$y$	$x_1$	$x_2$	$x_3$	$x_4$	$x_5$
1999	4823,2	4,3	136,5	12,5	92,7	167,3
2000	7305,6	4,4	120,2	28	122,2	131,6
2001	8943,6	3,9	118,6	36,5	127,3	110,7
2002	10 819,2	4	115,1	47,7	139,7	117,1
2003	13 208,2	4,4	112	77,8	174,8	113,1
2004	17 027,2	9,4	111,7	124,5	280,6	128,8
2005	21 609,8	13,1	110,9	182,2	369,2	113,4
2006	26 917,2	13,7	109	303,7	467,8	110,4
2007	33 247,5	27,7	111,9	478,8	577,9	125,1
2008	41 264,9	27	113,3	438,2	763,5	93

Источник. Федеральная служба государственной статистики. Россия в цифрах, 2003 - 2010 год. URL: [www.gks.ru](http://www.gks.ru).

Построив корреляционную зависимость (показывающую тесноту взаимосвязи объясняемой и объясняющей переменных) за исследуемое десятилетие, можно сделать следующие выводы: на динамику ВВП наибольшее влияние оказали: объем внешнеторгового оборота, приток иностранных инвестиций, международные резервы, промышленное производство, инфляция.

Далее была построена регрессионная модель за период 1999 - 2008 гг. Модель регрессии и коэффициенты модели прошли проверку на значимость по критерию Фишера и Стьюдента, соответственно. Итоговая модель представлена ниже:

$$y = 27\,361,56 + 17,74x_1 + 1,12x_4 - 206x_2.$$

Основным статистическим показателем адекватности уравнения регрессии является коэффициент детерминации, объясняющий, как в процентном отношении переменные, используемые в модели, влияют на изменения итогового показателя. По результатам данной регрессионной модели прямые иностранные инвестиции (ПИИ), объем внешнеторгового оборота и величина инфляции на 99 % обусловили изменение динамики валового внутреннего продукта за исследуемое десятилетие. Проводя экономическую интерпретацию параметров модели, сделаем следующие выводы: при увеличении притока ПИИ на 1 млрд. руб. размер ВВП увеличится на 17,74 млн. руб.; при увеличении объема внешнеторгового оборота на 1 млрд. руб. размер валового внутреннего продукта вырастет на 1,12 млн. руб. Изменение же темпов инфляции на 1% окажет отрицательное воздействие на рост ВВП, его величина может сократиться на 206 млн. руб. С достоверностью в 95 % можно утверждать, что при изменении величины ПИИ на 1 млрд. руб. динамика прироста ВВП будет колебаться в пределах от 0,5 до 34 млн. руб. При увеличении внешнеторгового оборота ВВП вырастет на 0,4 - 1,8 млн. руб. При росте же показателя инфляции ВВП сократится в пределах 38-373 млн. руб. На рис. 1 изображена динамика ВВП за 1999-2008 гг.

На рис. 2 представлено вероятное изменение показателя вследствие причин, полученных из исследуемой модели.

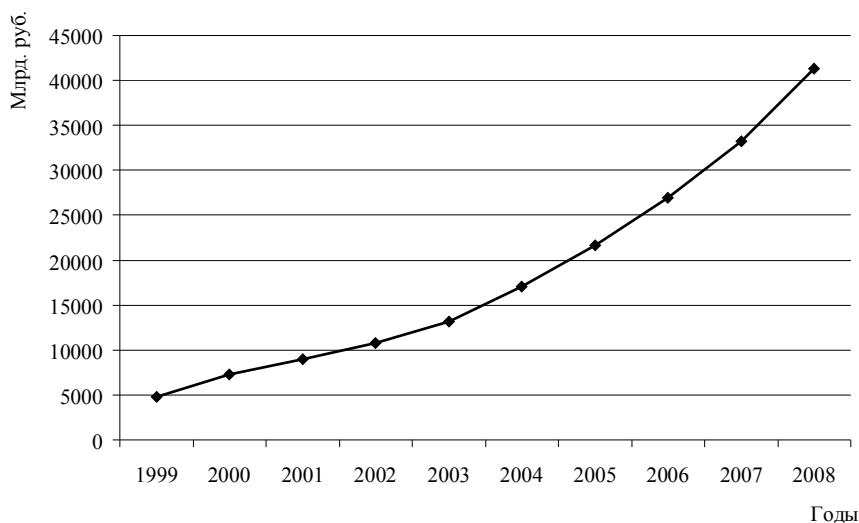


Рис. 1. Динамика роста ВВП РФ в 1999-2008 гг.

Источник. Данные табл. 1.

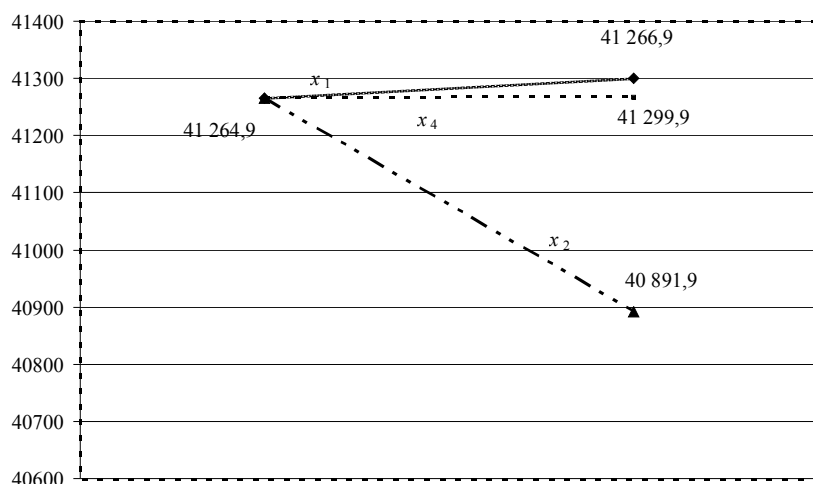


Рис. 2. Вероятные значения ВВП

Источник. Данные табл. 1.

Используя методологию Конференции ООН по развитию и торговле, можно оценить вклад иностранных инвестиций в развитие национальной экономики, инвестиционный потенциал иностранного сектора и влияние иностранных инвестиций на инвестиционный климат страны, наличие “эффекта вовлечения” и “эффекта вытеснения” отечественных инвестиций иностранными. Методика включает расчет производительности труда в иностранном секторе экономики страны ( $Pf$ ) как отношение стоимостного объема товаров и услуг, произведенных предприятиями с иностранными инвестициями за год ( $GDPf$ ), к численности занятых в иностранном секторе ( $Lf$ ):  $Pf = GDPf / Lf$ . Затем рассчитывается производительность труда в национальном секторе экономики ( $Pd$ ) как отношение стоимостного объема внутреннего производства товаров и услуг ( $GDPd$ ) к численности занятых на отечественных предприятиях: ( $Ld$ ):  $Pd = GDPd / Ld$ . В итоге определяется разрыв в производительности труда национального и иностранного секторов экономики по формуле  $P = Pf / Pd \cdot 100 \%$ . Увеличение разрыва в уровнях производительности труда в национальном и иностранном секторах российской экономики при повышении доли иностранного сектора в общем объеме производства товаров и услуг свидетельствует о том, что международные компании способствуют росту эффективности использования рабочей силы.

Еще одним важным показателем воздействия иностранного капитала на национальную экономику является масштаб вклада в нее иностранного сектора. Рассчитывается он по трем показателям: доля занятых на предприятиях с иностранным капиталом ( $Sfl$ ) в общей численности занятых ( $L$ ):  $Sfl = Lf / L \cdot 100 \%$ ; доля иностранного сектора в производстве ВВП ( $Sgdp$ ) страны:  $Sgdp = GDPf / GDP \cdot 100 \%$ ; доля прямых иностранных инвестиций ( $Sdfi$ ) в общем объеме капиталовложений:  $Sdfi = DFI / I \cdot 100 \%$ . Если иностранные инвестиции сопровождаются увеличением внутренних капиталовложений, можно говорить о позитивном влиянии зарубежных инвестиций на инвестиционный климат страны.

Инвестиционный потенциал иностранного сектора страны основан также на расчете трех показателей: доли прямых иностранных инвестиций в ВВП ( $GDP$ ):  $Sdfi = DFI / GDP \cdot 100 \%$ ; доли внутренних инвестиций

( $Sdi$ ) в ВВП:  $Sdi = (I - FI) / GDP \cdot 100 \%$ ; иностранные инвестиции ( $FI$ ) на душу населения:  $FI = FI / pop$ . Норма инвестиций ( $N$ ) рассчитывается как отношение всех инвестиций в национальном и иностранном секторах экономики страны к ВВП:  $N = I / GDP \cdot 100\%$ .

“Эффект вовлечения” и “эффект вытеснения” характеризуют влияние иностранных инвестиций на инвестиционный климат и определяются отношением изменения доли внутренних инвестиций в ВВП за определенный период времени к изменению доли иностранных инвестиций в ВВП за тот же период времени. Если рост внутренних инвестиций опережает увеличение иностранных инвестиций за анализируемый период, то имеет место “эффект вовлечения”. Если приток иностранного капитала в экономику страны происходит быстрее, чем увеличение внутренних инвестиций, это свидетельствует о замещении национальных инвестиций иностранными в результате конкуренции зарубежного и отечественного секторов экономики.

Факторы, определяющие движение капитала, можно разделить на две группы: внешние по отношению к экономике, в которую поступает капитал, и внутренние. К внешним факторам, способствующим притоку капитала, можно отнести, в частности, мировые процентные ставки; низкие процентные ставки в развитых странах делают вложения в экономики развивающихся стран более привлекательными. Этот эффект усиливается в том случае, если развивающаяся страна нуждается во внешних заимствованиях и низкие мировые процентные ставки обеспечивают ее большую платежеспособность, уменьшая риск дефолта. В периоды рецессии в развитых странах инвесторам выгоднее вкладывать деньги в развивающиеся страны; таким образом, международные бизнес-циклы также влияют на направление движения капитала. К внутренним факторам, влияющим на потоки капитала, можно отнести как кредитно-денежную и бюджетно-налоговую политику, так и состояние экономики в целом. Более точно можно разделить внутренние факторы на постоянные, отражающие наиболее важные структурные характеристики экономики, и переменные, связанные с экономической политикой и поддающиеся воздействию в краткосрочном периоде. Так, одним из важных факторов привлечения иностранного капитала является платежеспособность страны. Другим важным фактором, определяющим движение потоков капитала, выступает норма доходности, которая очень высока на финансовых рынках развивающихся экономик по сравнению с большинством рынков развитых стран, отражая сопутствующие высокие риски. Не менее важны и показатели общей экономической ситуации в стране. Государство, экономика которого переживает период бума, скорее всего, окажется более привлекательным для иностранных инвестиций, чем страна, экономика которой находится в рецессии. На размеры потоков капитала из страны должен оказывать влияние и объем национальных сбережений, являющихся источником финансирования инвестиций, направляемых в другие страны. Важен еще такой фактор, как политические риски в стране, высокий уровень которых сокращает приток капитала и увеличивает его отток. Внешние факторы играют ключевую роль в объяснении притока капитала в страны Латинской Америки. Процентные ставки в США были наиболее значимым фактором в период 2006-2008 гг., заставлявшим инвесторов в поисках более высоких доходностей вкладывать деньги в развивающиеся экономики (рис. 3 и 4).



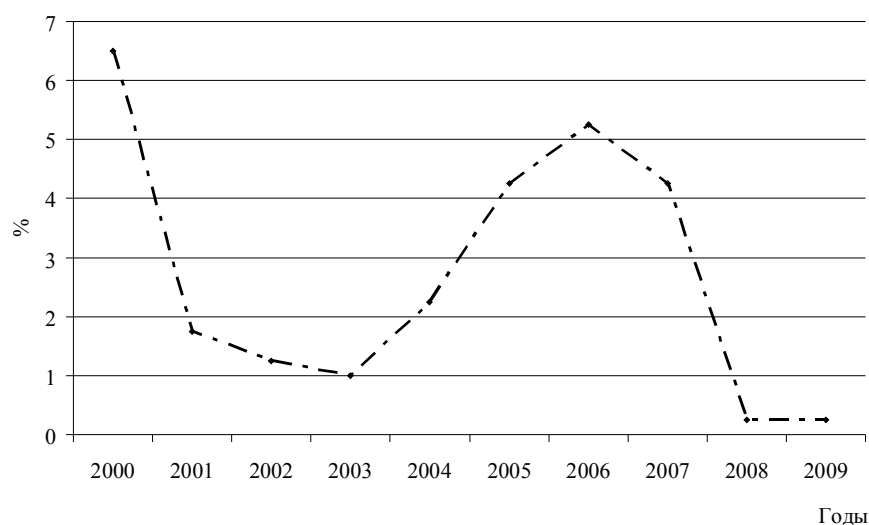


Рис. 3. Ставка ФРС США, %

Источник. ФРС США. URL: [www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov).

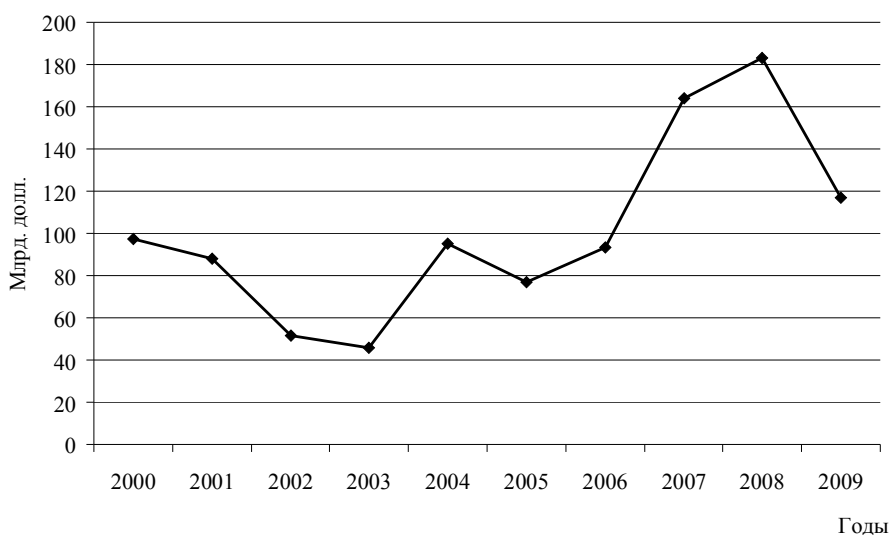


Рис. 4. ПИИ в Латинскую Америку, млрд. долл.

Источник. Конференция Организации Объединенных Наций по торговле и развитию. Доклад о мировых инвестициях, 2010 г.

Движение иностранного капитала в немалой степени обусловлено уровнем инвестиционного климата в принимающей стране. Потоки капитала будут более стабильными в случае предоставления законодательных гарантий инвесторам в сохранении стабильных условий хозяйствования; создания равных конкурентных условий деятельности всем инвесторам, способствующих эффективному размещению капитала и устойчивому экономическому развитию; снятия барьеров выхода на рынок капиталов и осуществления других мер по улучшению инвестиционного климата.

Важны государственная поддержка инвестиционной деятельности рыночного сектора экономики (либерализация внешнеторгового и налогового режимов), предоставление гарантий и снижение рисков иностранных инвестиций (улучшение дипломатических связей, устранение информационной изолированности, предоставление налоговых льгот).

Повышение степени открытости экономики, усиление международной конкуренции оказывают положительное влияние на иностранные инвестиции. Внутренняя политика и экономическая ситуация в стране начинают играть все большую роль в определении направления и величины потоков капитала частного сектора. Экономические реформы способствуют притоку капитала. Более того, реформы, которые рассматриваются только как временные, также могут способствовать притоку капитала: инвесторы будут осуществлять краткосрочные инвестиции в страну, чтобы получить прибыль, при этом инвестиционные проекты будут заканчиваться до ожидаемого момента изменений в политике.

Таким образом, притоки капитала имеют такие преимущества, как дополнение внутренних сбережений для финансирования экономического роста, стимулируют диверсификацию инвестиционного риска и способствуют развитию финансовых рынков. Тем не менее внезапное увеличение поступления в страну капитала может усложнить управление экономикой, привести к вздутым ценам на активы и повысить системный риск в финансовом секторе. Ответными мерами государства могут стать: изменения обменных курсов, корректировка налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики, валютные интервенции, накопление резервов. Одними из мер регулирования притока и оттока капитала могут стать механизмы контроля за операциями с капиталом. Механизмы контроля имеют множество форм, но наиболее распространены административные и рыночные. Рыночные средства контроля, такие как невознаграждаемые обязательные резервы и налогообложение финансовых потоков, делают операции, на регулирование которых они направлены, непривлекательными, повышая связанные с ними издержки. Административные механизмы контроля устанавливают запрет или прямые количественные ограничения на операции с капиталом.

---

1. *Абрамов Д.В., Михайлов А.М.* Иностранные инвестиции как форма международного движения капитала в условиях глобализации. Самара, 2004.

2. *Кокенин А.* Решение проблем, связанных с приростом притока капитала // *Финансы и развитие.* 2010. Сентябрь.

3. *Мау В.* Экономическая политика: на пути к инвестиционному росту // *Вопр. экономики.* 2007. □ 2.

4. *Михайлов А.М.* Структура иностранных инвестиций в экономику России как отражение интересов иностранных инвесторов // *Вестн. Самар. гос. экон. ун-та.* 2006. □ 7 (25).

5. Федеральная служба государственной статистики. Россия в цифрах. 2003 - 2010. URL: [www.gks.ru](http://www.gks.ru).

6. URL: [www.federalreserve.gov](http://www.federalreserve.gov) (ФРС США).

*Поступила в редакцию 20.01.2011 г.*

---

---

## ПРИЗНАКИ РЕЦЕССИИ В США И РОССИИ

© 2011 Е.И. Перелыгина

Самарский государственный экономический университет

E-mail: ekaterinailiyana@gmail.com

В статье рассматриваются основные причины снижения потребительского спроса в США и России, которые являются признаками рецессии.

*Ключевые слова:* рецессия, ВВП, эмиссия, потребности, кредитный рейтинг, задолженность, инфляция, безработица, налоговые послабления, покупательная способность.

В мировой экономике за последние три года произошли колоссальные изменения из-за вступления в фазу циклического спада, осложненного кризисом в финансовой сфере. Исторически начало кризиса датируется с банкротства Lehman Brothers 15 сентября 2008 г. С осени 2008 г. как в США, так и во всем мире наблюдается глобальная рецессия в совокупности с наложившимся глубочайшим кризисом, в результате чего происходит сокращение реального производства.

Чтобы проанализировать, с чего именно зарождается кризис, необходимо обратить внимание на потребление населения. Так как кризис зародился в США, целесообразно рассмотреть потребление населения именно в этой стране. Американцы давно зарекомендовали себя как “нация потребителей”, на их долю приходится более 35 % всего мирового валового внутреннего продукта (ВВП).

Но в последнее время США, а именно с 2008 г. наблюдается стремительное снижение потребления, прирост реального ВВП в 2008 г. составил 0,4 %, а в следующем году уже 2,4 %. Данное снижение не является кратковременным, так как фундаментальные причины, которые заставляют потребление двигаться вниз, только продолжают увеличиваться. На само потребление влияет более 20 отдельных или взаимодополняющих причин снижения потребления в течение нескольких лет. Ниже приводятся некоторые из них.

На сегодняшний день потребительская задолженность США снизилась на 0,9 % и составила 11,6 трлн. долл. Хотя данная тенденция является положительным фактором, но существенных изменений она не несет. Американский потребитель привык тратить больше, чем ему позволяли его средства, в результате произошло снижение потребности в покупке новых товаров.

Правительство США продолжает эмиссию денег, тем самым наращивая государственную задолженность. ФРС в свою очередь называет это явление количественным смягчением денежной эмиссии, которое составляет около 600 млрд., помимо вложенных в прошлом году 1,7 трлн. долл.

Суммарный объем долгов превышает ВВП в 3,5 раза. Американский потребитель имеет огромное количество долгов, причем если соотнести доходы и расходы, то получится следующая картина: 10 % в начале прошлого десятилетия, 100 % в 2000 г. и 140 % в 2008 г.

Также повышается и обслуживание госдолга, который неумолимо продолжает расти. В 2010 г. тратилось 11 %, в 2008-м - уже 15 %, так как увеличились проценты по ипотеке и потребительский долг стал пересчи-

тываться на более высокий процент. В 2010 г. правительство США затрало немного меньше 7 % государственных доходов на обслуживание долга, в 2013 г. это почти 11 %, если придерживаться консервативного прогноза. Но если рассматривать неблагоприятное развитие событий, то США направят 15 % доходов на обслуживание долга, что в конечном итоге приведет к снижению странового кредитного рейтинга.

Сложная ситуация продолжает складываться на рынке жилья. Около 14 % американских заемщиков не могут продолжать выплаты за ипотеку, в результате чего они оказываются под угрозой выселения. На сегодняшний день каждый седьмой ипотечный кредит не оплачивается или лишен права выкупа. Помимо этого, снизилась и величина благосостояния потребителей из-за снижения стоимости самого жилья. Снижение стоимости вторичного жилья на конец 2009 г. составило 29 % (по версии S&P/Case-Shiller). Более мрачно выглядит ситуация на рынке первичного жилья, цена на новые дома с поправкой на инфляцию остается на уровне 2001 г., а продажи составляют всего 1/4 от докризисных уровней.

Последний отчет Национальной ассоциации риелторов США показал, что продажи жилья упали в III квартале на 21% по сравнению с III кварталом 2009 г., а в половине городских зон страны отмечено снижение цен. Маловероятно, что спрос в ближайшее время восстановится, и причиной этого является «катастрофическое падение доверия», считает Роберт Шиллер, один из создателей индекса цен на жилье S&P / Case-Shiller, который с момента своего пика в 2006 г. упал на 29 %.

Еще одним важным обстоятельством является задолженность по кредитным картам. Общая задолженность на начало 2010 г. по ним на начало 2010 г. составила 874 млрд. долл. Если рассмотреть более подробную статистику, то в феврале на каждого взрослого владельца кредитной карты приходилось 3752 долл. долга, а на каждое домовладение приходилось 7394 долл.

Также значительно снизился доход от акций, в последние годы он падал иногда до 59 %, что крайне отрицательно отражалось на спросе.

На рынке труда продолжает наблюдаться значительное ослабление, уровень безработицы держится выше 9,0 % с мая 2009 г. Это самый длительный период после Второй мировой войны. Сейчас уровень безработицы вырос с 9,6 до 9,8 % после полугодового затишья. Если проводить сравнение с последней рецессией в 2001 г., которую можно охарактеризовать как достаточно короткую, то в период до 2003 г. число рабочих мест уменьшилось в 5 млн. с пика. В этот кризис американская экономика утратила 8,5 млн. рабочих мест, из которых к настоящему времени восстановлены не более 1 млн. В ноябре планировалось создать около 140 тыс. рабочих мест, а вместо этого появилось только 39 тыс. Прогнозы специалистов также неутешительны, они свидетельствуют о том, что в ближайшее время потерявшие свое место работы 8 млн. чел. не смогут вновь ее найти из-за медленного роста экономики.

В начале 2008 г. правительством США было принято решение ввести налоговые послабления, которые должны были стимулировать спрос на протяжении всего года, в сумме 100 млрд. долл. В результате это решение не оказало должного эффекта, так как реальные розничные продажи и персональные расходы выросли только на несколько месяцев, а затем начали резко снижаться. Хотя данная реформа оказалась неэффективной, правительству президента Обамы пришлось пойти на компромисс с рес-

публиканцами и продлить на два года срок действия налоговых льгот для богатых американцев в обмен на сохранение льгот для среднего класса и продление срока действия пособий по безработице. Также в ближайшем будущем планируется продлить в последующем налоговые послабления для некоторых групп граждан.

Профессор Нуриэль Рубини заявил, что оценивает вероятность наступления второй волны рецессии в американской экономике на уровне 35-40 %, подчеркнув при этом риски, угрожающие самой большой экономике мира. Прежние рецессии 2001 и 1990-1991 гг. не были столь глобальными и продолжительными.

В 2009 г. рост инфляции составил 2,7 %, по данным на ноябрь 2010 г., инфляция в текущем году составит 1,2 %. Текущие темпы роста цен в стране и угроза дефляции стали одним из главных аргументов Федеральной резервной системы в пользу решения о новых финансовых стимулах роста американской экономики на сумму до 900 млрд. долл. в течение ближайших месяцев. Рост инфляции в 2008-2009 г. привел к уменьшению расходов домохозяйств с невысоким уровнем дохода, но более значительное влияние на снижение реального располагаемого дохода оказало резкое снижение цен на энергоносители и на бензин. С одной стороны, реальный доход вырос примерно на 200 млрд. долл., а с другой - произошли более крупные потери из падения потребления на другие ресурсы.

Отрицательно сказалось на потреблении и располагаемом доходе снижение покупательной способности американского доллара, которое началось еще с 2002 г.

За последнее время резко снизилось потребление, что означает глубокую рецессию. За последнее время резко снизилось потребление жилья и товаров длительного пользования, связано это не только со снижением доходов, но и с существующим затовариванием на рынке капитальных товаров. На сегодняшний день существует огромный избыток недвижимости и товаров автомобильной промышленности. Чтобы потребить этот излишек, потребуется не один год, а реформы в виде монетарных ослаблений не способны изменить ситуацию, поскольку спрос на данные товары не зависит от процентных ставок.

Прогнозы по преодолению рецессии не утешительны. Нуриэль Рубини предсказывает вероятность наступления волны новой рецессии в течение ближайших 10 месяцев. Он отметил, что последние макроэкономические данные не говорят о серьезном улучшении в экономике страны. «Показатели вышли лучше ожидаемых, но по абсолютным стандартам они по-прежнему ужасны».

Что касается российской экономической системы, то казалось, что она не готова противостоять финансовому кризису и пошла по пути более развитых стран, в которых вначале зародился финансовый кризис, а затем резко перешел к промышленному спаду. Российская экономика вступила в стадию рецессии только в 2009 г.

Внутренний спрос России растет крайне медленно, вопреки оптимистичным прогнозам чиновников. В России, в отличие от США, тяжело рассмотреть внутренний спрос и потребление населения, так как официально они не подвергаются статистической оценке. Рассчитать приблизительный внутренний спрос можно исходя из динамики реальных расходов и доходов населения, а также оборотов розничной торговли.

Реальные доходы населения, по данным Независимого института социальной политики, в январе - августе 2010 г. по стране выросли на 5 % по отношению к аналогичному периоду 2009 г. и на 3 % по отношению к январю - августу 2008 г. Эти данные только подтверждают затяжной характер кризиса и демонстрируют медленный рост. Аналитический центр при Правительстве РФ сообщает о том, что с марта 2010 г. начали падать реальные денежные доходы населения и что в сентябре падение составило уже 3 % (в пересчете на годовые показатели).

Также незначительно вырос объем ВВП России за январь - сентябрь 2010 г. и составил в текущих ценах 32 трлн. 415,7 млрд. руб., его физический объем относительно 9 месяцев 2009 г. вырос на 3,7 %. Прогнозное значение в росте, которое выше в 2 раза, вряд ли подтвердится. Незначительный рост преимущественно связан с тенденцией к стабилизации производства в добывающих и обрабатывающих отраслях при еще продолжающемся спаде в производстве и распределении электроэнергии, строительстве и торговле.

Население России увеличило объем вкладов в российских банках, данный показатель вырос в 2010 г. в среднем на 27 %, и их суммарный объем составляет около 9 трлн. руб. (По данным Центрального банка, на 1 ноября вклады физических лиц в российских банках составили 8,879 трлн. руб.).

Заработная плата за 2009 г. по сравнению с 2008 г. выросла на 15 %, социальные же выплаты также увеличились на 23,8 %, доходы от предпринимательской деятельности выросли только на 6 %, в сумме же все доходы за этот период возросли на 12,2 %. В то же время расходы в 2009 г. возросли на 4,5 %. В этом же году среднемесячная номинальная заработная плата за 10 месяцев текущего года по сравнению с аналогичным периодом 2009 г. увеличилась на 11,3 %, а реальные располагаемые доходы населения выросли в годовом исчислении на 4,8 %.

Рынок продуктов питания является крупнейшим среди потребительских рынков России. На покупку продуктов питания приходится от 30 до 65 % совокупных потребительских расходов. В 2009 г. номинальный рост расходов на продукты продолжился. Совокупно они выросли на одну четверть в рублях и составили около 7,7 трлн. руб.

Жилищное строительство в России продолжает падать, в среднем это падение составляет 4 %. В первом полугодии 2010 г. в России было введено в эксплуатацию 21,6 млн. м<sup>2</sup> жилья, что на 0,1 % меньше, чем в первой половине 2009 г. В то же время количество выданных ипотечных кредитов в 2010 г. только возросло, за девять месяцев этого года в стране выдано 234,2 млрд. руб. ипотечных кредитов. Это в 2,55 раза превышает аналогичный показатель прошлого года (91,7 млрд. руб.). Сложившаяся ситуация на рынке жилья может в ближайшее время вызвать рост цен на жилье, что крайне неблагоприятно отразится на структуре потребления и доходов.

Несмотря на многие положительные данные статистики, говорить о выходе России из кризиса нельзя, хотя можно признать, что рецессия в нашей стране закончилась. Международные эксперты к перспективе быстрого выхода России из кризиса относятся крайне скептически, не говоря уже об устойчивом восстановлении экономики. Российской экономической системе в ближайшее время необходимо выходить на путь модернизации и диверсификации.

1. Кругман П. Возвращение Великой депрессии. М., 2009. С. 366.
2. Рубини Н. Опасайтесь рецессии с двойным дном (Nouriel Roubini. Beware Of A Double-Dip Recession). URL: [http://www.forbes.com/2010/03/10/united-states-recovery-recession-opinions-columnists-nouriel-roubini.html?feed=rss\\_author](http://www.forbes.com/2010/03/10/united-states-recovery-recession-opinions-columnists-nouriel-roubini.html?feed=rss_author).
3. Рубини Н. 20 причин капитуляции американского потребителя, приводящих к худшей рецессии в США за десятилетия (Nouriel Roubini. 20 Reasons Why the U.S. Consumer is Capitulating, thus Triggering the Worst U.S. Recession in Decades). URL: <http://www.marketwatch.com/Community/groups/us-politics/topics/20-reasons-why-us-consumer>.
4. Годовой отчет Центрального банка Российской Федерации за 2009 г.
5. Райх Р. Почему США ждет повторная рецессия (Robert Reich. Why We're Falling Into a Double-Dip Recession). URL: [http://www.huffingtonpost.com/robert-reich/why-were-falling-into-a-d\\_b\\_600571.html](http://www.huffingtonpost.com/robert-reich/why-were-falling-into-a-d_b_600571.html).

Поступила в редакцию 24.01.2011 г.

---

---

## ЭКОНОМИЧЕСКОЕ СОДЕРЖАНИЕ ОТНОШЕНИЙ, ВОЗНИКАЮЩИХ В ПРОЦЕССЕ ДЕПОЗИТАРНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

© 2011 Д.Д. Кравченко

Самарский государственный экономический университет

E-mail: KravchenkoDD@solid.ru

В статье рассматривается содержание экономических отношений и интересов в процессе депозитарной деятельности.

*Ключевые слова:* депозитарий, депонент, депозитарная деятельность, кастодиан, счет депо.

Депозитарии являются неотъемлемым элементом инфраструктуры фондового рынка. Они оказывают услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету прав собственности на ценные бумаги. В депозитарии ведутся счета, на которых учитываются ценные бумаги, переданные ему клиентами на хранение, а также в нем непосредственно хранят сертификаты этих ценных бумаг. Счета, предназначенные для учета ценных бумаг, называются “счетами депо”.

Учеными и специалистами по финансовому рынку США, Великобритании, Германии, Франции и других развитых стран уже многие годы дискутируется вопрос определения понятия “депозитарий” как финансового института. Подавляющим большинством они подошли к соглашению, что понятие “депозитарий” не имеет однозначного толкования и трактуется в зависимости от назначения данного финансового института как инструмента в общей системе конкретного периода развития национального рынка ценных бумаг.

Если говорить о понятии “депозитарий” в трактовке зарубежной финансовой науки, то оно всегда идет в одной связке с понятием “кастодиан”. Данные понятия различаются лишь в американской терминологии.

Понятие “кастоди” (custody) в переводе с английского языка означает “опека, попечение, охрана, хранение”. На фондовом рынке четко утвердилось представление, при котором для зарубежного инвестора “кастодиан” (от “custodian” - страж, хранитель) ассоциируется со словами “сохранность” и “доверие”<sup>1</sup>.

В российской науке и законодательстве используются понятия “депозитарий” и “депозитарная деятельность”. Термин “кастодиан” пришел в российскую литературу недавно, в настоящее время не введен в законодательные документы и однозначного толкования применительно к российской практике не имеет. Понятие “депозитарий” в соответствии с трактовкой американских специалистов вытекает из основной его функциональной задачи. Суть этой задачи непосредственно связана с интересами клиентов депозитария - профессиональных участников фондового рынка (банков, брокеров/дилеров) и состоит в иммобилизации сертификатов ценных бумаг с целью упрощения и ускорения процесса их обращения, а также снижения возможных рисков, неизбежных при их физической передаче от продавца к покупателю. Такое определение понятия обуславливает необходимость организовать надежное хранение сертификатов в специально оборудованных хранилищах; каждому клиенту депозитария открывается счет.



Депозитарий может выступать обособленным подразделением, входящим в структуру кредитной организации, а может выступать самостоятельным юридическим лицом. Каждый вариант имеет свои преимущества и недостатки. Использование любого варианта депозитария для стратегии в рамках конкретной финансовой группы является важным инструментом в ее развитии и достижении успехов.

В соответствии со ст. 2 и ст. 7 закона “О рынке ценных бумаг” депозитарий - это профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги, а депозитарная деятельность - это деятельность по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги. Такие определения встречаются во всех трудах российских специалистов, посвященных профессиональной деятельности на рынке в целом и депозитарной деятельности в частности.

Данные определения, на наш взгляд, некорректно отражают вторую часть депозитарной деятельности, а именно учет прав на ценные бумаги.

Более развернуто, по нашему мнению, понятие “депозитарий” можно определить следующим образом: депозитарий - это профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность: хранение, опеку, попечительство и (или) учет и переход прав на ценные бумаги клиентов.

На основе систематизации и обобщения определений депозитарной деятельности, содержащихся в нормативных документах, работах зарубежных и отечественных ученых, можно прийти к выводу, что депозитарной деятельностью следует признать оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг, сопровождающееся учетом прав владельцев на ценные бумаги и обременения их обязательствами, а также фиксацией факта перехода прав к новому владельцу.

Субъектами депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг являются<sup>2</sup>:

1. Государственные органы исполнительной и законодательной власти, государственные министерства и ведомства и их территориальные управления, представительства, отделения и комитеты (Президент РФ, Совет Федерации, Государственная Дума, Правительство РФ, Федеральная служба по финансовым рынкам, Министерство финансов РФ, Центральный банк РФ и пр.), осуществляющие законодательные, регулирующие и надзорные функции.

2. Профессиональные участники рынка ценных бумаг, осуществляющие депозитарную деятельность.

3. Эмитенты ценных бумаг.

4. Организаторы биржевой торговли ценными бумагами.

5. Юридические и физические лица, осуществляющие инвестиционную деятельность на рынке ценных бумаг от своего имени и за свой счет или выполняющие посреднические операции.

Эмитенты ценных бумаг, юридические и физические лица, осуществляющие инвестиционную деятельность на рынке ценных бумаг от своего имени и за свой счет или выполняющие посреднические операции и являющиеся на договорной основе клиентами депозитария, называются депонентами. Депонентом также может выступать другой депозитарий или его филиал (подразделение), учитывающий ценные бумаги, принадлежащие ему на праве собственности, ином вещном праве, а также переданные

ему в доверительное управление или для осуществления иных операций сторонними лицами<sup>3</sup>.

Как вытекает из понятий “депозитарий” и “депозитарная деятельность”, объектами депозитарной деятельности являются эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги.

Услуги, предоставляемые профессиональными участниками рынка ценных бумаг в процессе осуществления ими депозитарной деятельности, называются депозитарными. Условно все депозитарные услуги можно разделить на основные и сопутствующие услуги<sup>4</sup>.

Основными услугами в данной классификации выступают услуги, непосредственно связанные с выполнением депозитарием своих прямых функций. Это прежде всего:

- 1) хранение сертификатов документарных ценных бумаг и учет прав по ним;
- 2) учет прав по бездокументарным ценным бумагам;
- 3) выплата доходов по всем видам ценных бумаг;
- 4) корпоративные действия, т.е. предоставление клиенту информации о событиях, происходящих в акционерном обществе (например, информации о проведении собрания акционеров, выплате дивидендов по акциям);
- 5) выполнение глобальных операций, связанных с корпоративными действиями эмитента (консолидация и т.д.);
- 6) расчеты по ценным бумагам.

В соответствии с действующим законодательством, регулирующим профессиональную деятельность банков на рынке ценных бумаг, депозитарий коммерческого банка вправе по договору с клиентом (депонентом) оказать сопутствующие услуги, которые включают в себя:

- 1) ведение в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами денежных (рублевых, валютных, мультивалютных) счетов клиентов (депонентов), связанных с проведением операций с ценными бумагами и получением доходов по ценным бумагам;
- 2) проверку сертификатов ценных бумаг на подлинность и платежность;
- 3) инкассацию и перевозку сертификатов ценных бумаг;
- 4) в соответствии с федеральными законами и иными нормативными правовыми актами изъятие из обращения, погашение и уничтожение сертификатов ценных бумаг, отделение и погашение купонов;
- 5) по поручению владельца представление его интересов на общих собраниях акционеров;
- 6) предоставление клиентам (депонентам) сведений о ценных бумагах, объявленных недействительными и (или) похищенными, находящимися в розыске или по иным причинам включенных в стоп-листы эмитентами, правоохранительными органами или органами государственного регулирования рынка ценных бумаг;
- 7) отслеживание корпоративных действий эмитента, информирование клиента (депонента) об этих действиях и возможных для него негативных последствиях. При наличии соответствующих положений в договоре выполнение действий, позволяющих минимизировать ущерб клиенту (депоненту) в связи с выполнением эмитентом корпоративных действий;
- 8) оказание иных, не запрещенных федеральным законодательством и другими нормативными правовыми актами услуг, связанных с ведением счетов депо депонентов и содействия в реализации прав по ценным бумагам.

Таким образом, клиенту, желающему открыть счет депо, предлагается весь спектр оказываемых депозитарием основных услуг, а также параллельно может быть предложено обслуживание на рынке ценных бумаг по брокерским и дилерским договорам.

Для предоставления более комплексного обслуживания в список сопутствующих услуг было бы целесообразно также включить предоставление клиентам (депонентам) имеющихся у депозитария сведений об эмитентах, в том числе сведений о состоянии эмитента, информационное обслуживание на рынке ценных бумаг, содействие в оптимизации налогообложения доходов по ценным бумагам, организация инвестиционного и налогового консультирования, предоставление клиентам (депонентам) сведений о российской и международной системах регистрации прав собственности на ценные бумаги и консультаций о правилах работы этих систем.

Исходя из вышесказанного, можно выделить несколько типов институциональных отношений, возникающих в процессе депозитарной деятельности:

1. Отношения депонента и депозитария

Для любого лица, имеющего вещные права на ценную бумагу в учетной системе в любой момент времени должен существовать единственный элемент (депозитарий), который подтверждает это право. Этот депозитарий должен находиться в договорных отношениях с таким лицом (именуемым депонентом), заключив с ним депозитарный договор (договор счета депо).

2. Отношения эмитента и депозитария

Эмитент ценных бумаг должен выбрать (“аккредитовать”) только один депозитарий, который будет подтверждать перед ним права других лиц, закрепленные в ценных бумагах. Такой депозитарий можно условно называть “головным регистрирующим депозитарием”. В терминологии текущего отечественного законодательства такая разновидность депозитариев носит наименование регистраторов. Каждый эмитент должен иметь один головной регистрирующий депозитарий по всем выпускам своих ценных бумаг, если регулирующими органами индивидуально не установлено иное.

3. Отношения между депозитариями

Для передачи прав на ценные бумаги между депонентами, заключившими депозитарные договоры с разными депозитариями, такие депозитарии должны находиться в договорных отношениях друг с другом - непосредственно либо опосредованно через другие депозитарии. Такие отношения именуется “междепозитарными” отношениями, а заключаемые для их поддержания договоры - “договорами о междепозитарных отношениях”. По каждому выпуску ценных бумаг между головным регистрирующим депозитарием и любым другим депозитарием, заключившим депозитарные договоры с собственниками этих же ценных бумаг, должны существовать отношения “аккредитации” - либо непосредственно, либо через другие депозитарии. Отношения “аккредитации” - это отношения, которые опосредуют передачу информации, позволяющую достоверно подтвердить права владельцев, “снизу” от депозитариев, заключивших договоры о депозитарном счете с собственниками - “вверх” к головному регистрирующему депозитарию. Эти отношения оформляются специальными договорами. Отношения аккредитации устанавливаются “сверху вниз”, т.е. последовательно между эмитентом и головным регистрирующим депозитарием, затем - между головным регистрирующим депозитарием и “нижестоящим” депозитарием, вплоть до депозитариев, заключающих депозитарные договоры с собственниками ценных бумаг.

#### 4. Отношения депозитариев с другими субъектами

Основные стадии типовой операции по купле-продаже ценной бумаги можно рассмотреть на условном примере покупки инвестором (в роли которого может выступать любое лицо, включая институциональный фонд) ценных бумаг за пределами страны, в которой инвестор является резидентом. При этом следует иметь в виду, что в реальной практике виды деятельности, обеспечивающие выполнение операции, на практике могут осуществляться различными субъектами, отличающимися от тех, которые рассматриваются на условном примере. Типовая операция по покупке-продаже ценных бумаг на имя инвестора может состоять из следующих этапов: покупка ценной бумаги, подтверждение сделки, передача поручения на расчеты и платежи, исполнение сделки.

К переходу на депозитарное обслуживание может подталкивать и стремление наладить совместную партнерскую деятельность с депозитарием по разным направлениям. Такая деятельность не обязательно связана с передачей от клиента каких-либо функций. Она может заключаться в совместном оказании услуг или содействии со стороны депозитария в решении ряда важных проблем клиента.

Не последним по значению фактором, который в ряде случаев может оказать решающую роль при принятии депонентом решения о том, к какому депозитарию перейти на обслуживание, является возможность партнерского взаимодействия. Такое взаимодействие может осуществляться по двум направлениям: во-первых, через передачу депозитарию выполнения базовых функций, осуществляемых другим финансовым учреждением, а во-вторых, через осуществление совместной деятельности.

В последнее время многие крупные финансовые институты предпочитают поручать депозитариям не только выполнение депозитарных операций, но и осуществление некоторых своих базовых функций, например, в области администрирования операций с ценными бумагами. Наиболее отчетливо такой подход стал проявляться при осуществлении инвестиционной деятельности на зарубежных рынках, где передача части функций крупным специализированным организациям, в том числе и депозитариям, более знакомым с национальной спецификой, традициями и обычаями, располагающим хорошими связями и дополнительными возможностями, приобретает большой смысл<sup>5</sup>.

Подводя итог, можно сделать вывод, что депозитарий как институт фондового рынка представляет собой достаточно сложную и взаимосвязанную совокупность отношений и интересов, опосредующих удостоверение прав владельцев на ценные бумаги, осуществление переводов ценных бумаг по счетам депо и зачетов взаимных требований при осуществлении сделок на рынке ценных бумаг.

<sup>1</sup> Соловьев Д.В. Клиентский депозитарий в инфраструктуре фондового рынка // Рынок ценных бумаг. 2001. □ 10.

<sup>2</sup> Адамова К.Р. Депозитарная деятельность коммерческих банков: современные проблемы и пути их решения: дис. ... канд. экон. наук. М., 2005.

<sup>3</sup> Лагунов В. Центральный депозитарий и эмитенты ценных бумаг: договорные отношения, номинальное держание и количество уровней управления // Рынок ценных бумаг. 2005. □ 3 (25).

<sup>4</sup> Рынок ценных бумаг: учебник / под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. М., 2004.

<sup>5</sup> Адамова К.Р. Указ. соч.

---

---

## ПРИМЕНЕНИЕ МОДЕЛИ М. ПОРТЕРА ДЛЯ АНАЛИЗА КОНКУРЕНЦИИ НА БАНКОВСКОМ РЫНКЕ

© 2011 Е.В. Веденеева

Самарский государственный экономический университет

E-mail: vedeneevaekaterina@mail.ru

В статье рассматриваются политические подходы к исследованию банковской конкуренции. Показана возможность применения модели М. Портера для анализа конкуренции на банковском рынке России.

*Ключевые слова:* банки, конкуренция, теории развития банковской конкуренции, банковский рынок, модель М. Портера.

Банковская конкуренция - экономический процесс взаимодействия и соперничества кредитных организаций и других участников финансового рынка, в ходе которого они стремятся обеспечить себе прочное положение на рынке банковских услуг с целью максимально полного удовлетворения разнообразных потребностей клиентов и получения наибольшей прибыли.

Определение, данное в федеральном законе “О защите конкуренции на рынке финансовых услуг”, звучит так: “Конкуренция на рынке финансовых услуг - состязательность между финансовыми организациями, при которой их самостоятельные действия эффективно ограничивают возможность каждой из них односторонне воздействовать на общие условия предоставления финансовых услуг на рынке”<sup>1</sup>.

Банковскую конкуренцию следует рассматривать как разновидность конкуренции вообще, при этом учитывая особенности рынка банковских услуг, закономерности развития банковской системы в целом. Сферой банковской конкуренции является банковский рынок, который представляет собой совокупность рынков сбыта банковских услуг. Его специфика заключается в том, что это очень сложное образование, имеющее широкие границы и состоящее из множества элементов.

В течение многих веков появлялись, сменяли друг друга и взаимодополняли учения об экономических отношениях, которые так или иначе затрагивали отношения, связанные с движением ссудного капитала, функционированием кредитных учреждений, конкуренцией и монополией. Рассмотрением банковской конкуренции занимались многие ученые, такие как: Дж. Локк, Адам Смит, Давид Рикардо, Жан Батист Сей, Джон С. Милль, К. Маркс и Ф. Энгельс, В. И. Ленин, Кнут Виксель, Альфред Маршалл, Дж. Коммонс, У. Митчелл, Т. Веблен, Джоан Робинсон, Эдвард Чемберлин, Джон Гэлбрейт, Ф. Хайек. Современные исследования теории конкуренции на финансовом рынке нашли свое отражение в трудах П.А. Самуэльсона, Б. Шалла, Э. Бракера, М. Клейна, С. Сили, Г. Смита, П. Геффрона и пр.<sup>2</sup>

Также свое развитие получила модель Майкла Портера, который сначала разделил конкуренцию на “ромб”, а затем выделил уже пять конкурентных сил.

М. Портер выявляет следующие слагаемые “национального ромба”<sup>3</sup>:  
- постоянное внедрение новшеств, новых технологий, методов, новых способов обучения кадров, организации производства. Приоритетное

значение приобретает ресурс знаний, высокоразвитая инфраструктура (связь, информация, транспортные средства);

- разработка эффективной стратегии фирм, создание прогрессивной фирменной структуры, конкурентное соперничество производителей и поставщиков внутри страны;

- поддержка и развитие отраслей и производств, поставляющих экспортерам комплектующие, полуфабрикаты, сырье, топливо, обеспечивающих их оперативной информацией;

- активное воздействие на параметры спроса, его объем, динамику, структуру, дифференциацию. Развитый спрос внутреннего рынка - важная предпосылка успешного выхода на внешний рынок.

Параметры факторов (факторов производства) представляют собой материальные (вещественные) и нематериальные условия, необходимые для формирования конкурентного преимущества страны в целом и ее ведущих экспортоориентированных отраслей.

В обеспечении национального конкурентного преимущества немаловажную роль играет также стратегия фирм, их структура и соперничество между ними. Если конкурентная среда или соперничество между фирмами отсутствуют, если стратегия фирмы не ориентирована на деятельность в условиях соперничества, то у таких фирм на внешнем рынке конкурентного преимущества обычно не возникает.

Параметры спроса - это, прежде всего, емкость спроса, динамика его развития, дифференциация по видам продукта, требовательность покупателей к качеству товаров и услуг. Именно на внутреннем рынке в условиях развитого спроса получают апробацию новые изделия до выхода их на мировой рынок.

Далее, наличие в национальной экономике высокоразвитых родственных и поддерживающих отраслей, обеспечивающих фирмы в экспортоориентированных отраслях необходимыми материалами, полуфабрикатами, комплектующими изделиями и другими материальными средствами и информацией, является необходимым условием создания и поддержания конкурентных преимуществ в мировой экономике для фирм соответствующих отраслей.

В общую систему детерминантов конкурентных преимуществ М. Портер включает и роль случайных событий, которые могут либо усилить, либо ослабить сложившиеся конкурентные преимущества страны. К наиболее важным событиям такого рода можно отнести новые изобретения, крупные технологические сдвиги (прорывы), резкие изменения цен на ресурсы (например, "нефтяной шок"), значительные изменения на мировых финансовых рынках (как это имело место в 1997-1998 гг.) или в валютных курсах (изменение курса российского рубля после 17 августа 1998 г.), всплески мирового или местного спроса, политические решения правительств, войны и другие непредвиденные обстоятельства.

Наконец, роль правительства в формировании национальных конкурентных преимуществ состоит в оказании значительного влияния на все основные детерминанты "национального ромба". Причем это влияние может быть как положительным, так и отрицательным. В частности, правительство во многих странах оказывает содействие развитию родственных и сопряженных отраслей, взаимодействующих с ведущими экспортоориентированными отраслями.

Каждый из четырех охарактеризованных выше атрибутов определяет одну из "вершин" "бриллианта" конкурентного преимущества страны,

причем влияние одной вершины часто зависит от того, в каком состоянии находятся другие вершины. Так, наличие покупателей с утонченными вкусами не приведет к появлению усовершенствованных продуктов, если качество трудовых ресурсов не позволяет фирмам удовлетворить запросы покупателей.

Отдельные недостатки в обеспеченности факторами производства не позволяют создать мотивацию для внедрения новшеств, если отсутствует ожесточенное соперничество и если цели фирм не способствуют постоянному осуществлению инвестиций. Если поставить вопрос в самом широком плане, то можно сказать, что наличие слабостей в любом из определяющих факторов будет ограничивать потенциал отрасли в том, что касается прогресса и совершенствования. Однако вершины “бриллианта”, кроме того, способны и усиливать друг друга, ибо они образуют систему. Как подчеркивает автор концепции “национального ромба”, наибольшего эффекта удастся добиться тем компаниям, которые определяют уровень развития не одной отрасли, а группы отраслей, формируя так называемые кластеры, своего рода спектры экспортных преимуществ<sup>4</sup>.

Согласно более поздней модели на рынке существует уже пять сил, которые воздействуют на конкуренцию в отрасли (см. рисунок)<sup>5</sup>.



Рис. Пять сил, определяющих конкуренцию в отрасли

Первой силой, оказывающей влияние на развитие конкуренции в банковской сфере, является конкурентное давление потенциальных новичков.

Банки-лидеры практически не конкурируют с банками-новичками и не препятствуют выходу последних на рынок. Появление новых конкурентов, прежде всего, связано с уровнем “входного барьера” в отрасль и реакции действующих финансовых структур на их проникновение. Основным барьером, ограничивающим вход на банковский рынок, является значительный уровень первоначального капитала. Это решающее условие, сдерживающее появление потенциальных конкурентов на российском рынке банковских услуг. В то же время стоит отметить, что данное ограничение действует как для отечественных, так и для иностранных банковских структур и устанавливается государством в целях недопущения проникновения на рынок заведомо слабых конкурентов и защиты прав потребителей. Еще одним существенным барьером на рынке банковских услуг России является барьер, связанный с эффектом масштаба. Для эффективного функционирования при данном уровне развития отечественного рынка банку необходимо иметь широкую сеть филиалов и высокую капитализацию. Это связано с бурным развитием рынка ритейла и недостаточностью средств у средних и малых банков для удовлетворения потребностей крупных промышленных структур. Все более весомым

становится барьер стратегического поведения действующих на рынке банков. Особенно это касается банков с иностранным участием, которые имеют всемирно признанный авторитет и отлаженный технологический и сбытовой процесс, что позволяет им создавать резервы, которые могут быть использованы для проведения конкурентной борьбы. Существенны и административные барьеры. Это связано, прежде всего, с лицензированием банковской деятельности, порядком государственной регистрации, а также с наличием неформальных связей между соответствующими органами государственной власти и наиболее крупными субъектами, действующими на данном финансовом рынке.

Второй, наиболее значимой силой, действующей на рынке банковских услуг, является конкурентное давление банков, завоевавших прочное место в отрасли.

К банкам, завоевавшим прочное место на рынке банковских услуг, относятся, прежде всего, банки с государственным участием (Сбербанк, Внешторгбанк, Газпромбанк, Банк Москвы). Эти банки обладают обширной филиальной сетью, покрывающей всю территорию России, и благодаря этому завоевали прочное место на рынке депозитов (55 % всех депозитов), кроме того, на эти банки приходится и 45 % всех кредитов отечественной банковской системы. Крупнейшие банки (Альфа-Банк, Петрокоммерц, Росбанк и др.) привлекают средства реального сектора экономики, основная часть этих банков аффилирована с крупными компаниями. Крупнейшим банком с иностранным участием является Международный московский банк (ММБ) и Юнит Кредит банк, который уже давно входит в группу ММБ, обслуживает в основном экспортно-ориентированные отрасли, а также иностранные компании, работающие в России. Остальные 1 тыс. банков не конкурируют с крупнейшими банками. Как правило, они стараются занять определенную нишу, где у них формируется определенная клиентская база, в основном это мелкие и средние предприятия, а также население. Степень конкуренции между средними и малыми банками на рынке достаточно высока и преимущественно ценовая, в то время как крупные банки конкурируют за счет предоставления широкого спектра услуг.

Третьей силой послужило конкурентное давление поставщиков.

Поставщиками на рынке банковских услуг можно назвать предприятия и население, которые посредством выбора объема и типа сбережений передают свободные денежные средства в банки при сложившихся на рынке ставках процента по разным формам привлечения капитала. Стоит отметить условия, которые повышают интенсивность конкуренции в отрасли. Это, прежде всего, отсутствие эффективных заменителей сберегательному делу в банках и устойчивость связей между сберегателями и финансовой организацией, что уменьшает возможности выбора и снижает уровень требований к характеристикам финансовых услуг. Следует отметить, что основным ресурсом для крупных, средних и малых банков являются счета реального сектора; для банков с государственным участием - депозиты населения; для банков, контролируемых нерезидентами, - иностранные пассивы. Возможной альтернативой банковским вложениям выступает фондовый рынок, который имеет свои инструменты для привлечения денежных средств. Это направление в настоящее время активно развивается, но банковский сектор России как основной финансовый посредник не спешит уступать свои позиции в конкурентной борьбе с фон-



довым рынком. Это связано с нестабильностью отечественного фондового рынка, невысокой информированностью потенциальных клиентов о возможной альтернативе банковским вложениям и до сих пор недостаточным развитием интернет-технологий, дающих возможность непосредственно устанавливать контакты инвесторов с эмитентами.

Четвертой силой, действующей на банковском рынке, выступает конкурентное давление финансовых компаний, производящих товары-заменители.

Специфика отрасли такова, что поставляемые на рынок финансовые услуги способны в той или иной степени заменить банковские продукты (услуги). Это очень важный фактор, влияющий на эффективность конкуренции. В отношении субститутов действует правило ценовой привлекательности. В результате происходит переориентация потребителей на финансовые организации, предлагающие решение проблем более выгодным способом. Разница в ценах между банковским продуктом и субститутами довольно существенна и обычно в пользу последних. К примеру, при среднегодовых ставках процента в 12-14 % по банковским вкладам для физических лиц доходность вложений в паевые инвестиционные фонды в настоящее время колеблется от 12 до 25 %, а вложения в привилегированные акции Сбербанка России за 2005 г. выросли в 2,5 раза. Можно сделать вывод, что угроза банковским учреждениям тем реальнее, чем больше обращающихся на рынке видов ценных бумаг, выше степень развития инфраструктуры рынка ценных бумаг, это же касается и надежности предлагаемых субститутов, которые по данному параметру зачастую не могут пока конкурировать с банковскими продуктами.

И наконец, пятой силой, действующей на рынке банковских услуг и оказывающей непосредственное влияние на его развитие, выступает конкурентное давление потребителей.

Естественное желание потребителей иметь дело с одним поставщиком услуг, а не с несколькими разными, обуславливает их выбор в пользу крупных банков, предоставляющих широкий спектр услуг. В связи с этим, средние и крупные банки, имеющие такую возможность, стараются максимально расширить список оказываемых услуг. Следует отметить, что в случае со средними и мелкими банками, не располагающими значительными финансовыми ресурсами, это может негативно сказаться на качестве оказываемых услуг, так как банк, не имея возможности нанять высококвалифицированных сотрудников, часто довольствуется наймом студентов. Кроме того, очень часто наличие филиала банка в месте нахождения клиента также оказывает решающее воздействие при выборе потребителем поставщика услуг.

Спецификой российского банковского сектора является фактическое разделение рынка на долю рынка, занятую крупными игроками, и долю рынка, занятую мелкими и средними игроками. Изменение условий конкуренции в каждой из этих долей не ведет к существенному изменению условий конкуренции в другой доле. Связано это, прежде всего, с тем, что клиентами крупных и прочих игроков являются существенно различные категории потребителей. Другими словами, что бы ни произошло на рынке, крупный клиент не сможет перейти на банковское обслуживание в мелкий или средний банк, поскольку у того не хватит мощностей для обслуживания предприятия-гиганта.

На современном этапе тема банковской конкуренции является очень актуальной. Финансовый рынок РФ с каждым годом улучшает свои по-

зиции. Вступление России в ВТО предполагает взятие Россией обязательств обеспечить еще большую открытость рынков<sup>6</sup>.

---

<sup>1</sup> О защите конкуренции на рынке финансовых услуг: федер. закон РФ от 23 июня 1999 г. □ 117-ФЗ. Ст. 20. URL: <http://www.femida.info/26/fzozknrfu006.htm>.

<sup>2</sup> Груничев А.С. О классификации конкурентоспособности // Экон. науки. 2009. □ 7 (56). С. 79-82.

<sup>3</sup> Аюрзанайн А.Б. Совершенствование системы финансовых институтов как главный фактор повышения конкурентоспособности экономики РФ на современном этапе // Экон. науки. 2009. □ 11 (60). С. 34-37.

<sup>4</sup> Черных С.И. Банковская конкуренция и новые технологии в инновационной экономике // Экон. науки. 2007. □ 4 (29). С. 105-110.

<sup>5</sup> Вавилова Е.В. Использование модели М. Портера для анализа конкурентной среды на банковском рынке // Экон. науки. 2008. □ 8 (45). С. 105-109.

<sup>6</sup> Свириденко Г.О. Проблемы и перспективы поддержания банковской системы России в условиях кризиса: уроки истории и современность // Экон. науки. 2009. □ 8 (57). С. 37-40.

*Поступила в редакцию 02.02.2011 г.*

---

---

## СИСТЕМА ХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОТНОШЕНИЙ КАК СОВОКУПНОСТЬ ЭКОНОМИЧЕСКИХ И ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ОТНОШЕНИЙ

© 2011 С.А. Иванов

Самарский государственный экономический университет

E-mail: sergginio@yandex.ru

Переход к рыночной экономике требует развития институциональных отношений, которые будут обеспечивать эффективную реализацию экономических интересов участников экономической деятельности.

*Ключевые слова:* экономические отношения, институциональные отношения, институционализм, трансакционные издержки, рыночная экономика.

Трансформация рыночных отношений в мире и их непосредственное становление в российской действительности влияют на экономическую науку, заставляя последнюю пересматривать экономические основы, казавшиеся незыблемыми долгие десятилетия, вводить новые термины и оперировать новыми понятиями, рассматривая экономическую ситуацию на современном этапе развития мировой экономики.

Экономическая жизнь за последний век изменилась под воздействием процесса глобализации мирового хозяйства, стирания национальных границ и создания единого экономического пространства, отмены жесткого регулирования денежно-кредитной политики в большинстве развитых стран и перехода к либерализации экономических отношений и ряда других не менее важных преобразований. Указанные процессы привели к трансформации существующей экономической модели, при этом полученный результат оказался неоднозначным и неодинаковым для всех участников этого явления. Экономический рост, увеличение национальных продуктов, улучшение благосостояния отдельных социальных групп, с одной стороны, и военные столкновения, социальные катастрофы, экономические кризисы - с другой, - это далеко не полный список противоречивых последствий экономических и социальных преобразований, направленных на улучшение социальной и экономической ситуации в мире. Причина неоднозначных результатов кроется во взаимодействии экономических и институциональных отношений.

Экономические отношения, занимающие важное место в системе экономической науки, представляют собой отношения, возникающие по поводу распределения ресурсов и присвоения результатов их использования. Экономические отношения, возникающие в процессе производства, распределения, обмена и потребления, - отношения к доходу<sup>1</sup>.

Отношения к доходу являются определяющими в сложной системе экономических отношений, при этом отношение к доходу неодинаково для разных участников экономических отношений. Франсуа Кенэ, основоположник учения физиократов, в XVIII в., рассматривая вопрос о чистом продукте, пришел к выводу, что все общество поделено на классы: производительный класс, класс собственников и бесплодный класс. Стронником теории деления общества на классы был и А. Тюрго. У каждого класса возникают особенные отношения к доходу в процессе производ-

ства, распределения, обмена и потребления, обусловленные неодинаковым участием классов в формировании и получении дохода.

Адам Смит рассматривал теорию доходов, также опираясь на классовый подход. В своем труде «Исследование о природе и причинах богатства народов» А. Смит пишет, что «общий годичный продукт труда каждой страны» распределяется «между различными жителями данной страны или в виде заработной платы за их труд, или в виде прибыли на их капитал, или в виде ренты за их землю»<sup>2</sup>. Заработная плата, рента и прибыль, по мнению А. Смита, выступают «тремя первоначальными источниками всякого дохода»<sup>3</sup>. Развитие экономических отношений А. Смит связывал с изменениями, происходившими в процессе получения доходов, в первую очередь, отмечая роль разделения труда, связывая с ним «величайший прогресс в развитии производительной силы труда»<sup>4</sup>. Экономические отношения, возникающие по поводу получения доходов от факторов производства, наталкиваются на противоречивые интересы разных классов. «Рабочие хотят получать возможно больше, а хозяева хотят давать возможно меньше. Первые стараются сговориться для того, чтобы поднять заработную плату, последние же - чтобы ее понизить»<sup>5</sup>. При этом, по мнению А. Смита, при высокой заработной плате «мы всегда найдем рабочих более деятельными, прилежными и смысленными, чем при низкой заработной плате». Предприниматели же находятся в «постоянной и единообразной стачке», не желая поднимать уровень заработной платы. Экономические отношения вследствие вышесказанного представляют собой нетождественные отношения, возникающие между собственниками факторов производства: рабочими, землевладельцами, капиталистами - по поводу получения дохода в виде заработной платы, ренты, процентов.

Д. Рикардо продолжил учение о трех факторах производства. Рассмотренные Д. Рикардо законы распределения ренты, прибыли и заработной платы отражали экономическую борьбу между классами той эпохи<sup>6</sup>. Рассматривая категорию «капитал», Д. Рикардо показал, что из-за неравенства прибыли на вложенный капитал последний «перемещается из одного занятия в другое»<sup>7</sup>. Наиболее значительный вклад в теорию о доходах внесло учение Д. Рикардо о ренте, в котором он смог объяснить, что рента платится всегда за пользование землей, а главными рентообразующими факторами выступают неодинаковое плодородие участков и разная удаленность участков от рынков. Неоднозначный характер экономических отношений отразился в теории заработной платы Д. Рикардо, где он выделяет «естественную» и «рыночную цену труда», рассматривая первую как возможность содержать свою семью за свой труд, а вторую как реальное соотношение спроса и предложения на труд рабочего. Исследуя экономические отношения в свободной конкуренции и проповедуя принципы либерализма, Д. Рикардо пришел к выводу о «бескризисном и равновесном состоянии экономики при полной занятости»<sup>8</sup>.

Ж.Б. Сэй, рассматривая теорию о трех факторах производства, говорил о тождественности интересов разных классов общества при рыночных экономических отношениях в условиях либерализации и саморегулируемости экономики. Ж.Б. Сэй, опираясь на «естественный порядок» А. Смита, отмечал, что экономические отношения протекают в условиях «гибкости цен и заработной платы, взаимовыгодного при пассивной роли обмена трудом и результатами своего труда всех субъектов рынка»<sup>9</sup>. Ж.Б. Сэй, обращаясь к экономическим отношениям, прогнозировал им

поступательное развитие при внедрении достижений научно-технического прогресса. Процесс гибкого ценообразования должен, согласно Ж.Б. Сэю, обеспечить сбалансированное бескризисное развитие экономических отношений и устранить конфликт экономических интересов собственников факторов производства. Являясь сторонником идей А. Смита о делении общества на классы, влияющих на формирование и распределение доходов, Ж.Б. Сэй указывает, что каждый из трех факторов играет самостоятельную роль в создании доходов землевладельцев, капиталистов и рабочих.

К. Маркс, будучи сторонником некоторых постулатов А. Смита, рассматривал экономические отношения с точки зрения классовых противоречий. Он считал, что капитализм, следовательно, и рыночные отношения исключают возможность гуманизации общества и ведут к его анархии. В такой системе экономические отношения носят эксплуататорский характер, их основной целью является извлечение прибыли, присутствует антагонизм экономических интересов рабочих и капиталистов. К. Маркс, говоря о “триединой формуле, которая охватывает все тайны общественного процесса производства”<sup>10</sup>, полагал, что в условиях индустриализации экономики значение ренты со временем уменьшится и останутся заработная плата и капитал, как основные источники получения дохода.

Представители неоклассической школы рассматривали принципы максимизации полезности и рационального распределения ресурсов с точки зрения абстрактного индивида, совершающего рациональные действия. Функционирование экономической деятельности исследуется на основе экономических отношений людей. Принцип максимизации полезности достигается личными домашними хозяйствами получением доходов от факторов производства. Рыночные отношения рассматриваются неоклассической школой как экономические отношения, связанные с получением доходов<sup>11</sup>. Эффективного распределения факторов производства удается достичь, по мнению представителей неоклассической школы, путем рыночного равновесия, достигаемого в долгосрочной перспективе при свободной экономике.

На практике же баланса полностью не удавалось достичь, саморегулирующий механизм действовал не всегда и не везде. Трансформация экономических отношений, формирование новых экономических институтов подрывали баланс экономической системы, нарушая и накаляя и без того противоречивые экономические интересы собственников факторов производства. Нестабильность экономической системы еще раз подтвердилась в ходе экономических кризисов 20-х гг. XX в. Отсутствие необходимого количества функционирующих механизмов общественного порядка, возникшие диспропорции в экономической системе, все это заставило остро поставить вопрос о целесообразности введения государственного регулирования экономики, что было и предпринято Дж. Кейнсом.

Повсеместная либерализация, как и концепция рационального индивида, подвергалась жесткой критике, что выдвинуло на первый план новые альтернативные течения экономической науки. В самом начале XX в. в западной экономической мысли возникло новое направление, получившее широкое распространение - институционализм, исследовавший совокупность социально-экономических факторов (институтов), рассматриваемых во взаимосвязи и взаимообусловленности и в историческом контексте. Сторонники институционализма критически относились

к основным положениям теории “свободного предпринимательства” и маржинализму, отрицая действие механизма автоматического установления равновесия в экономике.

Движущая сила общественного развития, согласно институциональной теории, - институт. Понятие “институт” неоднозначно, и можно встретить разные его трактовки. Основоположник институционализма Т. Веблен под институтами понимал укоренившиеся, распространенные обычаи, традиции, образ мысли, результаты процессов, происходивших в прошлом; Дж. Коммонс рассматривал их как совокупность коллективных действий, способ примирения индивидуальных интересов; У. Митчелл трактовал их как средства, с помощью которых обеспечиваются правила и нормы поведения, коренящиеся в привычных способах действия и мышления<sup>12</sup>.

Изначально использовалось не только понятие “институт”, но и “институция”. Под институтом понимались порядки и правила, закрепленные в обществе в форме закона, а под институциями - традиции и обычаи, сложившиеся в обществе издавна. В российской практике используется один термин - институт, который включает в себя формальные (закрепленные законом) и неформальные (сложившиеся в обществе) институты.

Институциональное течение рассматривало влияние всей совокупности общественных отношений на экономический рост, подчеркивая значение культурных и социальных факторов в поведении человека, обуславливая принятие решения традициями, привычками, наряду с принципами рациональности. Таким образом, институциональные факторы признавались первичными по отношению к экономическим факторам, в результате чего была упущена сущность экономических отношений, заключающаяся в удовлетворении потребностей через получение доходов.

Представители “старого” институционализма заложили фундамент в становлении институциональной теории, обосновав понятие “институт” как совокупность норм, правил, рамок экономической деятельности.

Институциональная теория получила новый виток развития в трудах представителей неoinституционального течения. Неoinституционалисты обеспечили синтез неоклассической теории и положений “старого” институционализма, преодолев абстрактный характер неоклассической теории, приблизив ее к практической действительности, определив “институт” через интересы и поведение индивидов.

Исследование экономических отношений позволило выделить дополнительные ограничения, влияющие на экономическую деятельность. Наряду с физическими, порождаемыми редкостью ресурсов, и технологическими, отражающими уровень знаний и практическое мастерство экономических агентов, вводятся ограничения, обусловленные институциональной средой и издержками по заключению сделок<sup>13</sup>.

Открытие трансакционных издержек изменило представление об институциональных и экономических отношениях. Трансакционные издержки, возникающие при реализации экономических интересов собственниками факторов производства, негативно влияют на эффективность экономических отношений. Развитие институциональных отношений путем формирования новых социальных, политических, экономических институтов, введения устойчивых норм и правил хозяйственной деятельности должно способствовать снижению трансакционных издержек, снижению

риска и неопределенности при заключении сделок. Д. Норт, лауреат Нобелевской премии, охарактеризовал институты как “правила игры” в обществе, ограничительные рамки, созданные человеком<sup>14</sup>.

Становится понятно, что в обществе вместе с экономическими отношениями существуют и институциональные отношения. Система хозяйственных отношений есть не что иное, как совокупность институциональных и экономических отношений. Формируя границы экономических отношений, институциональные отношения требуют детального рассмотрения в непосредственном сочетании с экономическими отношениями. Институциональные отношения регулируют экономические отношения, осуществляют их организацию. Экономические и институциональные отношения представляют собой целостную систему, находящуюся в постоянном развитии.

В формировании институциональных отношений, с одной стороны, участвуют сами субъекты экономических отношений, формируя нормы и обычаи экономической деятельности, которые устанавливаются в ходе их деятельности и принимаются обществом как устоявшиеся правила, применимые в действительности, с другой стороны, важную роль играет государство, располагающее большими возможностями в плане создания институциональных границ и правил, используя административный и экономический ресурс. Поэтому институциональные отношения следует подразделять на формальные и неформальные институциональные отношения. Формальные отношения по своей сути носят подчинительный, обязательный характер. Но это не означает, что формальные отношения всегда стоят выше неформальных институциональных отношений и что неформальные институциональные отношения всегда должны быть в рамках формальных институциональных отношений. Неформальные институциональные отношения формируются в результате длительного процесса, обладая преемственностью поколений, наследственностью. Получается, что порой субъект экономических отношений будет руководствоваться в первую очередь неформальными институциональными отношениями, считая, что их соблюдение будет правильным, даже если за это будет предусмотрена санкция. Наличие механизма вознаграждения и наказания является еще одной неотъемлемой характеристикой институциональных отношений.

Институциональные отношения - это существующие в обществе отношения к хозяйственным институтам и по поводу них, ограничивающие экономические отношения. Институциональные отношения являются важной составляющей системы хозяйственных отношений. Эффективность реализации экономических интересов непосредственно зависит от степени развитости институциональной системы. Наличие развитых институциональных отношений способствует преодолению возникающих в обществе противоречий по поводу дохода, от совершенства самой институциональной системы зависит форма разрешения противоречий. Неоднозначность рыночных преобразований объясняется неразвитыми институциональными отношениями, тормозящими реализацию экономических интересов индивидов.

Российская хозяйственная система испытала колоссальные шоки при осуществлении попытки перехода к рыночной экономике. Смена командно-административной экономики, переход к либерализации рынков, открытие национальных границ, свобода предпринимательства - все это не

смогло запустить самоформирующийся и саморегулирующийся механизм рыночной экономики. Хозяйственные институты, долгое время деградировавшие при плановой экономике, оказались не готовы к реалиям рыночных отношений. Предпринятые реформы, ставившие целью масштабные и быстрые преобразования, себя не оправдали. Причина этому - неинституциональный характер реформ, неподготовленная политическая, законодательная, экономическая и в первую очередь социальная база. Неготовность большей части населения к рыночным преобразованиям сыграла главную роль в провале реформ. Отсутствие институциональной базы, не сформированные до конца правила поведения и рамки функционирования институтов привели к возникновению “неэффективных собственников”, оказавшихся неготовыми реализовать свои экономические интересы, с одной стороны, и с другой - к появлению класса “нечестных собственников”, сумевших реализовать свои экономические интересы через несовершенство институциональной системы.

Все это привело к затянувшемуся процессу становления рыночных отношений в России, социальным потрясениям, экономическим кризисам, возросшие транзакционные издержки стали тяжелым бременем для субъектов экономической деятельности. Несмотря на рыночный статус нашей экономики, переход России к рыночным отношениям в полной мере не состоялся. Поэтому развитие экономических отношений должно проходить при реформировании институциональной системы, разработке и внедрении институциональных отношений, адаптированных к российской действительности. Преобразования должны в первую очередь носить институциональный характер, обеспечивая поступательное развитие экономических отношений.

<sup>1</sup> Михайлов А.М. Проблемы реализации экономических и институциональных интересов собственников факторов производства: монография / под ред. А.В. Мещерова. М., 2006. С. 7.

<sup>2</sup> Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. URL: [www.ecouniver.com](http://www.ecouniver.com).

<sup>3</sup> Там же.

<sup>4</sup> Там же.

<sup>5</sup> Там же.

<sup>6</sup> Михайлов А.М. Экономические и институциональные отношения в системе хозяйственных отношений // Экон. науки. 2003. □ 5. С. 48.

<sup>7</sup> Антология экономической классики. Т. 1. С. 467.

<sup>8</sup> Ядгаров Я.С. История экономических учений: учебник. М., 2009. С. 140.

<sup>9</sup> Там же. С. 145.

<sup>10</sup> Маркс К., Энгельс Ф. Соч. 2-е изд. Т. 4. С. 380.

<sup>11</sup> Михайлов А.М. Экономические и институциональные отношения... С. 48.

<sup>12</sup> Михайлов А.М. Проблемы реализации экономических и институциональных интересов собственников факторов производства... С. 10.

<sup>13</sup> Михайлов А.М. Экономические и институциональные отношения... С. 49.

<sup>14</sup> Норт Д. Институты, институциональные изменения и функционирование экономики. М., 1997. С. 17, 18.

Поступила в редакцию 03.02.2011 г.



---

---

## ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЙ ПОДХОД К ИССЛЕДОВАНИЮ СТАНОВЛЕНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА В РОССИИ

© 2011 Ю.А. Белякова

Самарский государственный экономический университет

E-mail: BYUA1989@yandex.ru

Усложняющаяся система мировых финансов предъявляет все новые требования к развитию национальных фондовых рынков. Проблемы, проявившиеся в период мирового финансового кризиса, в России носят институциональный характер. Решение этих вопросов невозможно без изменения системы организации отечественного финансового рынка, становления сильных регулирующих институтов, деятельность которых повысит уровень доверия в нашей стране и станет основой сокращения транзакционных издержек.

*Ключевые слова:* институционализм, фондовый рынок, переходная экономика, теория корпоративных финансов, финансовый институт, транзакционные издержки, межличностное доверие, институциональное доверие.

Глобальная мировая экономика устанавливает национальным экономикам новые условия стабильного экономического роста. Обостряется проблема инновационного развития, а следовательно, потребность в инвестициях. Соединение таких явлений, как глобализация и огромная дифференциация уровня развития стран, привело к тому, что недавний мировой кризис, начавшийся с краха рынка производных инструментов в США, гораздо сильнее ударил по странам с более низким уровнем развития фондового рынка. Сложилась ситуация, когда более слабые и молодые рынки были вынуждены справляться с проблемами, порожденными более сильными.

Возрастающая роль и влияние на мировую экономику рынков ценных бумаг обосновывают необходимость детального их изучения. В конце XX в. начала разрабатываться теория корпоративных финансов, в рамках которой стали изучаться функции фондового рынка, информационная функция цен, формирующихся на вторичном биржевом рынке, проблемы функционирования и ценообразования на финансовых рынках. Все основные концепции этой теории лежат в русле неоклассической традиции.

Идеальным фондовым рынком, согласно теории профессора Чикагского университета Ю. Фама, является такой рынок, где цены обеспечивают точную информацию для распределения ресурсов, т.е. инвестиционные решения принимаются на основе цен активов, которые учитывают всю доступную информацию. С этой позиции эффективность рынка ценных бумаг может трактоваться как невозможность получения сверхприбыли для инвестора (или группы инвесторов), поскольку изменения цен акций носят случайный характер.

В условиях трансформации современной экономики и осуществления институциональных изменений требуется применение новых подходов к анализу деятельности финансовых институтов. Необходимо уделять внимание не только неоклассической методологии. Кризис банковской

ликвидности, биржевой кризис, кризис “доверия” к национальной экономике со стороны инвесторов, затянувшаяся пенсионная реформа, низкая капитализация страхового рынка – все это свидетельствует о необходимости внедрения комплекса дополнительных методов исследования системы финансовых институтов.

Пример внезапного обвала финансовых институтов в США в 2008 г., спровоцировавшего глобальный экономический кризис, доказал, что оценивать деятельность финансовых институтов на основе исключительно количественных показателей не является верным. В современной экономической науке при исследовании деятельности финансовых институтов следует особо обратить внимание на качественную оценку их деятельности<sup>1</sup>.

Институционализм отличается от других экономических течений, в частности от неоклассики, тем, что, разрабатывая основные принципы, нормы, правила, категории, учитывает неопределенность как неотъемлемый фактор, а не отклонение от нормального состояния.

Неоклассики рассматривают поведение индивидов как рациональное в условиях полного и равного доступа к информации. Однако в реальности, особенно на фондовом рынке, при анализе информации для принятия решения экономические агенты сталкиваются со следующими ситуациями:

- доступная информация может оказаться недостаточной для принятия решения;
- доступный объем информации, наоборот, может оказаться слишком большим, в таком случае анализ всех имеющихся данных либо невозможен, либо слишком велики затраты;
- доступ к информации имеет ограниченный круг лиц, который может воспользоваться своей привилегией.

Таким образом, решения принимаются в ситуации неопределенности и риска неверного выбора. Институционалисты ставят эффективность рынка в зависимость от того, насколько хорошо работают институты этого рынка, показателем чего является уровень трансакционных издержек. Максимизация полезности для них не выступает основной целью, помимо рыночного интереса на рынке возникает интерес институциональный, который можно трактовать как направленность действий экономических агентов на создание структуры институтов, которые регламентируют нормы и правила поведения на инвестиционном рынке<sup>2</sup>. При этом цель участников (экономических агентов) инвестиционных отношений – избегать неопределенности, способствуя созданию такой институциональной среды, которая закрепляет определенное поведение на рынке, снижая тем самым риски инвестиционных потерь. Институциональная среда – это набор институтов и создаваемые ими системообразующие правила игры, которые содержат в себе базис доверительных отношений между агентами, организующими инвестиционный процесс<sup>3</sup>.

На сегодняшний день в России практически отсутствуют успешно функционирующие рыночные институты. В частности, в банковской системе наблюдается институциональный вакуум вследствие отсутствия законодательной поддержки в сфере кредитования как населения, так и бизнеса, отсутствует правовая основа современной системы залогового обеспечения движимого имущества. Экономическая безграмотность населения в банковской системе России, его недоверие к банковской систе-

ме приводят к низкой эффективности аккумулирования сбережений: только треть сбережений населения трансформируется через коммерческие банки в инвестиции<sup>4</sup>.

Роль финансового рынка в развитии экономики страны огромна, здесь формируются источники финансирования экономического роста, неблагоприятная ситуация на фондовом рынке России препятствует ее выходу на рельсы устойчивого роста.

Попытка одновременно перейти к рынку в 1990-х гг. была следствием господствующих либеральных идей мейнстрима, рыночные институты считались чем-то само собой разумеющимся, они должны были самопроизвольно возникнуть при устранении деспотичных государств. Но, как видно сегодня, этого не случилось, реформы продолжаются более 20 лет, но результаты и перспективы рыночной модернизации остаются неопределенными.

Финансовые рынки - сфера деятельности хозяйствующих субъектов, отличающаяся высокой степенью неопределенности будущего (а также, хотя и в меньшей степени, сложностью информации). Ожидаемую доходность по многим активам, обращающимся на нем, нельзя предсказать даже при помощи вероятностных распределений. Впрочем, в развитых странах рядовые участники финансовых рынков защищены от наиболее негативных аспектов его функционирования - аспектов, связанных с обращением бумаг потенциальных банкротов или просто жульнических "компаний" - довольно жестким государственным регулированием. Иными словами, деятельность финансовых рынков в таких странах осуществляется в рамках весьма детализированных формальных правил игры, разработанных и внедренных государственными структурами. Тем не менее, даже в таких условиях участники рынков ценных бумаг оказываются не застрахованными от биржевых кризисов и зачастую не имеют твердых ориентиров для принятия оптимизирующих решений<sup>5</sup>.

Возникновение фондового рынка в России явилось результатом "революции сверху", как и либерализация цен в 1992 г. Старт рынку ценных бумаг в России был дан государством благодаря принятию "Положения о выпуске и обращении ценных бумаг в Российской Федерации" и начавшейся приватизации, которая породила ваучеры и аукционы по обмену акциями. Развивался рынок стихийно, "как хотел", огромное распространение получили финансовые пирамиды, деятельность которых не сдерживалась никакими органами государственной власти по надзору за фондовым рынком. Более того, само государство "раздуло" только зарождающийся российский фондовый рынок чрезвычайно быстрым оборотом государственных краткосрочных облигаций (ГКО), выпускаемых с целью неинфляционного финансирования бюджетного дефицита, и ничем не обеспеченными высокими доходами по ним.

Немалую роль в коллапсе финансового рынка переходной России сыграло и то, что большинство населения страны было экономически неграмотным. Плановая экономика создавала условия, когда важные финансовые решения принимались не только за предприятия, но и за домохозяйства. Опытных специалистов, брокеров, которые могли бы консультировать население по вопросам вложения средств на рынке ценных бумаг, страна не имела. Данное обстоятельство в сочетании со склонностью российских граждан ориентироваться "на соседа" (на среднее мнение) помогает объяснить феномен "обманутых вкладчиков", назревавший в 1992-

1994 г. и так ярко проявившийся во второй половине 1994 г. В результате доверие к финансовым рынкам в России было подорвано.

Возможно, развитие российского рынка ценных бумаг в середине 1990-х гг. могло пойти по другому пути, если бы в 1992-1994 гг. государство жестко ограничило возможность создания “мыльных пузырей” и искусственного раздувания капиталов. Однако именно действия государства подтолкнули нашу страну к еще большему коллапсу и финансовому кризису в 1998 г. В итоге домохозяйства, предприятия, банки потеряли огромное количество средств и окончательно отвернулись от фондового рынка, отдав предпочтение иностранной валюте, вкладам и наличным деньгам.

Условием развития фондового рынка является не только доверие людей к самому рынку, но и друг к другу (межличностное доверие), а также к институтам и организациям (институциональное доверие). Чем выше уровень доверия в стране, тем ниже транзакционные издержки, и, следовательно, большая привлекательность для инвестиций. Попробуем оценить уровень межличностного и институционального доверия в России.

По данным проведенного в феврале 2009 г. общероссийского опроса по репрезентативной выборке, 28,1% опрошенных россиян считают, что “большинству людей можно доверять”. По мнению подавляющей части респондентов (66,8 %), в отношениях с людьми “надо быть предельно осторожными”.

Для верной интерпретации таких результатов сравним Россию с другими странами (см. табл. 1).

*Таблица 1*

**Сравнение мнений граждан России, развитых и развивающихся стран  
в 2005-2008 гг.\***

Страна	Процент граждан, считающих, что большинству людей можно доверять
Швеция	65,2
Дания	Н.д.
Китай	52,3
Нидерланды	42,6
США	39,1
Япония	36,6
Германия	33,8
Великобритания	30
Ю.Корея	28
Италия	27,5
Россия	24,6
Индия	20,7
Испания	19,8
Франция	18,7
Египет	18,5
Аргентина	17,4
Мексика	15,4
Колумбия	14,3
Иран	10,5
Бразилия	9,2
Турция	4,8

\* Доверие в современной России / М. Сасаки [и др.]. // *Вопр. экономики.* 2010. № 2.

Приведенные данные показывают сильную дифференциацию стран. Наиболее высокий уровень доверия в Скандинавских странах, где ответ “большинству людей можно доверять” устойчиво дают порядка 60 % опрошенных. Но в англосаксонских странах (США, Великобритания, Канада, Австралия) этот ответ выбирают уже почти вдвое реже - порядка 30-40 % респондентов. В Латиноамериканских странах уровень доверия колеблется обычно в районе 15-25 %. Самыми “недоверчивыми” оказались такие страны, как Турция и Бразилия, где положительно отвечают на этот вопрос обычно не более 10 % граждан. В целом, видна тенденция: уровень доверия выше в развитых странах и ниже в странах догоняющего развития. Россия находится где-то на границе между развивающимися и развитыми странами.

Теперь сравним Россию с другими постсоциалистическими странами (табл. 2).

*Таблица 2*

**Сравнение мнений граждан России и других постсоциалистических стран  
в 2005-2008 гг.\***

Страна	Процент граждан, считающих, что большинству людей можно доверять
Белоруссия	Н.д.
Украина	24,5
Болгария	19,6
Чехия	Н.д.
Литва	Н.д.
Россия	24,6
Венгрия	Н.д.
Сербия и Черногория	13,6
Польша	18,1
Латвия	Н.д.
Молдова	17,6
Румыния	19,3
Грузия	17,6

\* Доверие в современной России / М. Сааки [и др.]. // Вопр. экономики. 2010. № 2.

Данные по постсоциалистическим странам достаточно компактны, уровень доверия находится в пределах 15-25 %. Россия среди стран с переходной экономикой является страной со средними показателями.

Таким образом, Россия по показателю межличностного доверия заметно отстает от развитых стран, но для страны с переходной экономикой ее показатели вполне нормальны.

Теперь перейдем к анализу институционального доверия. Институциональное доверие - основа сложно организованных обществ, где существуют специальные организации, которые формируют и поддерживают “правила игры”. Поскольку главным “конструктором” институтов в современном мире выступает государство, то наиболее важным аспектом институционального доверия следует считать доверие к правительству.

По данным общероссийского опроса, в феврале 2009 г. уровень доверия практически ко всем социальным организациям в современной России достаточно низкий: средний индекс всех ответов колеблется между вариантами “в чем-то доверяю” и “не очень доверяю” (табл. 3).

Таблица 3

Показатели институционального доверия в России, 2009 г.\*

Насколько Вы доверяете...?	Ответы респондентов, %			
	Полностью доверяю	В чем-то доверяю	Не очень	Совсем не доверяю
Федеральному правительству	12,1	39,6	29,6	11,5
Прессе	6,9	40,5	36,3	13,7
Местному правительству	8,5	35,4	32,3	19,1
Милиции	8,7	33,3	33,8	21,6
Государственной Думе РФ	8,1	28,1	33,6	20,4
Некоммерческим организациям	3,1	20,6	32,6	22,8

\* Доверие в современной России / М. Сасаки [и др.]. // Вопр. экономики. 2010. № 2.

По данным таблицы мы видим, что наиболее высокое доверие к федеральным властям, заметно ниже к местным властям, милиции и Думе. Таким образом, демократическим институтам в России доверяют меньше всего: Думе - меньше, чем милиции, а некоммерческим организациям - гораздо меньше, чем Думе.

Для сравнения уровня институционального доверия в России с другими странами, воспользуемся данными исследования "Trust Barometer - 2007" (табл. 4).

Таблица 4

Сравнительные данные о доверии граждан к различным организациям, % доверяющих\*

Страна	Организации			
	правительство	СМИ	бизнес	НГО
<i>Развитые страны</i>				
Нидерланды	66	55	60	61
Швеция	57	29	56	29
Япония	53	41	52	55
Испания	40	49	51	57
США	38	43	53	57
Италия	32	33	42	62
Франция	26	27	28	60
Германия	24	29	31	39
Великобритания	16	19	44	41
<i>Развивающиеся страны</i>				
Китай (КНР)	78	68	67	56
Мексика	47	61	71	71
Индия	41	55	67	52
Бразилия	28	62	65	57
Ю.Корея	26	44	46	46
<i>Страны с переходной экономикой</i>				
Россия	32	35	39	27
Польша	17	46	45	49

\* Доверие в современной России / М. Сасаки [и др.]. // Вопр. экономики. 2010. № 2.

По данным таблицы мы видим, что уровень институционального доверия в России ко всем организациям ниже не только развитых стран, но и развивающихся.

Таким образом, институциональный анализ рынка ценных бумаг в России позволяет обосновать некоторые основополагающие идеи относи-

тельно закономерностей эволюции рынков ценных бумаг в переходной экономике. Поскольку на указанных рынках экономические агенты сталкиваются с неопределенностью будущего, а также со сложностью имеющейся в распоряжении информации, они не в состоянии придерживаться оптимизирующего поведения, как это предполагает неоклассическая теория. “Пускание на самотек” процесса эволюции этих рынков - то, что как раз и имело место в России начала 1990-х гг., - оборачивается его быстрым подъемом за счет деятельности “финансовых пирамид”, подъемом, который в себе самом содержит семена последующего коллапса. А этот коллапс, в свою очередь, отбрасывает состояние развитости финансовых рынков к исходной стадии, и “все приходится начинать сначала”, но уже в более неблагоприятной ситуации вследствие недоверия экономических агентов к таким рынкам. Ясно, что такое “естественное” “развитие событий” неблагоприятно для создания богатого резервуара источников финансирования инвестиций и экономического роста<sup>6</sup>.

---

<sup>1</sup> Аюрзанайн А.Б. К вопросу о методологии изучения деятельности финансовых институтов и их роли в обеспечении роста в современной экономике // Экон. науки. 2010. □ 12. С. 84.

<sup>2</sup> Михайлов А.М. Проблемы реализации экономических и институциональных интересов собственников факторов производства : монография / под ред. А.В. Мещерова. М., 2006. С. 34.

<sup>3</sup> Кулюшин Е.Н. Влияние существующей институциональной среды на инвестиционные отношения как фактор роста экономического потенциала государства // Экон. науки. 2010. □ 8. С. 42-43.

<sup>4</sup> Громадская О.С. Институциональные интересы коммерческих банков Российской Федерации // Экон. науки. 2010. □ 8. С. 48.

<sup>5</sup> Розмаинский И.В. Институциональный анализ рациональности домохозяйств и критика проведения политики шоковой терапии в переходной экономике России. URL: <http://ie.boom.ru/Rozmainsky/instshock.htm>.

<sup>6</sup> Розмаинский И.В. Институциональный анализ рациональности домохозяйств и критика проведения политики шоковой терапии в переходной экономике России. М., 2000.

Поступила в редакцию 03.02.2011 г.

---

---

## ГЛОБАЛИЗАЦИЯ МИРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ: СУЩНОСТЬ, ПРЕИМУЩЕСТВА, НЕДОСТАТКИ

© 2011 Д.В. Старцева

Самарский государственный экономический университет

E-mail: startsevad@bk.ru

В статье анализируется ведущая роль финансовых рынков в процессах, связанных с экономической глобализацией. Финансовая глобализация является объективным историческим процессом, позволяя мировой экономике стремительно развиваться, но вместе с тем создает серьезные проблемы. Именно в финансовой глобализации в наибольшей и в самой полной мере проявляется экономическая глобализация.

*Ключевые слова:* глобализация, финансовый рынок, мегаэкономика, экономическая глобализация, международная финансовая система.

В современном мире невозможно представить страны, обособленными друг от друга. Все чаще происходит взаимопроникновение экономики, политики и социальных сфер общества. Современная реальность все больше становится многополярной и глобальной.

Термин “многополярность” означает, что ни одно государство, Соединенные штаты Америки или Китай например, не сможет управлять миром единолично. В связи с этим многие страны объединились для совместного решения различных экономических, политических и социальных вопросов.

Термин “глобальный” означает всеохватывающий, взаимозависимый характер. В первую очередь, глобализации подвержена экономика. Глобализация мировой экономики - процесс увеличивающейся взаимозависимости экономик различных стран мира благодаря росту трансграничных перемещений товаров и услуг, капиталов, интенсивного обмена информацией и технологиями, миграции рабочей силы. Глобализация является логическим выражением растущей интернационализации хозяйственной жизни. Результат интернационализации выражается в возникновении прочных экономических связей между различными государствами.

Процесс глобализации начался в 60-е гг. XX в. с бурным развитием научно-технической революции; в конце 1990-х гг. он перешел в свою зрелую стадию<sup>1</sup>. На этой стадии происходит своеобразное стирание национальных границ, а мировая экономика постепенно приобретает общий фундамент, главными составляющими которого являются транснациональное производство, глобальная финансовая система, построенная на согласованных общих правилах система международной торговли, формирующееся единое информационное пространство.

Глобализация современной экономики имеет весьма сложную структуру. Можно говорить о возникновении мегаэкономики. Это совокупность национальных экономик, взаимосвязи между которыми становятся настолько сильными, что вся совокупность начинает действовать как внутренне дифференцированное, постоянно меняющееся и сопровождающееся конфликтами, но вместе с тем единое целое. Предпосылками к этому служат возникновение новых информационных технологий, значительное увеличение объемов трансграничного перемещения капиталов,



технологий, знаний людей, масштабное расширение товарных и финансовых рынков. Многие компании, ориентировавшиеся раньше только на местные рынки, вышли далеко за пределы национальных границ.

Создание сети международного производства на основе прямых заграничных инвестиций открыло возможности для быстрого размещения мощностей по выпуску стандартизированной продукции в различных регионах мира. Вслед за расширением между странами торговых и промышленных связей стал быстро формироваться мировой финансовый рынок, который превратился в средство мобилизации свободных мировых денежных ресурсов и их инвестирования в различные производственные и финансовые объекты. Глобализация финансовых рынков подчиняет своему влиянию и те страны, которые слабо с ними связаны в связи с отставанием от лидеров в своем развитии.

Таким образом, некогда фрагментарные рынки превращаются в единый рынок, иными словами, глобальный. Однако очевидно, что этот процесс протекает неравномерно, затрагивая одни рынки в большей степени, другие - в меньшей. Об этом, в частности, упоминает Д. Сорос, говоря о ведущей роли именно финансовых рынков в процессах, связанных с экономической глобализацией<sup>2</sup>.

Признаки того, что мы называем финансовой глобализацией, видны невооруженным глазом. Инвесторы формируют свои портфели из финансовых активов многих стран, а фирмы, ведущие свои операции в одной стране, могут осуществлять фондирование в другой. Происходит ускоренное формирование наднациональных рынков капитала, валют, ценных бумаг, и все это играет важную роль движущей силы процессов глобализации.

МВФ определяет финансовую глобализацию как "степень связи стран через взаимное трансграничное владение финансовыми активами". Финансовая глобализация де-факто представляет собой отношение абсолютной суммы внешних активов и пассивов страны (или группы стран) к ее (их) совокупному ВВП. Аналогичный показатель - отношение суммы экспорта и импорта к ВВП - применяется при характеристике "торговой открытости" стран<sup>3</sup>. Однако это определение, возможно, скорее указывает на следствия финансовой глобализации для стран мира, чем раскрывает суть процесса.

У глобализации финансовых рынков есть свои позитивные и негативные стороны. Из позитивных сторон можно отметить следующие:

1) более высокий уровень диверсификации. Международные инвесторы и заемщики стоят сегодня перед неохватным выбором между рынками, финансовыми продуктами, валютами, рисками и т.д. Акционерные общества находят на глобальных финансовых рынках новых инвесторов. Активные участники получают дополнительный обзор рынков, продуктов, потоков капитала и конкурентной ситуации. Глобальный пресс конкуренции также заставляет поддерживать темп введения инноваций, обычно более высокий, чем на рынке, защищенном национальной протекционистской политикой<sup>4</sup>;

2) более высокая ликвидность. Благодаря числу участников рынки и финансовые продукты мегаэкономики характеризуются в большинстве случаев улучшенной ликвидностью. Это в первую очередь относится к официально организованным финансовым рынкам;

3) профессиональное управление рисками. Глобализация позволила за непродолжительное время выработать особую систему управления риска-

ми и их оптимизации: риски подразделяются, оцениваются, заново группируются, ликвидируются и лимитируются. Таким образом, риски помещаются туда, где они могут быть оценены, идентифицированы, желательны, переносимы и контролируемы;

4) более эффективное распределение капитала. Глобализация и информационные технологии привнесли возможность более эффективного распределения инвестиционного капитала, по крайней мере в среднесрочной перспективе.

Финансовая глобализация подразумевает рынки в качестве жестких, свободных от эмоций распределителей капитала в направлении самой эффективной инвестиционной возможности при прочих заданных условиях в мировом масштабе. В связи с тем что инвестиционные возможности никогда не оцениваются акционерами и пайщиками в абсолюте, а наоборот, и те и другие имеют различные точки зрения относительно более выгодных альтернатив применения капитала, давление глобализации можно рассматривать как взвешенный с учетом риска катализатор рационального распределения капитала. Иначе предприятия, к примеру Европы или Японии, будут финансироваться неэффективно, а неоптимальное финансирование создаст в условиях глобальной конкуренции меньше новых рабочих мест, чем их могло бы быть создано при условиях глобального выгодного финансирования.

Приведенным выше преимуществам противостоят следующие недостатки и риски:

1) более сложные цепочки воздействия. Глобализация финансовых рынков видоизменяет причинно-воздействующие цепочки: факты мировой политики, экономики, науки, демографии и так далее влекут в силу эмоционального их восприятия людьми самые неожиданные реакции, которые немедленно отражаются на национальном и международном ходе событий;

2) гигантский выбор. Обзор финансовых инструментов, инноваций, рынков и участников представляет собой даже для профессионального участника финансовых рынков сложнейшую задачу;

3) всемирные чрезмерные реакции. Существующие потоки информации, доступные одновременно для всех, могут приводить к глобальным социально-психологическим процессам, характеризующимся чрезмерными реакциями и резкой сменой настроений. В качестве примера можно привести цепную реакцию международных инвесторов по выводу денежных средств с развивающихся рынков, даже с тех из них, которых не затронул напрямую финансовый кризис, начавшийся в Юго-Восточной Азии. Такое поведение породило панику и в результате обострило кризисные процессы в развивающихся странах, у которых были реальные шансы стабилизировать положение (к примеру, речь здесь может идти о Бразилии, России и др.);

4) опасные ограничения. Финансовая глобализация по своей сути предполагает свободное движение капитала и свободную торговлю товарами. Опыт свидетельствует, что прежде всего официальные структуры время от времени пытаются лимитировать свободные товаропотоки. Ограничения международной торговли, в частности ограничения денежных и капитальных инвестиций, приводят в большинстве случаев к финансовым разногласиям, таким как сокращение ликвидности и разрушение инвестируемой стоимости;

5) спекуляции глобальных участников на региональных биржах. Глобализация финансовых рынков приводит зачастую к разнице между глобальными и ориентированными на внутренний рынок участниками. Так, региональные или национальные рынки капиталов, имеющие важное значение для способных быть котируемыми малых и средних предприятий, могут быть использованы для получения маржи. При этом именно малым и средним биржам предполагается способствовать в выстраивании своей конкурентоспособности в качестве членов интегрированных глобальных рынков. В данном процессе глобализация может позитивно воздействовать на чистые внутренние рынки если не революционными мерами, то хотя бы эволюционными.

Однако, несмотря на все потенциально опасные моменты, преимущества, предоставляемые глобализацией финансовых рынков, перевешивают. Решающими при этом являются следующие предпосылки: во-первых, необходимая самодисциплина (в рамках глобализации осуществляется управление сложностями и концентрацией капитала посредством разумного официального наблюдения), а во-вторых, надежный выбор партнеров (только институт высочайшего класса со всеохватывающим набором финансовых продуктов и соответствующими конфигурациями информационных технологий может рассматриваться как партнер).

Таким образом, финансовая глобализация - это процесс, являющийся составной частью общего процесса глобализации, направленный на формирование единого финансового рынка и протекающий на основе роста международного движения финансового капитала.

Глобализация как таковая прогрессирует как раз благодаря постоянному и возрастающему потоку финансовых ресурсов. Пересекая национальные границы, финансовый капитал способствует финансовой глобализации, не просто ставя ее в авангард глобализационных процессов, но играя роль локомотива этого процесса. Именно в финансовой глобализации в наибольшей и в самой полной мере проявляется экономическая глобализация.

Тем не менее указанный процесс привел к беспрецедентному возрастанию рисков в международной финансовой системе. Результат такой неустойчивости мы можем наблюдать в ходе текущего глобального экономического кризиса, который самым непосредственным образом доказал несовершенство сложившейся глобальной финансовой архитектуры. Финансовая глобализация является объективным историческим процессом, позволяя мировой экономике стремительно развиваться, но вместе с тем создает серьезные проблемы, ответы на которые мировому сообществу еще предстоит найти. В условиях глобализации такие решения, безусловно, должны носить глобальный характер.

---

<sup>1</sup> *Лавров С.В.* Выступление на тему "Глобализация мировой экономики". URL: <http://www.polemics.ru>, портал "Полемика и дискуссии".

<sup>2</sup> *Сорос Д.* Кризис мирового капитализма. М., 1999. С. 261.

<sup>3</sup> Исследовательская группа МВФ о финансовой глобализации // БИКИ. 2007. □ 129. С. 16.

<sup>4</sup> Правила рынка: иностранные инвестиции; внешняя торговля; трудовая миграция; конкурентоспособность / под ред. В.Д. Шетинина. М., 1993.

*Поступила в редакцию 03.02.2011 г.*

---

---

## ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МЕЖДУНАРОДНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ БАНКОВ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

© 2011 А.В. Киевич

кандидат экономических наук, доцент  
Санкт-Петербургский государственный университет  
экономики и финансов  
E-mail: kievich\_av@mail.ru

В статье рассмотрены перспективы развития международной деятельности российских банков, показаны актуальные тенденции мирового финансового рынка, дана характеристика отечественного банковского сектора на современном этапе.

*Ключевые слова:* банки, мировой финансовый рынок, международная деятельность.

Рассматривая возможности российских банков в части развития их международной деятельности, в первую очередь определим наиболее актуальные аспекты отечественного банковского сектора. По нашему мнению, можно выделить следующие особенности российской банковской среды, которые являются структурными недостатками, сдерживающими ее развитие по всем направлениям:

- недостаточный уровень банковской капитализации;
- низкий уровень развития кредитной культуры;
- низкое качество и недооцененность со стороны банковского руководства таких направлений, как риск-менеджмент и корпоративное управление;
- несогласованность решений по вопросам бизнеса и управления, которые, в частности, связаны с противоречием между задачами и целями собственников и топ-менеджеров;
- дисбаланс между планами по развитию бизнеса и возможностями привлечения средств с внутреннего рынка;
- проблема возвратности долгов;
- высокая концентрация бизнеса.

Прокомментируем ситуацию низкого качества риск-менеджмента. Так, по мнению, Moody's 8 из 10 банков России имеют самую низкую оценку за риск-менеджмент. При этом качество риск-менеджмента определяет до 21% рейтинга финансовой устойчивости банка<sup>1</sup>.

Во многом низкое качество риск-менеджмента связано с тем, что для большинства российских банков характерны следующие моменты:

- роль совета директоров формальна;
- структурное подразделение по управлению рисками либо имеет ограниченное значение, либо формально выполняет свои функции и не имеет авторитета в банке;
- низкий уровень используемых технологий и подходов;
- используемые данные имеют нерепрезентативный характер;
- нет консолидированного подхода к управлению различными рисками;
- низкое качество проводимой лимитной политики;
- неэффективность внутренних отчетов по управлению рисками.

Таким образом, мы видим, что необходимость совершенствования риск-менеджмента и корпоративного управления как в теоретическом разрезе, так и в практическом остается актуальным направлением приложения сил для российских банков.

Мы выделили проблемы, характерные для современных российских коммерческих банков, которые в общем виде можно назвать внутренними. Поэтому важно понимать, что выход на мировой финансовый рынок либо серьезное расширение своей международной деятельности для российских банков требуют усиления своих конкурентных позиций, в первую очередь, на внутреннем банковском рынке.

Не стоит забывать и о таком аспекте российского банковского рынка, как заметное присутствие дочерних структур ведущих международных банков. Конкурентная напряженность для отечественных банков со стороны иностранных банков, присутствующих на российском банковском рынке, за последние годы растет.

В качестве перспективных направлений развития международной деятельности для российских банков можно рассматривать следующие направления.

Российские банки, принимающие решение о выходе на международные рынки, должны осознавать, что в ближне- и среднесрочной перспективе вероятны глубокие изменения в финансовом секторе большинства государств. Поэтому при выборе перспективных направлений развития своей деятельности необходимо изначально ориентироваться на гибкий, адаптивный подход. При этом, как представляется, два основных фактора будут доминировать в ближайшие несколько лет - непосредственное воздействие последствий мирового финансового кризиса, а также изменения регулятивной среды, спровоцированные кризисом и нацеленные на построение более устойчивой финансовой системы. В результате возможны масштабные изменения в деятельности финансового сектора, размере финансовых институтов, методах финансирования операций, политике управления рисками, особенностях конкуренции на отдельных национальных и мировых финансовых рынках. Поэтому развитие международного бизнеса российских банков в настоящий момент представляется очень сложной задачей. В то же время банки других стран также вынуждены будут приспосабливаться к изменяющимся условиям рынка, а это даст российским финансовым учреждениям уникальный шанс преуспеть за счет использования более гибкого подхода и привычки работать в условиях относительно большей неопределенности.

На рынках зарубежных государств российским финансовым учреждениям придется конкурировать как со структурами, действующими на данном рынке, так и с финансовыми компаниями западных стран. Поэтому необходимо оценить перспективные тенденции развития международных операций банков ведущих стран.

Мы полагаем, что спрос на финансовые услуги со стороны мультинациональных корпораций и привлекательность прибылей на быстро растущих развивающихся рынках будут продолжать оставаться основными стимулами развития международных операций западных банков. Вместе с тем, на наш взгляд, замедлится тенденция к появлению универсальных финансовых институтов, предоставляющих услуги в глобальном масштабе, и усиление специализации финансовых фирм. Мы ожидаем, что банки западных стран попытаются извлечь основную выгоду из традицион-

ного преимущества банковской деятельности - лучшей приспособленности к деятельности в условиях асимметричной информации за счет более близких взаимоотношений со своими клиентами и долгосрочного присутствия на рынке. Поэтому, скорее всего, расширение присутствия отдельных западных банков пойдет за счет усиления взаимоотношений с несколькими наиболее важными для них целевыми рынками (например, Латинская Америка для испанских банков) и осуществления прямых инвестиций в банковские системы этих стран.

Среди перспективных тенденций также необходимо отметить преимущественное финансирование самих банков за счет заимствования на рынке капиталов. Развитие международной деятельности требует долгосрочных инвестиций, поэтому банки постараются всеми силами снизить зависимость от относительно краткосрочной и подверженной психологическим факторам депозитной базы в пользу более долгосрочных ресурсов рынка капиталов. Поскольку снижение оперативных издержек после финансового кризиса становится одной из приоритетных задач большинства банков, представляется, что банки будут продолжать активно использовать мировые финансовые центры и оффшорные банковские центры в своей деятельности.

Российские банки проходят несколько этапов развития своих международных операций. В зависимости от особенностей создания (независимый частный банк, банк как структурная единица диверсифицированной финансово-промышленной группы, банк с государственным участием) и размеров собственных средств банки могут либо последовательно проходить все эти этапы, либо оставаться на начальных этапах, либо сразу же перейти на более высокий уровень деятельности. Однако в общем виде эти этапы можно представить следующим образом.

Осуществление операций на внутреннем валютном рынке России и ведение международных расчетов через более крупные российские банки-корреспонденты:

- Открытие собственных корреспондентских счетов в иностранных банках, проведение международных расчетов.

- Осуществление операций по привлечению и размещению временно свободных финансовых ресурсов в иностранных банках.

- Выход на финансовые рынки зарубежных государств и евторынки в основном с целью привлечения иностранного финансирования для собственных нужд.

- По мере приобретения опыта осуществление консультационной деятельности для привлечения международного финансирования за счет эмиссии долговых обязательств клиентов. Первоначально данная деятельность может осуществляться в партнерстве с западными банками.

- Открытие зарубежных подразделений российских банков.

Отметим, что мотивация принятия решения о начале международных операций у российских банков часто отличается от мотивации большинства их иностранных коллег. Банки, представляющие страны с развитыми финансовыми рынками, обычно решаются выйти на мировые рынки только после того, как для них исчерпаны возможности роста на внутреннем рынке. Российские же банки в качестве стимула рассматривают возможность работы, как им кажется, на потенциально более прибыльных и относительно более стабильных рынках. Не последнюю роль играют и соображения престижа, возможности использовать информацию о наличии

зарубежной сети как косвенного подтверждения успешности своей деятельности.

По нашему мнению, в общем виде выстраивание стратегии развития международной деятельности российского банка на мировом финансовом рынке должно начинаться с повышения качества корпоративного управления и риск-менеджмента, что повысит его конкурентоспособность как на внутреннем рынке, так и потенциально на внешних рынках.

Большинство российских банков имеют право работать с иностранной валютой, имеют корреспондентские счета в банках-нерезидентах, осуществляют международные расчеты своих клиентов. Но с другой стороны, остается вопрос уровня, объемов и разнообразия контрактов клиентов, навыков банка с точки зрения знания различных аспектов осуществления международных расчетов.

Параллельно данный процесс может сопровождаться углублением международной деятельности банка в части расширения корреспондентских отношений с зарубежными банками, увеличения числа обслуживаемых экспортно-импортных контрактов, предложения клиентам более разнообразных форм международных расчетов.

Отдельным достаточно новым для российских банков направлением может выступить доверительное управление активами клиентов с использованием всего потенциала мирового финансового пространства и разнообразия международных финансовых инструментов. Речь идет в первую очередь о клиентах-резидентах Российской Федерации, которые имеют значительные средства для того, чтобы уже задуматься о выгодном их размещении и сохранении, но не обладают опытом в международной финансовой деятельности. Российский банк может помочь такой категории клиентов разъяснить тонкости операций и показать преимущества и риски тех или иных финансовых инструментов.

Сходным видом деятельности может быть сопровождение клиентских операций с зарубежной недвижимостью.

Кроме того, важной составляющей успеха является повышение качества знаний сотрудников банка, работающих в международных департаментах, в связи с чем целесообразно организовывать международные стажировки для сотрудников для получения наиболее передовых знаний. В частности, представляются наиболее актуальными следующие направления обучения: финансовые инновации и механизмы их функционирования, правила и требования ведущих международных бирж. Это связано с тем обстоятельством, что они регулярно пересматриваются. Также нормы, правила, требования регуляторов зарубежных банковских и финансовых рынков - актуальные вопросы для изучения.

Наличие у банка опыта по привлечению ресурсов на мировом финансовом рынке в виде синдицированных кредитов и особенно в виде размещения еврооблигационных займов (в силу более жестких требований) является исключительно положительным моментом для него. Как уже отмечалось выше, банк таким образом получает признание на мировом финансовом рынке, он интегрируется в мировое финансовое пространство, как полноценный профессиональный участник.

В качестве еще одного направления расширения международной деятельности банка может быть углубленное сотрудничество на мировой финансовой арене с крупными отечественными предприятиями. В России достаточно узок круг крупных компаний, имеющих международное

признание, и очевидно, что конкурентная борьба за обслуживание таких клиентов жесткая как на внутреннем, так и на мировом финансовом рынке. Однако в силу специфики российского менталитета и особенности ведения бизнеса в России для крупной отечественной компании разные формы участия также отечественного банка в международной деятельности могут быть очень полезны и удобны. Российские банки могут принимать участие в процессе организации публичных размещений акций отечественных компаний на международных рынках, оказывать различные консультационные услуги, выступать посредником в переговорах с мировыми банками в части осуществления операций со сложными финансовыми инструментами. Но для этого российский банк должен иметь уже определенный опыт работы по данным направлениям, чтобы выступить проводником в мир международных финансовых инструментов.

В части сотрудничества с крупными предприятиями в рамках международной деятельности необходимо дать некоторые комментарии. Следует уточнить, что российские компании топливно-энергетической и металлургической отраслей имеют достаточно большой опыт привлечения международного финансирования в виде синдицированных кредитов и путем выпуска еврооблигаций. В исследовании Е.А. Тесли отмечается, что данные компании находятся на приемлемом уровне развития корпоративной транспарентности, сравнимом с зарубежными аналогами. Проведенный автором анализ показал, что рассматриваемые компании динамически повышают уровень информационной прозрачности. Кроме этого, в работе было установлено, что «ведущие российские компании одними из первых не только в России, но и в мире внедряли международные стандарты финансовой отчетности». Автор также указал, что уровень годовых отчетов крупнейших отечественных компаний оказался высоким<sup>2</sup>.

Таким образом, мнение о том, что российская банковская система последние два десятилетия была локомотивом отечественной экономики, не должно перекрывать те позитивные завоевания, которые были достигнуты в других отраслях. Крупнейшие российские компании уже достаточно давно включены в процесс интернационализации финансовой деятельности. В связи с этим, нам представляется, что развитие сотрудничества с ведущими российскими компаниями в международном аспекте может принести банкам неоценимый опыт и открыть новые возможности.

“Нерешительность” западных банков при выходе на международные рынки связана с тем, что новые группы факторов, а соответственно, и новые группы рисков, начинают влиять на их деятельность. К таковым можно отнести:

- глобальную макроэкономическую, финансовую и регулятивную среду;
- экономические условия в стране расположения головной структуры банка;
- экономические условия в принимающей стране;
- вопросы эффективности деятельности.

На наш взгляд, российским банкам не следует априори полагать, что экономические условия в принимающей стране будут лучше (хуже) условий их деятельности в России. Поэтому банкам, которые приняли решение об экспансии за рубеж и стоят перед проблемой выбора конкретного целевого рынка, на наш взгляд, необходимо учитывать следующее.

Банкам, формально или неформально входящим в структуру финансово-промышленных групп, и банкам, исторически обслуживающим сче-



та крупных экспортеров и импортеров, имеет смысл начинать с рынков стран, на которых активно представлены их клиенты.

Для средних по размеру банков, возможно, чуть легче будет организовать деятельность на рынках стран, сходных по экономическому развитию, принципам ведения бизнеса и даже особенностям менталитета. К этой категории условно можно отнести некоторые страны бывшего СССР и отдельные страны Восточной и Центральной Европы.

Российским банкам, ориентированным на открытие дочерних структур и в перспективе развитие розничного банковского бизнеса, может быть относительно легче начать деятельность на рынке стран, где значительная часть банковской системы уже принадлежит иностранцам. В этих странах относительно более удобное регулирование иностранных банков, меньше предубеждений населения по отношению к иностранным банкам и больше возможностей для того, чтобы в перспективе сформировать банковский бренд, воспринимаемый как «отечественный».

Для российских банков, целью которых является осуществление крупных оптовых сделок на рынке капиталов и производных финансовых инструментов, предпочтительным является открытие представительств в основных мировых финансовых центрах, через которые проходят основные потоки капитала. Участие в многосторонних сделках, пусть первоначально и на условиях младших партнеров, принесет неоценимый опыт, который в дальнейшем можно использовать в полностью самостоятельной деятельности.

---

<sup>1</sup> Moody's. Риск-менеджмент в российских банках, июль 2010. URL: [www.moody.com](http://www.moody.com).

<sup>2</sup> Тесля Е.А. Транспарентность как фактор развития конкурентоспособности российских компаний, привлекающих международное финансирование : автореф. дис. ... канд. экон. наук. СПб., 2009. С. 12.

*Поступила в редакцию 03.02.2011 г.*

---

---

## ПРОБЛЕМЫ ВСТУПЛЕНИЯ РОССИИ В ВТО

© 2011 М.А. Попова

Самарский государственный экономический университет

E-mail: Mariaworld@yandex.ru

Несовершенство законодательной базы, недостаточно прозрачная судебная система, незащищенность интеллектуальной собственности, проблемы субсидирования сельского хозяйства были препятствиями России для вступления в ВТО на протяжении 18 лет. Экономическую эффективность для экономики России невозможно спрогнозировать в полной мере.

*Ключевые слова:* ВТО, Россия, процедура вступления, сельское хозяйство, экономический эффект, правовое регулирование.

Членами Всемирной торговой организации являются уже 148 стран мира, и в ближайшие годы их число будет увеличиваться. Это означает, что практически всякое государство, претендующее на создание современной, эффективной экономики и равноправное участие в мировой торговле, стремится стать членом ВТО. Россия в этом смысле не является исключением<sup>1</sup>.

Процесс вступления России в ВТО растянулся на долгие годы, свое желание вступить РФ выразила еще в далеком 1993 г. Однако до сих пор наша страна не смогла стать полноценным членом организации. Многим же из недавно вступивших стран это удалось за считанные годы (например, Украине). Конечно, подобный процесс является индивидуальным для каждого претендента, но очевидно, что 18 лет - срок более чем долгий. По правилам вступления, любой из членов организации может потребовать двусторонних переговоров со страной-претендентом, с Россией желание провести переговоры изъявили сразу около 60 государств. Это был один из факторов, растянувших весь процесс. Особенно сложными и длительными оказались переговоры с США, Китаем и Европой. Однако на данном этапе можно считать, что все эти государства поддерживают вступление РФ в ВТО. Так, Китай заявил о планах по увеличению инвестиций в российскую экономику, после того как наша страна станет частью ВТО<sup>2</sup>. Что касается США, то определенную роль в формировании их позиции сыграла смена власти. Президент Обама не раз подчеркивал не только то, что он не против вступления России, но и то, что считает это совершенно необходимым (подтверждая свою мысль на встречах с президентом Медведевым в 2009 и 2010 гг.). Позицию Европейского союза можно определить недавним высказыванием представителя одной из его крупнейших экономик - министра финансов Германии: "Становление России членом ВТО необходимо, чтобы уравнивать права и обязанности всех рыночных игроков при экспортно-импортных операциях. И для того, чтобы закрепить свои успехи, России надо диверсифицировать цены на энергетических рынках, кроме прочего, подумать о приравнивании цен на газ внутри страны к ценам на экспортном рынке. Вообще больше уделять внимания диверсификации в экономике".

Он отметил, что "России нужно пройти еще большой путь в понимании необходимости такой работы". Однако это, по мнению главы германского минфина, пойдет на пользу экономике страны<sup>3</sup>.

В целом, сторонники вступления России в ВТО ссылаются на то, что Россия, торгуя без членства в ВТО на менее выгодных условиях, ежегодно недополучает 1,2-2 млрд. долл. А кроме того, членство в ВТО избавит Россию от периодически проводимых за рубежом антидемпинговых расследований в отношении российских производителей, хотя низкие цены многих российских товаров обусловлены весьма низким уровнем оплаты труда. По мнению сторонников вступления России в ВТО, страна получит 1,5-2 млрд. долл., которые она теряет на иностранных таможенных пошлинах и тарифах. Таким образом, польза от вступления в ВТО - экономия на пошлинах. Правда, противники вступления утверждают, что, с одной стороны, основные товары российского экспорта (нефть, газ, сырье) и без вступления в ВТО пошлинами за рубежом не облагаются, и, с другой стороны, предполагаемая экономия на пошлинах составляет всего лишь 6-8 % от 25 млрд. долл., ежегодно незаконно вывозимых из России за рубеж<sup>4</sup>.

Другим странам вступление России в ВТО также будет полезно, так как оно сделает российские пошлины более предсказуемыми и приведет к их снижению в среднем с 12-14 % до примерно 8 %. В первую очередь это должно положительно сказаться на гражданском авиастроении, строительстве и производстве сельскохозяйственного и научного оборудования, а также медицинских приборов<sup>5</sup>.

Экономические аргументы, выставляемые как сторонниками, так и противниками вступления России во Всемирную торговую организацию (ВТО), не являются единственными. По-видимому, здесь на равных присутствуют также социальные, правовые и политические факторы<sup>6</sup>.

Так или иначе, хотелось бы сконцентрировать внимание на проблематике описываемого процесса и с этой точки зрения уделить внимание именно аргументам противников, наряду с описанием объективных проблем.

Важным вопросом как для вступления в ВТО в частности, так и для оздоровления экономики России в целом является вопрос совершенствования законодательной базы. Дело в том, что национальная нормативно-правовая база далеко не совершенна. В направлении приведения ее в соответствие положениям и правилам пакета Соглашений ВТО подобное требование является стандартным (ст. 16 Соглашения ВТО). Стоит отметить, что работа по совершенствованию российского законодательства и адаптация его к требованиям ГАТТ (затем ВТО) началась еще в первой половине 1990-х гг. Работа включает разработку и принятие законопроектов и нормативных актов в областях таможенного администрирования, стандартизации, систем сертификации и подтверждения соответствия, мер защиты внутреннего рынка, совершенствования госрегулирования внешней торговли, валютного контроля, системы субсидирования и ряда других вопросов.

Указанная деятельность крайне важна не только с точки зрения присоединения к ВТО, но и в процессе повышения инвестиционной привлекательности государства.

Особое внимание стоит уделить огромной бюрократизированности экономики РФ. В этом направлении также предпринимались меры. Так, был принят ряд законов по дебюрократизации: "О государственной регистрации юридических лиц", "О лицензировании отдельных видов деятельности". Большое внимание в последнее время правительство уделяет

и вопросам борьбы с коррупцией. Однако, трезво оценивая ситуацию, говорить о каких-либо значительных улучшениях в этой сфере сложно. Система правосудия грешит пристрастностью, сама экономика едва ли может претендовать на то, чтобы иметь статус прозрачной, рано говорить о предсказуемости и транспарентности законодательства в сфере внешне-экономической деятельности, чиновничий аппарат остается коррумпированным, причем в РФ существует, помимо прочего, так называемая “плохая” коррупция.

В области права также следует отметить отдельно вопрос, касающийся охраны интеллектуальной собственности. Эта часть законодательства является едва ли не самой слабо развитой. Помимо отсутствия защиты авторских прав, большой размах приобрели нарушения в этой сфере права в Интернете. Однако параллельно с ростом подобного рода прецедентов растет и количество диспутов по поводу их урегулирования. Широкой огласке уже придано дело начала нынешнего 2011 г., когда фанат, выложивший в одной из популярных социальных сетей аудиозаписи любимой группы, был осужден по одной из статей Уголовного кодекса РФ. Данный процесс и приговор для России является беспрецедентным и демонстрирующим серьезность намерений правительства по урегулированию законодательства в сфере интеллектуальной собственности.

Одной из самых тяжелых для нахождения компромисса сфер оказалось сельское хозяйство. Немало вопросов в процессе переговоров существовало в области, касающейся протекционизма сельского хозяйства. Вступление в ВТО предусматривает ограничение субсидирования сельского хозяйства. Уже объявлено, что в 2011 г. дотации этой отрасли будут сокращены с 9 млрд. руб. в 2010 г. до приемлемых 4 млрд. руб. в год. То есть технически этот вопрос можно считать решенным, однако подобная уступка в состоянии нанести весомый вред аграриям страны и поставить их в неравное положение по сравнению с импортерами. Дело в том, что крупные индустриальные страны - члены ВТО умеют весьма ловко обходить подобные барьеры, при этом уровни реальных дотаций и тех, что оговорены правилами ВТО, крайне разнятся. Очевидно, что у России такого опыта нет.

Здесь уместно вспомнить лауреата Нобелевской премии по экономике 2001 г. Джозефа Стиглица, который, говоря о ВТО, справедливо отметил: “Эта организация стала наиболее наглядным символом глобальных несправедливостей и лицемерия передовых промышленных стран... Проповедуя... необходимость отказа от субсидирования производства, сами они продолжали предоставлять миллиардные субсидии своим фермерам...”<sup>7</sup>.

На данный момент в условиях экономии на масштабе нет возможности произвести сколь-нибудь точный анализ экономических последствий присоединения. Имеющиеся формулы, например в США по товарам или в Австралии по услугам, ориентируются на теории сравнительных конкурентных преимуществ, которые сами по себе достаточно спорны и основаны на механическом подходе, к тому же формулы метода не учитывают кросссекторальные последствия.

Таким образом, возможность полноценно оценить эффект от вступления в ВТО появится лишь после завершения переговоров и опыта применения переговоров в течение первых лет, когда можно будет оценить влияние участия в ВТО с точки зрения роста торговли, снижения или роста числа торговых конфликтов, влияния адаптированного к нормам ВТО законодательства на развитие национальной экономики.

Можно говорить о стандартных аргументах в пользу открытия экономики. Важным фактором здесь, как правило, выделяют то, что вступление в ВТО открывает ее предприятиям доступ к более дешевым импортным комплектующим и сырью, а населению - к более дешевым товарам и услугам<sup>8</sup>.

Данное преимущество в реалиях современной российской экономики может оказаться весьма спорным. С одной стороны, РФ на современном этапе выступает как сырьевой придаток развитых стран, следовательно, снижение цен на ресурсы облегчит доступ к российскому сырью для иностранных партнеров, с другой - в силу недостаточной конкурентоспособности товаров и услуг российских производителей оно может ударить по отраслям отечественного производства. Уже очевидно, что пострадает отечественное автомобилестроение, по которому весьма больно ударит снижение пошлин на импортируемые автомобили. Также, как отмечалось выше, под угрозой окажется и сельское хозяйство. Среди преимуществ отечественных производителей можно отметить их более полное и тонкое знание национальных особенностей рынка, деловых обычаев, законодательства и лазеек в нем, налаженные сбытовые сети и т.д.

Что касается конкурентоспособности российских организаций, действующих в сфере услуг, то здесь главным образом можно говорить лишь о ценовом преимуществе. При подобном положении дел они будут вынуждены либо искать новые пути для выигрыша в конкурентной борьбе, либо терпеть фиаско.

В отношении рынка труда стоит отметить рост либерализационного давления развивающихся стран, которое влечет за собой вступление в ВТО. Таким образом, может быть спровоцирован рост импорта рабочей силы, особенно из менее развитых стран.

На данном этапе многие считают, что вступление России в ВТО - дело решенное. Стороны разрешили разногласия, связанные с пошлинами на экспорт сырья, включая лес, и с транзитными железнодорожными грузоперевозками<sup>9</sup>. Тем не менее, следует пояснить, что окончание переговоров еще не означает немедленного оформления членства в ВТО. После завершения переговоров Рабочая группа по присоединению России к ВТО еще должна будет подготовить все необходимые документы, сверить их с членами Организации и представить весь пакет вместе с рекомендацией о принятии нового члена Генеральному совету ВТО. Генсовет, который собирается на заседания примерно раз в два месяца, должен утвердить полученный пакет документов и проголосовать за прием России в Организацию. После этого все документы будут внесены в Государственную Думу на ратификацию, на что уйдет не менее трех месяцев. И наконец, через 30 дней после подписания российским президентом вышедших из Госдумы документов Россия станет членом ВТО. При идеальном стечении обстоятельств все может быть завершено к концу июля 2011 г., т.е. до наступления парламентских каникул<sup>10</sup>.

Так или иначе, думается, вскоре станет ясно, кто был прав - сторонники или противники этого присоединения, какой эффект вызовет членство России в ВТО, станет, наконец, очевидно, стоила ли того вся проделанная работа по преодолению столь широкого круга проблем и противоречий.

---

<sup>1</sup> Официальный сайт РСПП по торговой политике и ВТО. URL: <http://www.rgwto.com/wto.asp?id=3671>.

- <sup>2</sup> URL: <http://fintimes.km.ru/ekonomika-rossii/kitai/14461>.
- <sup>3</sup> URL: [http://www.wto.ru/ru/press.asp?msg\\_id=27639](http://www.wto.ru/ru/press.asp?msg_id=27639).
- <sup>4</sup> URL: <http://wto-consulting.ru/category/rossiya-i-vto>.
- <sup>5</sup> *Ericsson F.* Guest post: risks and rewards of Russia in the WTO // *Financial Times*. 2010. Dec. 10.
- <sup>6</sup> URL: <http://www.market-journal.com/voprosiupravleniya/158.html>.
- <sup>7</sup> *Стиглиц Дж.* Глобализация: тревожные тенденции / пер. с англ. Г.Г. Пирогова. М., 2003. С. 281.
- <sup>8</sup> *Приходько С.В.* Проблемы вступления России в ВТО : докл. на ученом совете ИЭПП. М., 2002. С. 47.
- <sup>9</sup> *Castle S.* Russians Step Closer to Joining the W.T.O // *New York Times*. 2010. Nov. 25.
- <sup>10</sup> *Портанский А.* Россия-ВТО: Освобождение Ходорковского последнее условие? URL: <http://www.politcom.ru/article.php?id=11338>.

*Поступила в редакцию 04.02.2011 г.*

---

---

## ЭВОЛЮЦИЯ БАНКОВСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА В СССР - РФ НА РУБЕЖЕ 1980-1990-х гг.

© 2011 Л.М. Павловская

Самарский государственный экономический университет

E-mail: Pavlovskaya\_l.m@mail.ru

В статье рассматривается процесс становления законодательной базы банковского сектора России (СССР) на рубеже 80-90-х гг. XX в. Отражены особенности законов “переходного периода”, показана их эволюция в процессе построения современной двухуровневой банковской системы.

*Ключевые слова:* банковское законодательство СССР-РФ, банковская реформа, “переходный период”, банковская система.

Формирование банковского законодательства в России происходило на фоне экономических преобразований, развернувшихся в нашей стране в 80-90-е гг. XX в. Заложенный в них курс на переход от командно-административной экономики к рыночному хозяйству предполагал реорганизацию финансово-кредитного механизма, и прежде всего банковской системы.

В СССР банковская система была представлена централизованной сетью учреждений Госбанка и фактически являлась государственной монополией. Согласно ст. 6 Конституции<sup>1</sup> СССР 1936 г. и ст. 11 Конституции<sup>2</sup> СССР 1977 г., банки были исключительной собственностью государства и находились в полной зависимости от органов государственной власти. В соответствии с принципом плановости банки представляли на утверждение Совмина СССР пятилетние планы по краткосрочному и долгосрочному кредитованию, на основании которых вели свою кредитную деятельность. Главным направлением деятельности Госбанка СССР было осуществление контроля и надзора за выполнением предприятиями и организациями установленных планов, соблюдением плановой и финансовой дисциплины.

Однако советская банковская система постепенно становилась все менее функциональной. К середине 1980-х гг. она во многом утратила способность оперативно осуществлять кредитно-расчетное обслуживание. Она не стимулировала научно-технический прогресс, модернизацию производства - устарела и сама техническая оснащенность банков, методы и формы кредитно-кассового обслуживания клиентов.

Состояние и характер банковской системы противоречили взятому в стране официальному курсу на переход к рыночным отношениям. Административные методы управления отнюдь не способствовали переходу на принцип полного хозрасчета и самофинансирования, не стимулировали развитие инициативы и предприимчивости хозяйствующих субъектов.

Таким образом, несоответствие финансово-кредитного механизма потребностям возникающих рыночных отношений выдвинуло реформу банковской системы в разряд первоочередных задач. Потребовалось создание адекватной законодательной базы. Однако первые законы были приняты не сразу с объявления банковской реформы.

Начало банковской реформы ознаменовало постановление ЦК КПСС и Совета Министров СССР от 17 июля 1987 г. □ 821 “О совершенствовании

нии системы банков в стране и усилении их воздействия на повышение эффективности экономики” (далее – Постановление □ 821). Оно предусматривало устранение накопившихся негативных тенденций в банковской сфере и структурно-функциональное изменение банковской системы, провозглашало новую денежно-кредитную политику. Кроме того, в нем утверждался ряд новых методов банковской деятельности, качественное обновление технической оснащенности кредитных учреждений.

С целью усиления воздействия банков на ускорение экономического развития страны были реорганизованы действующие и образованы новые специализированные банки с учетом особенностей деятельности народнохозяйственных комплексов. В банковской системе СССР, помимо Государственного банка (Госбанка СССР), с 1 января 1988 г. начали действовать 5 специализированных банков: Банк внешнеэкономической деятельности, Промышленно-строительный банк, Агропромышленный банк, Банк жилищно-коммунального хозяйства и социального развития, Банк трудовых сбережений и кредитования населения. Таким образом, между этими банками была поделена кредитная сфера страны.

Госбанк играл роль координатора и контролера их кредитной деятельности, осуществлял организацию расчетов между ними, обеспечивал проведение единой денежно-кредитной политики, а также кассовое исполнение государственного бюджета. Он сосредоточивался на эмиссионной деятельности, являясь “банком банков”, в то время как специализированные банки обслуживали кредитные потребности своих клиентов.

К числу важнейших общих задач Спецбанков СССР в Постановлении □ 821 было отнесено повышение роли кредита в экономике и стимулирование посредством него и других банковских рычагов эффективности работы всех звеньев народного хозяйства.

Особо подчеркивалось, что банки обязаны всемерно способствовать организации новых прогрессивных форм и методов хозяйствования, переводу предприятий и объединений во всех отраслях на полный хозрасчет и самофинансирование, а также рациональному использованию кредитных ресурсов для повышения экономической ответственности хозяйствующих субъектов и ускорения научно-технического прогресса<sup>3</sup>.

Такие меры были призваны способствовать превращению банковских учреждений в равноправных и заинтересованных партнеров предприятий и организаций, что в конечном счете должно было оказать стимулирующее воздействие на экономику в целом.

Однако поспешность, с которой была проведена реорганизация банков, отсутствие законов, должным образом регламентирующих их деятельность, привели к тому, что начавшаяся банковская реформа на первом этапе не дала ожидаемых результатов. В период 1987-1989 гг. был принят ряд решений о совершенствовании системы Спецбанков, но и они не дали положительных результатов.

Тем не менее перемены, происходящие в обществе, свидетельствовали об усиливающейся тенденции перехода к рыночным отношениям, что неизбежно повышало требования к банковской системе страны.

Развитие кооперативной, индивидуальной трудовой деятельности, в целом предпринимательства привело к появлению множества новых самостоятельных хозяйствующих субъектов<sup>4</sup>. Этому немало способствовал принятый 19 ноября 1986 г. закон СССР “Об индивидуальной трудовой деятельности”, разрешивший индивидуальное предпринимательство в



сфере производства товаров народного потребления и бытового обслуживания, а также закон СССР “О государственном предприятии (объединении)” от 30 июня 1987 г., который предусматривал переход предприятий на хозрасчет и самофинансирование.

Однако особое влияние на общественное мнение и на сам процесс экономических реформ оказал принятый 26 мая 1988 г. закон “О кооперации в СССР”<sup>5</sup>. Данный закон значительно расширил свободу деятельности в трудовой сфере для граждан СССР. Было провозглашено право каждого добровольно объединяться в кооперативы и беспрепятственно выходить из них (ст. 3, 10). Кооперативам была предоставлена полная самостоятельность в решении хозяйственных вопросов, начиная с планирования производства, его осуществления и заканчивая продажей продукции, распределением прибыли и оплатой труда членов кооператива (ст. 10, 1, 18, 20).

Кроме того, Законом разрешалось создание в стране кооперативных банков. Согласно ст. 23 закона “О кооперации СССР”, “союзы (объединения) кооперативов имели право создавать хозрасчетные отраслевые или территориальные кооперативные банки”. В соответствии с данным законом кооперативный банк - “кредитное учреждение, которое на демократических принципах обеспечивает денежными средствами развитие кооператива, производит кассово-расчетное обслуживание, представляет его интересы в хозяйственных и финансовых органах” (ст. 23).

Одним из факторов, обусловивших появление первых акционерных и кооперативных банков, был дефицит кредитных ресурсов, который испытывали предприниматели. Кроме того, возникновение кооперативных банков было обусловлено также и естественным желанием граждан заполнить возникшую в результате принятия закона “О кооперации в СССР” экономическую нишу - банковскую деятельность. В редакции газет, опубликовавших информацию о данном законе, а также в адрес Госбанка СССР приходили письма от заинтересованных кооператоров с целью получения информации о том, что представляет собой кооперативный банк, о порядке его образования, принципах работы, значились просьбы выслать какие-либо инструкции.

Таким образом, именно благодаря принятию закона “О кооперации в СССР” появилась возможность создания негосударственных банков и ликвидации госмонополии на банковскую деятельность.

Первым зарегистрированным в Советском Союзе коммерческим банком стал Союз-банк (г. Чикмент, Республика Казахстан). Лицензия была выдана Госбанком СССР в августе 1988 г. Его возникновение стало реакцией кооперативов города на чрезмерные проценты по кредитам, выдаваемым в местном отделении Жилсоцбанка СССР. Вслед за Союз-банком для удовлетворения потребностей кооперативов в кредитных ресурсах и осуществления различных банковских операций начали учреждаться и другие кооперативные банки в разных городах страны.

В частности, лицензия № 2 была выдана Госбанком СССР 26 августа 1988 г. Ленинградскому кооперативному банку “Патент”. Ныне переименован в ЗАО «КАБ “Викинг”» и является первым и старейшим коммерческим банком, созданным на территории России и сохранившимся до настоящего времени.

Всего в 1988 г. Госбанк зарегистрировал 41 банк, из них 25 - на территории России. В период с 1989 по 1991 г. было зарегистрировано не-

сколько сотен банков. По данным “Интерфакс-ЦЭА”, к концу 1991 г. банковская система насчитывала 869 банков. К 1994 г. их число составило 2,5 тыс.<sup>6</sup>

3 января 1989 г. было принято Постановление Госбанка СССР и Минфина СССР “О порядке организации новых банков на территории СССР”. Оно имело целью регламентировать процесс создания новых банков на территории СССР до принятия Закона о банках.

В 1989 г. была предпринята попытка коммерциализации специализированных государственных банков. Согласно постановлению Совета Министров СССР от 31 марта 1989 г. □ 280 “О Переводе государственных специализированных банков СССР на полный хозяйственный расчет и самофинансирование” в основу деятельности Спецбанков была положена прибыль (доход) в качестве показателя эффективности работы<sup>7</sup>. Ставилась задача изменить роль спецбанков в экономике и позволить им специфическими кредитно-расчетными методами осуществлять контроль и надзор за деятельностью хозяйствующих субъектов.

В то же время вышестоящие банковские учреждения за символическую плату имели право получать у своих хозрасчетных звеньев кредитные ресурсы, мобилизованные ими на местах<sup>8</sup>. Это “обескровливало” коммерческую деятельность спецбанков, делало невозможным выполнение поставленных перед ними задач.

Несостоятельность действующих в стране государственных специализированных банков, усиление рыночных отношений, сопровождающееся численным ростом коммерческих банков и повышением их роли в народном хозяйстве страны, ставили необходимость качественного совершенствования банковской системы и создания полноценной системы специального банковского законодательства.

В рамках продолжающейся банковской реформы 13 июля 1990 г. Постановлением Верховного Совета РСФСР □ 92-1 на базе Российского республиканского банка Госбанка СССР был учрежден Государственный банк РСФСР. Постановление вменяло Совету Министров РСФСР, Госбанку РСФСР в месячный срок разработать предложения по организации двухуровневой системы банков в стране и механизма преобразования учреждений Спецбанков в акционерные (паевые) коммерческие банки (п. 5).

2 декабря 1990 г. Верховным Советом РСФСР был принят закон “О Центральном банке РСФСР (Банке России)”, согласно которому Банк России являлся юридическим лицом, главным банком РСФСР и был подотчетен Верховному Совету РСФСР. В Законе были определены функции банка в области организации денежного обращения, денежно-кредитного регулирования, внешнеэкономической деятельности и регулирования деятельности акционерных и кооперативных банков<sup>9</sup>. В то же время был принят закон “О банках и банковской деятельности в РСФСР”. Эти законы положили начало новому этапу банковской реформы в стране и формированию адекватной рыночной экономике двухуровневой банковской системы<sup>10</sup>.

В ноябре 1991 г. Верховный Совет РСФСР объявил Центральный банк РСФСР единственным на территории РСФСР органом государственного денежно-кредитного и валютного регулирования экономики. На него были возложены функции Госбанка СССР по эмиссии и определению курса рубля.

20 декабря 1991 г. Государственный банк СССР был упразднен и все его активы и пассивы, а также имущество на территории РСФСР переданы Центральному банку РСФСР<sup>11</sup>. Несколько месяцев спустя Централь-

ный банк РСФСР был переименован в Центральный банк Российской Федерации (Банк России). Его деятельность регулировалась законом “О Центральном банке РСФСР (Банке России)” от 2 декабря 1990 г. Цели, структура, функции, а также его правовой статус первоначально закреплялись и в Уставе Центрального банка, утвержденном Постановлением Президиума ВС РСФСР от 24 июня 1991 г. Этот Устав был отменен в 1995 г. в связи с принятием новой редакции федерального закона от 26 апреля 1995 г. □ 65-ФЗ «О внесении изменений и дополнений в Закон РСФСР “О Центральном банке РСФСР (Банке России)”».

Что касается коммерческих банков, то их деятельность регламентировалась законом “О банках и банковской деятельности в РСФСР”<sup>12</sup>, принятым одновременно с Законом о Центральном банке (Банке России). Этот закон сыграл значительную роль в процессе создания правовой основы для активного роста сети коммерческих банков.

Согласно ст. 10 закона “О банках и банковской деятельности в РСФСР”, формирование уставного капитала допускалось из средств юридических и физических лиц. Разрешалось создание банков на основе любой формы собственности<sup>13</sup> (ст. 10).

Наряду с коммерческими банками, Закон предусматривал и возможность формирования различных небанковских кредитных организаций, которые должны были подвергаться ежегодной проверке со стороны аудиторских организаций, создаваемых в этих целях (ст. 42).

В Законе было предусмотрено присутствие на рынке кредитных ресурсов банков с иностранными инвестициями (ст. 2), а также полномочия Банка России по лицензированию их деятельности (ст. 10, 13, 17) и формированию уставного капитала (ст. 14)<sup>14</sup>.

В условиях формирования рыночной экономики и отхода от госмонополии на банковскую деятельность обеспечение независимости коммерческих банков как юридических лиц являлось необходимым условием их нормальной работы. Согласно закону “О банках и банковской деятельности в РСФСР” от 2 декабря 1990 г., государство не отвечало по обязательствам банков, кроме случаев, предусмотренных законом, а банки, в свою очередь, не отвечали по обязательствам государства (ст. 9). Помимо этого, признавалось право банков на соблюдение банковской тайны (ст. 26, 27). Иными словами, закон был призван всемерно способствовать эффективному функционированию коммерческих банков.

Вышеназванный закон не включил спецбанки в элементный состав банковской системы (ст. 2). Их упразднение явилось одним из важнейших шагов на пути формирования новой банковской системы. Главные органы специализированных банков были ликвидированы, а их учреждения и организации на местах стали превращаться в коммерческие банки путем разгосударствления и акционирования.

В результате введения специализированного банковского законодательства в стране была сформирована двухуровневая банковская система и коренным образом изменена роль банков в народном хозяйстве. Они смогли начать выполнение задач (ради которых были образованы еще государственные спецбанки), заключающееся в улучшении и активизации всей кредитной и расчетной деятельности, повышении роли кредита в экономике и оживлении экономической активности.

Первые банковские законы имели, бесспорно, положительное влияние на экономику страны, но отнюдь не были безупречными. Несмотря

на заложенную тенденцию к децентрализации банковской системы, коммерческие банки не могли считаться в полном смысле независимыми кредитными институтами. Закон не ограждал банки от возложения на них не свойственных им и не отвечающих их интересам операций (к примеру, отслеживание кассовых операций клиентов). На законодательном уровне за Центральным банком по-прежнему закреплялась функция контроля и надзора за деятельностью кредитных институтов. При этом порядок надзора был еще недостаточно четко прописан.

Кроме того, не был в достаточной мере проработан перечень банковских операций, обозначены различия между банками и другими кредитными учреждениями, выполняющими отдельные банковские операции, недостаточно четко определены функции и задачи Центрального банка. Процедура открытия филиалов банка была технически сложна, требовала значительного количества документов, а процедура соблюдения банковской тайны слабо описана.

С другой стороны, законодательство не позволяло осуществлять в должной мере государственный контроль над определенной частью банковских операций. Развитие рынка порождало инвестиционные фонды, которые принимали вклады от населения. Однако законы “переходного этапа” не ограждали вкладчиков от потерь и махинаций, не обеспечивали выплаты дивидендов по вкладам и их возврат.

Отсутствие системы страхования вкладов в начале 1990-х гг. усиливало риск банковских банкротств из-за массового оттока средств. Недостаточная безопасность и неустойчивость системы усугублялись еще и тем, что у банков отсутствовали специальные резервы, обеспечивающие их ликвидность. (Предписание Центрального банка об отчислениях в резервные фонды в зависимости от сроков по вкладам и степени их обеспеченности банки получили только в конце 1994-го - начале 1995 г.)

Довольно слабой была и исполнительная дисциплина. Среди наиболее распространенных нарушений были недовзнос средств в фонд обязательных резервов, нарушение лимита открытой валютной позиции, нарушение правил выпуска и регистрации ценных бумаг, непредставление отчета о результатах расхода средств на потребление предприятиями и организациями, непредставление отчетов о кассовых оборотах. Все это свидетельствовало об очевидной необходимости дальнейшего совершенствования как самой банковской системы, так и ее законодательной основы. В целом, законодательство тех лет отражало переходное состояние экономики, которая уже не являлась прежней командно-административной системой, но лишь начинала перенимать черты рыночного хозяйства.

---

<sup>1</sup> URL: <http://constitution.garant.ru>.

<sup>2</sup> Там же.

<sup>3</sup> О совершенствовании системы банков в стране и усилении их воздействия на повышение эффективности экономики: постановление ЦК КПСС и Совета Министров СССР от 17 июля 1987 г. □ 821. П. 5.

<sup>4</sup> Стенографический отчет XXVIII съезда Коммунистической партии Советского Союза, 2-13 июля 1990 г. URL: <http://www.imcrkrp.newmail.ru>.

<sup>5</sup> URL: <http://www.referent.ru>.

<sup>6</sup> Ведомости. 2005. 21 нояб. URL: <http://www.stockmap.ru>.

<sup>7</sup> О переводе государственных специализированных банков СССР на полный хозяйственный расчет и самофинансирование: постановление Совета Министров СССР от 31 марта 1989 г. □ 280. П. 1. URL: <http://pravo.levonevsky.org>.

<sup>8</sup> Об утверждении Устава Госбанка СССР: постановление Совета Министров СССР от 1 сент. 1988 г. □ 1061. П. 1, 2, 4. URL: <http://lawrussia.ru>.

<sup>9</sup> URL: <http://www.cbr.ru>.

<sup>10</sup> Примечательно, что в тот период возникло “двоевластие законов”, поскольку 11 декабря 1990 г. Верховным Советом СССР были приняты аналогичные союзные законы “О Государственном банке СССР” и “О банках и банковской деятельности в СССР”. Период с июля 1990 г. по декабрь 1991 г. в научной литературе образно называется временем противостояния Российского государственного банка и Госбанка СССР.

<sup>11</sup> URL: <http://www.cbr.ru>.

<sup>12</sup> URL: <http://www.consultant.ru>.

<sup>13</sup> Как правило, первые банки по организационной форме представляли собой закрытые акционерные общества.

<sup>14</sup>В СССР хозяйственная деятельность иностранных юридических лиц долгое время носила разрешительный характер, что препятствовало проникновению иностранного капитала в отечественную экономику. Однако с выходом постановления Совета Министров СССР “Об утверждении Положения о порядке открытия и деятельности в СССР представительств иностранных фирм, банков и организаций” от 30 ноября 1989 г. □ 1074 в стране начали функционировать первые представительства иностранных банков. Тем не менее открываться они могли по-прежнему только с разрешения, выдаваемого Государственным банком.

*Поступила в редакцию 05.02.2011 г.*

---

---

## ОСОБЕННОСТИ КРЕДИТОВАНИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В РОССИИ

© 2011 Ф.Р. Суликова

Самарский государственный экономический университет

E-mail: rustamovna@bk.ru

По инициативе Европейского банка реконструкции и развития был создан Российский фонд поддержки малого бизнеса. ЗАО “Банк Интеза” оказывает содействие в реализации коммерческих инициатив итальянских и иных зарубежных инвесторов на территории РФ, а также российским предпринимателям, заинтересованным в развитии бизнеса в Италии и других европейских странах. Среди основных направлений деятельности - кредитование средних и крупных предприятий.

*Ключевые слова:* малый и средний бизнес, устойчивая финансовая база, кредиты малому бизнесу, банк “Интеза”.

Важным условием развития малого и среднего бизнеса в новых экономических условиях является наличие устойчивой финансовой базы. В России в начале 90-х гг. XX в. отечественные финансовые структуры еще не располагали соответствующими технологиями и ресурсами для предоставления кредитов малым предприятиям. В этой связи в 1994 г. по инициативе Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) был создан Российский фонд поддержки малого бизнеса в размере 300 млн. долл., призванный предоставлять, в частности, микрокредиты предпринимателям с минимальными оборотами. ЕБРР приступил к сотрудничеству с рядом российских банков в части реализации программы кредитования малого бизнеса, оказывал техническую помощь российским финансовым структурам, а также содействовал в организации консультаций иностранных специалистов. ЗАО “Банк Интеза” (86,75 % - группа “Интеза Санпаоло” и 13,25 % - ЕБРР) образован в результате реорганизации в форме присоединения к КМБ БАНКу (ЗАО) другой дочерней структуры материнской компании “Интеза Санпаоло” в России ЗАО “Банк Интеза”.

ЗАО “КМБ БАНК” (наименование дано при создании Российского банка проектного финансирования) был учрежден в России в 1992 г. с участием ЕБРР, деятельность которого направлена на оказание поддержки странам с переходной экономикой в Центральной и Восточной Европе, в том числе СНГ. Позже акционерами банка было принято решение о создании в России банка, ориентированного на финансирование малого бизнеса. Таким образом, Российский банк проектного финансирования, специализировавшийся в тот момент на кредитовании крупных проектов, был переориентирован на решение новых задач. Под руководством своих акционеров Банк приступил к реализации новых проектов - предоставления кредитов микро-, малым и средним предприятиям. В 1999 г. Банк получил новое наименование - Банк кредитования малого бизнеса (КМБ БАНК). В 2000 г. был открыт первый филиал КМБ БАНКа в Нижнем Новгороде, затем - в Омске и Санкт-Петербурге. Через год КМБ БАНК был уже представлен в Москве и еще в 15 регионах России, имея по всей стране 5 филиалов и 10 представительств.

В 2002 г. КМБ БАНК реализовал программу по размещению собственных векселей на российском финансовом рынке, выпустил в ноябре

2002 г. облигации на сумму 280 млн. руб. для привлечения ресурсов по предоставлению кредитов малому бизнесу, начал осуществлять лизинговые операции через дочернюю копию “КМБ-Лизинг”.

Успехи КМБ БАНКа не остались незамеченными: Конфедерация Обществ потребителей признала КМБ БАНК лучшим иностранным банком на рынке частных вкладов; в 2004 г. КМБ БАНК был назван Ассоциацией Российских Банков “лучшим банком с участием иностранного капитала, внесшим наибольший вклад в развитие экономики России в 2003 г.”. Консультативная группа Всемирного банка CGAP вручила КМБ БАНКу “Приз на финансовую прозрачность” (Financial Transparency Award) за успехи в сфере микрофинансирования и кредитования малого бизнеса в 2006 г.

В 2005 г. началась новая страница в истории КМБ БАНКа: по решению Совета акционеров была совершена сделка, в результате которой основным акционером КМБ БАНКа стала компания “Интеза Холдинг Интернешнл СА”, которая приобрела контрольный пакет акций, 75 % минус одна акция. За Европейским банком реконструкции и развития сохранился блокирующий пакет, 25 % акций плюс одна акция.

Войдя в состав международной банковской группы “Интеза Санпаоло”, КМБ БАНК усилил свои позиции на рынке кредитования малого и среднего бизнеса, а также взял курс на создание универсального банка, предоставляющего полный спектр банковских услуг. Среди ключевых задач деятельности Банка на тот момент - интеграция в группу “Интеза Санпаоло”, использование современных европейских технологий и стандартов, внедрение единых для всех дочерних структур ценностей, реализация стратегии регионального развития. Отражением данного процесса стало открытие офисов нового формата, соответствующих стандартам материнской компании. Первый офис нового формата был открыт в г. Липецке в 2007 г., а последний именно КМБ БАНКа в г. Сочи в 2009 г. Новые офисы Банка в регионах в будущем будут открываться уже с другим наименованием ЗАО “Банк Интеза”. Всего же в период с 2007 по 2009 г. было открыто 47 офисов нового формата по всей территории России.

Значительным событием деятельности Банка стал второй выпуск собственных облигаций КМБ БАНКа (ЗАО). Выпуск был успешно размещен на ФБ ММВБ в декабре 2006 г. Облигации общей номинальной стоимостью 3,4 млрд. руб. выпущены сроком на 5 лет.

Важным этапом в истории КМБ БАНКа стал ребрендинг, который проходил в 2008 г. Новый логотип - акведук, объединивший все банки, входящие в группу “Интеза Санпаоло”, на протяжении веков оставался олицетворением жизни и постоянного движения, единства, надежности, связи между людьми и культурами. Новый фирменный стиль Банка стал более современным и дружественным и полностью соответствует девизу Банка “Вместе думаем о будущем”.

Одним из ключевых направлений деятельности КМБ БАНКа в 2009 г. явилось развитие розничного сегмента: была полностью обновлена продуктовая линейка, выпущены на рынок кредитные карты с льготным периодом кредитования, подключена услуга “Консьерж”, внедрены страховые программы; представлен инновационный для российского рынка продукт - депозит КМБ UNO; внедрены программы комплексного обслуживания - КМБ Premium и КМБ Classic, в рамках которых постоянным клиентам были предложены удобные схемы управления счетами и сбережениями, легкий и быстрый доступ к кредитным средствам Банка.

С января 2010 г. КМБ БАНК осуществляет свою деятельность с новым наименованием - ЗАО "Банк Интеза".

ЗАО "Банк Интеза" получил лицензию Центрального банка РФ 27 октября 2003 г., став первым в России банком с итальянским капиталом, 100% акций ЗАО "Банк Интеза" принадлежало материнской компании "Интеза Санпаоло".

ЗАО "Банк Интеза" был расположен в Москве и предоставлял полный спектр банковских услуг для корпоративных клиентов. Банк оказывал содействие в реализации коммерческих инициатив итальянских и иных зарубежных инвесторов на территории РФ, а также российским предпринимателям, заинтересованным в развитии бизнеса в Италии и других европейских странах. Среди основных направлений деятельности - кредитование средних и крупных предприятий.

Мы можем охарактеризовать финансово-хозяйственную деятельность ЗАО "Банк Интеза" за 2008-2009 гг. с использованием следующих показателей (см. таблицу).

Показатели	2008 г.	2009 г.	Процент изменения 2009 г. / 2008 г.
Денежные средства	982 342	969 282	98,67
Основные средства, нематериальные активы и материальные запасы	5 737 168	2 765 330	48,20
Средства акционеров (участников)	5 737 168	5 737 168	100
Процентные доходы, всего	8 777 443	10 648 464	121,31
В том числе:			
от вложений в ценные бумаги	344 555	319 749	92,80
прибыль (убыток) до налогообложения	265 930	-47 145	-17,72
прибыль (убыток) после налогообложения	27 464	-316 994	-1154,21
Выплаты из прибыли после налогообложения, всего	0	0	0
В том числе:			
распределение между акционерами (участниками) в виде дивидендов	0	0	0
неиспользованная прибыль (убыток) за отчетный период	27 464	-316 994	-1154,21

В 2010 г. КМБ БАНК демонстрировал дальнейший устойчивый рост основных параметров деятельности в соответствии со стратегическими планами и задачами, поставленными акционерами. Активы Банка увеличились на 74 % с 40,702 млрд. руб. до 70,694 млрд. руб., объем кредитного и лизингового портфелей достиг 53,755 млрд. руб. и 2,971 млрд. руб., соответственно.

Основную часть доходов КМБ БАНКа составили процентные доходы по кредитам малому и среднему бизнесу, розничным и корпоративным клиентам, а также доходы от лизинговых операций. Чистый процентный доход по итогам 2008 г. достиг 4,989 млрд. руб., что на 49 % больше аналогичного показателя 2007 г. В течение 2008 г. наблюдался существенный рост комиссионных доходов. Сумма чистого комиссионного дохода по итогам 2008 г. составила 270 млн. руб., что на 27% больше аналогичного показателя 2007 г.

Наряду с наращиванием кредитного портфеля, КМБ БАНК уделял повышенное внимание поддержанию его качества, осуществляя тщательный финансовый анализ перспективных заемщиков и постоянный мони-



торинг выданных кредитов. Несмотря на существенное негативное влияние *мирового финансового кризиса* на банковский сектор российской экономики в III и IV кварталах 2008 г., удельный вес проблемных кредитов в кредитном портфеле Банка увеличился незначительно и составил 3,7 % совокупного кредитного портфеля, что существенно ниже средних показателей российской банковской системы.

В 2010 г. КМБ БАНК продолжил активное расширение региональной сети, открывая новые точки продаж и модернизируя существующие подразделения с целью увеличения перечня предоставляемых услуг и повышения качества обслуживания клиентов. Кроме того, Банк продолжил осуществление стратегических инвестиционных проектов, прежде всего, в сфере информационных технологий, управления рисками и развития каналов продаж. В связи с этим операционные расходы Банка в 2008 г. существенно возросли и составили 3,430 млрд. руб., что на 47 % превышает аналогичный показатель 2007 г.

Существенному укреплению позиций КМБ БАНКа на российском банковском рынке способствовало увеличение уставного капитала путем проведения эмиссии акций Банка. По итогам эмиссии *уставный капитал Банка увеличился на 2,500 млрд. руб. и составил 6,789 млрд. руб.*, величина собственных средств достигла уровня 7,214 млрд. руб. Доходность капитала КМБ БАНКа по итогам 2009 г. составила 5 %, доходность активов составила 0,5 %.

В условиях усугубляющегося экономического кризиса Банк поддерживает стабильную структуру фондирования, которая соответствует структуре активов Банка и является оптимальной с точки зрения срочности и стоимости. Структура фондирования Банка состоит из клиентских средств, фондирования от акционеров, кредитов от международных финансовых институтов и заимствований на рынках капитала. При этом наиболее существенную долю - 62 % - составляют кредиты, привлеченные от международных финансовых институтов, 69 % из которых средства группы “Интеза Санпаоло”.

Итоги деятельности КМБ БАНКа в 2008-2011 гг. убедительно демонстрируют успешное развитие Банка, основанное на росте кредитного портфеля и процентных доходов, диверсификации доходов, поддержании высокого качества кредитного портфеля, а также на обеспечении финансовой устойчивости и поддержании стабильности структуры фондирования в условиях экономического кризиса.

С 1 марта 2010 г. Банк Интеза, банк группы “Интеза Санпаоло”, запускает новую услугу для частных клиентов - размещение средств в паевые инвестиционные фонды под управлением управляющей компании (УК) “Тройка Диалог”.

Управляющая компания “Тройка Диалог”, основанная в 1996 г., является крупнейшей независимой компанией на рынке доверительного управления. “Тройка Диалог” предлагает своим клиентам широкий спектр инвестиционных стратегий, каждая из которых подразумевает различное соотношение доходности и риска. Под управлением УК “Тройка Диалог” находятся 12 открытых и 2 интервальных паевых фонда, а также закрытый фонд недвижимости. УК “Тройка Диалог” присвоены рейтинги надежности “А++” (“Эксперт РА”) и “AAA” (НРА). Компания постоянно расширяет базу обслуживания клиентов и выстраивает эффективно дей-

ствующую сеть банков-агентов, которая на сегодняшний день включает в себя 13 ведущих банков и 440 пункта продаж по всей России.

Банк Интеза продолжает активное развитие розничного направления и предлагает своим клиентам дополнительные возможности для выгодного инвестирования средств. С 1 марта 2010 г., помимо размещения сбережений во вклады для физических лиц, клиенты Банка могут воспользоваться паевыми инвестиционными фондами под управлением УК «Тройка Диалог», крупнейшей управляющей компании России и одного из лидеров на рынке услуг доверительного управления.

Услуга по размещению средств в паевые инвестиционные фонды предлагается Банком Интеза в следующих городах: Москве, Санкт-Петербурге, Екатеринбурге, Новосибирске, Краснодаре и Ростове-на-Дону.

По мнению Директора Департамента розничного бизнеса Банка Интеза, совместный проект Банка Интеза и «Тройки Диалог» позволит частным клиентам диверсифицировать сбережения и более гибко распоряжаться собственными финансами.

УК «Тройка Диалог» имеет наивысший рейтинг надежности А++ («Эксперт РА»), а по результатам деятельности в 2009 г. компания показала одну из лучших доходностей на рынке.

В Банке Интеза можно приобрести паи 11 инвестиционных фондов с различными стратегиями управления, среди которых:

- ОПИФ облигаций «Тройка Диалог - Илья Муромец»;
- ОПИФ смешанных инвестиций «Тройка Диалог - Дружина»;
- ОПИФ акций «Тройка Диалог - Электроэнергетика»;
- ОПИФ акций «Тройка Диалог - Нефтегазовый сектор»; и др.

В офисах Банка Интеза клиенты могут получить консультацию по поводу возможных стратегий инвестирования, соотношения риска и доходности различных инструментов и выбрать подходящие вклады и ПИФы в соответствии с выбранной стратегией. После размещения средств клиенты совместно с персональным менеджером Банка могут отслеживать и при необходимости корректировать стратегию инвестирования.

Сегодня Банк Интеза - универсальный банк, который предлагает розничные банковские услуги и банковские услуги для предприятий малого, среднего и крупного бизнеса. При этом банк сохраняет лидирующие позиции на рынке кредитов для малого бизнеса и является одним из крупнейших региональных банков в России: более 80 филиалов и отделений обслуживают клиентов в 25 регионах России от Калининграда до Владивостока.

1. Буренин А.Н. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. М., 2001. С. 77-79.

2. Бюллетень банковской статистики Главного управления Банка России за 2008-2009 гг.

3. Гаврилов А. Особенности национальных рисков // Рынок ценных бумаг. 2008. □ 3. С. 57-59.

4. Галанов В.А., Басов А.И. Рынок ценных бумаг: учебник М., 2003. С. 13.

5. Жуков Е.Ф. Основные тенденции развития финансового рынка в России // Финансовый бизнес. 2009. □ 4. С. 6-8.

Поступила в редакцию 06.02.2011 г.

---

---

## ЭКОНОМИЧЕСКИЕ И ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ИНТЕРЕСЫ В СФЕРЕ УСЛУГ В РОССИИ

© 2011 А.С. Брежнева

Самарский государственный экономический университет

E-mail: abrezhneva@rambler.ru

В статье раскрывается содержание экономических и институциональных интересов в сфере услуг в России, показывается сущность российского рынка услуг, а также экономическое развитие секторов услуг.

*Ключевые слова:* экономические интересы, институты, постиндустриальное общество, постиндустриальная экономика, российский рынок услуг, структура и основные качественные параметры российского рынка услуг, внешняя торговля услугами, экономическое развитие секторов услуг.

Двадцать первый век - историческая эпоха становления и развития постиндустриальной экономики и дальнейшей глобализации производства и обмена в мировом хозяйстве, эпоха углубления международной экономической интеграции в разных его регионах и совершенствования взаимодействия различных интеграционных формирований в целях обеспечения устойчивого экономического и социального прогресса во всем мировом сообществе. Постиндустриальное общество характеризуется максимальным вынесением производства за пределы государства и упором на развитие информационных технологий. Американский социолог Д. Белл сформулировал основные признаки такого общества: создание экономики услуг, доминирование слоя научно-технических специалистов, центральная роль теоретического научного знания как источника нововведений и политических решений в обществе, возможность самоподдерживающегося технологического роста, создание новой "интеллектуальной" техники. Анализируя новые черты в экономике, Белл сделал вывод, что в обществе наметился переход от индустриальной стадии развития к постиндустриальной, с преобладанием в экономике не производственного сектора, а сектора услуг.

Проблемы согласованности системы интересов в сфере услуг во многом определяются тем, что в современных условиях экономическая система России претерпевает существенные изменения, связанные с началом нового этапа развития. Эти изменения определяются рядом обстоятельств. Прежде всего, следует отметить, что в период реформирования российской социально-экономической системы произошло резкое обострение ее внутренних противоречий, в значительной степени связанных с нарушением условий реализации экономических интересов субъектов хозяйствования различных уровней.

Построение в России неэкономической, постиндустриального, информационного общества просто немислимо без согласованного взаимодействия экономических интересов хозяйствующих субъектов.

Одной из главных проблем современной экономики является усиление противоречий между ее участниками. Необходимость разрешения этих противоречий требует исследования их интересов, лежащих в основе непосредственных побуждений - мотивов, идей участвующих в них индивидов, социальных групп, классов, организаций, государств и других субъектов хозяйственных отношений.

Исследование интересов началось вместе с зарождением экономической мысли. Однако становление теории интересов можно отнести к этапу возникновения и развития классической экономической теории. Первоначальные взгляды на сущность и формы интересов нашли отражение в трудах А. Смита, Д. Рикардо, Ж.Б. Сэя, К. Маркса, В. Ленина, Т. Веблена, Дж. Р. Коммонса, Д. Норта и других ученых. В произведениях английских классиков политической экономии А. Смита и Д. Рикардо создана концепция “экономического человека”, поведение которого определяет личный интерес, эгоизм, постоянное стремление улучшить свое положение. А. Смит подчеркивал, что каждый человек лучше других знает свои интересы и вправе свободно им следовать. В отличие от А. Смита, И. Бентам полагал, что гармония интересов возможна лишь как результат разумного законодательства, в основе которого лежит принцип наибольшего счастья для наибольшего числа людей. Таким образом, классическая экономическая теория в системе интересов отдавала предпочтение индивидуальному интересу, что вытекало из той модели хозяйствования, которая господствовала на Западе.

Экономические отношения, будучи первичными по отношению к интересам, проявляются через интересы.

*Экономические интересы* - это направленность действий людей в процессе экономических отношений. Экономические потребности выражают необходимость участия людей в экономической деятельности, а экономические интересы - форму, в которой протекает эта деятельность.

Экономический интерес является основополагающей, системообразующей категорией, практическая реализация которой протекает в системе экономических отношений субъектов хозяйствования. Особенность экономических интересов заключается в их строгой персонификации: экономический интерес связан с определенным хозяйствующим субъектом.

К концу XX в. представители неоинституционализма показали, что для экономической деятельности необходимо наличие институтов.

*Институты* - совокупность созданных людьми формальных и неформальных правил, выступающих в виде ограничения для экономических агентов, а также соответствующих механизмам контроля за их соблюдением и защиты.

Существуют формальные и неформальные институты. Формальные закрепляются законодательно, неформальные - это обычаи, традиции, стереотипы поведения, образы мыслей, которые разделяются большинством населения или какой-либо социальной группой. Формальные институты более подвижны и изменчивы, нежели неформальные институты, в которых спрессованы многовековая мораль и традиции общества.

Одной из основных проблем в экономической теории считается исследование вопроса об эффективном использовании ограниченных экономических ресурсов для удовлетворения безграничных потребностей экономических субъектов.

С конца 1960-х гг. термин “*постиндустриальное общество*” наполняется новым содержанием - возрастает престиж образования, появляется слой квалифицированных специалистов, менеджеров, людей умственного труда. Сфера услуг, науки, образования постепенно начинает преобладать над промышленностью и сельским хозяйством, где тоже активно используются научные знания. В 1950-1970 гг. стало очевидно, что человечество вступает в новую эпоху.

Переход к новому типу общества - постиндустриальному - происходит в последней трети XX в. Общество уже обеспечено продовольствием и товарами, и на первый план выдвигаются различные услуги, в основном связанные с накоплением и распространением знаний, в экономике которого в результате научно-технической революции и существенного роста доходов населения приоритет перешел от преимущественного производства товаров к производству услуг. Производственным ресурсом становятся информация и знания. Научные разработки становятся главной движущей силой экономики. Наиболее ценными качествами являются уровень образования, профессионализм, обучаемость и креативность работника.

*Постиндустриальная экономика* - это экономика, в которой промышленность по показателям занятости и своей доли в национальном продукте уступает место сфере услуг, а сфера услуг есть преимущественно обработка информации.

Указываются различные причины роста услуг конечным потребителям, такие, как повышение благосостояния населения, наличие сложных товаров, требующих специализированной установки и ремонта, и т. д. В промышленности деловые и ремонтные услуги также испытали в течение последнего десятилетия бурный рост. Наиболее динамично развивающимися из них являются: ремонт компьютеров и обучение работе на них, управленческое консультирование, инжиниринг и аренда оборудования.

Квалификация, профессионализм, знания и способность к творчеству становятся основной характеристикой персонифицированных услуг труда, перестающих быть безликой "рабочей силой", что повышает роль институциональных интересов в обществе.

В процессе перехода российской экономики на рыночные основы и ее интеграции в мировое хозяйство следует учитывать активную роль сферы услуг, а также все аспекты ее развития за рубежом (технические, структурные, организационные, управленческие, количественные и качественные). Первостепенная наша задача - ускорить развитие сферы услуг.

*Российский рынок услуг* начал формироваться в первой половине 1990-х гг., следуя процессу рыночных реформ и приватизации. До этого времени деятельность в большинстве секторов услуг жестко регулировалась государством, а в ряде из них государство являлось основным поставщиком услуг. С начала 1990-х гг. до настоящего времени отечественный рынок услуг находится в процессе непрерывного развития. Наибольшая активность наблюдалась в сферах банковского дела и страхования, телекоммуникаций и компьютерных технологий, торговли и питания, туризма и в целом индустрии развлечений. В 2000 г. доля сферы услуг в валовом внутреннем продукте (ВВП) России составила около 55 %, в то время как в 1990 г. эта доля в ВВП РСФСР равнялась 35 %. Существенную роль играет сфера услуг в решении вопросов занятости населения: доля занятых в сфере услуг в общей занятости населения достигает 56 %. С другой стороны, роль сферы услуг в экономике России еще недостаточно высока - в ВВП развитых стран ее доля превышает 65 %, а в США достигла 77 %.

*Структура и основные качественные параметры российского рынка услуг* существенно отличаются от западных прежде всего преобладанием традиционных отраслей, обеспечивающих транспортировку и сбыт произведенной продукции. Так, в 2005 г. в структуре добавленной стоимости, созданной в сфере коммерческих рыночных услуг, доминировали пози-

ции: “торговля, общественное питание и заготовки” (54 %), “транспорт” (17 %), а также “связь” (4 %), что составляет в совокупности более 70 % от общего объема созданной добавленной стоимости.

В настоящий момент в России имеются пробелы в отношении статистического учета услуг как во внутреннем производстве, так и во внешней торговле (особенно в отношении географической структуры экспортных и импортных потоков отраслей услуг). Есть проблемы с классификацией услуг. Так, тормозом развития практической деятельности операторов рынка услуг является разнотипность в отнесении тех или иных видов услуг к экспортно-импортным операциям. Имеется необходимость и уже ведется работа по составлению общероссийского классификатора видов экономической деятельности по товарам и услугам, адаптированного к международной классификационной системе.

*Экономическое развитие секторов услуг* сопровождалось созданием соответствующей законодательной базы. Было принято значительное число законов и других нормативных правовых актов, необходимых для установления регулирующих мер, затрагивающих как общий режим деятельности в сфере услуг (Гражданский кодекс Российской Федерации или Закон об иностранных инвестициях), так и его специфические аспекты в отдельных секторах услуг (законы о банках и банковской деятельности, об организации страхового дела, о туристской деятельности, законодательство в отношении ряда профессиональных услуг и т.д.).

Потребность в дальнейшем формировании режима регулирования сферы услуг, который обеспечит оптимальное сочетание государственных контролирующих мер и конкурентных условий для деятельности отечественных и иностранных поставщиков услуг, становится для России все более явной в свете задачи присоединения к ВТО.

Россия находится в процессе присоединения к ВТО, и переговоры по торговле услугами составляют самый трудный, завершающий этап на пути этого присоединения. Речь идет о международных сделках, охватывающих самые разнообразные сферы деятельности - оптовую и розничную торговлю, банковское дело, страхование, аудит, транспорт и телекоммуникации, строительство и инжиниринг, здравоохранение и туризм и т.д.

Россия, ведя переговоры по торговле услугами, должна учитывать, что ей необходимо представить перечень обязательств по доступу иностранных поставщиков услуг на отечественный рынок. Перечень составляют двоякие ограничения: общие для всех секторов услуг и специфические, касающиеся определенного сектора. При этом специфические обязательства должны рассматриваться примерно по 160 видам услуг, систематизированным по 12 секторам согласно классификатору ВТО. В работе по составлению российских обязательств задействованы около 50 федеральных министерств и ведомств, органы государственной и судебной власти.

В процессе выработки обязательств по доступу иностранных поставщиков услуг необходимо найти баланс между интересами по защите своего внутреннего рынка и потребностью в иностранных инвестициях для создания современной инфраструктуры; между преимуществами, которые получают российские поставщики на внешних рынках в результате присоединения к ВТО, и степенью активности иностранцев на территории РФ.

Устранение противоречий между интересами российских и иностранных производителей потребует больших усилий. В первую очередь это

связано с тем, что сфера услуг, меры по ее регулированию являются относительно новой проблемой для нашей страны. В настоящий момент Россия особенно нуждается в создании стройной, более совершенной системы правового регулирования сферы услуг, в этом отношении положительное значение может иметь использование опыта ВТО по урегулированию внешнеэкономической деятельности в сфере услуг.

Кроме того, все еще остается проблема соответствия международного метода статистического учета услуг системе статистики, принятой в России. В отличие от ВТО, в российской статистике производство материальных и нематериальных благ объединено, учет ведется по “списку”, включающему следующие позиции:

- транспорт и связь;
- торговля, общественное питание, МТС и сбыт, заготовки;
- информационно-вычислительное обслуживание;
- сфера операций с недвижимостью;
- ЖКХ, непроизводственные виды бытового обслуживания;
- здравоохранение, физическая культура и социальное обеспечение;
- образование, культура и искусство;
- наука и научное обслуживание;
- кредитование, финансы, страхование, пенсионное обеспечение;
- аппарат управления, организация управления, кооперация и общественные организации.

Следует учитывать, что по мере “взросления” ВТО, и ГАТС в частности, к странам, вступающим в эту организацию, будут предъявляться высокие требования.

Объем всего экспорта услуг из России сопоставим с объемом экспорта нефти, а показатели импорта услуг близки с показателями российского импорта продовольствия из стран дальнего зарубежья.

В последние годы *внешняя торговля услугами* России имеет устойчивое отрицательное сальдо, причем прослеживается тенденция возрастания импортной зависимости. Это объясняется сохраняющейся потребностью в импорте некоторых традиционных видов услуг и растущим спросом на прогрессивные, технически и технологически сложные услуги. Кроме того, значительное отрицательное сальдо в торговле услугами явилось следствием возросшей открытости российского общества, сопровождавшейся, в частности, увеличением масштабов выездного туризма.

Неизменно отрицательным является баланс России по статьям, связанным с предоставлением туристических, строительных, новых деловых услуг, страховых услуг. При этом решающее влияние на формирование итогового сальдо оказывает образующийся крупный дефицит по статье “поездки”. Доходная часть внешней торговли услугами формируется за счет транспортных услуг, услуг связи (главным образом за счет космических разработок), торговли роялти, патентами, за счет лицензионных платежей, а также компьютерных услуг.

Важнейшей и преобладающей статьёй торгового баланса Российской Федерации в сфере услуг в последние годы является туризм (в классификации платежного баланса позиция “поездки”). На эту статью в 2009 г. приходилось 40 % общего объема экспорта услуг и 59 % импорта. Поскольку в настоящее время расходы по “поездкам” более чем в 2 раза превышают доходы, эта статья выступает и крупнейшей расходной частью российского баланса услуг. Важным препятствием роста экспорта ус-

луг по статье “поездки” является отставание развития в стране соответствующей инфраструктуры: недорогих и качественных гостиниц, ресторанов, развлекательных учреждений.

В сфере транспортных услуг Россия остается нетто-экспортером на мировом рынке. В общем объеме экспорта услуг удельный вес транспортных услуг составил в 2009 г. 44 %; в составе импортируемых услуг на долю транспорта приходилось 13 %. Однако в последние годы прослеживается увеличение импорта данного вида услуг, что является следствием тенденции вытеснения с рынка российских транспортных фирм, особенно в сфере морского и автодорожного транспорта.

На долю других видов услуг (кроме транспорта и туризма) в 2009 г. приходилось около 26 % общего объема торговли услугами. Россия пока имеет слабые экспортные позиции в сфере финансовых услуг вследствие неокрепших банковской системы и института страхования. Потребности российских производителей в сложном технологическом оборудовании не удовлетворяются отечественными объемами производства, в результате чего наблюдается дефицит по статье “операционный лизинг”. Экспорт таких деловых услуг, как маркетинговые, управленческие, аудиторские, консультационные, юридические, в структуре российской торговли услугами почти отсутствует.

Установление взаимодействия между экономическими и институциональными отношениями в России создаст возможность развития рыночной экономики цивилизованного типа.

---

1. *Аброскин А.* Сфера услуг и экономическое развитие (методологические аспекты статистического анализа) // *Вопр. статистики.* 2003. □ 10.

2. *Болтнев А.* Экономическая деятельность учреждений культуры (математические и статистические методы анализа). Тамбов, 2005.

3. *Випперман К., Витерс Дж.* Как продать свои услуги (руководство по маркетингу в сфере услуг для малых предприятий). СПб., 2004.

4. *Ковалев В.* Финансовый анализ. М., 2007.

5. *Котлер Ф.* Основы маркетинга. М., 2004.

*Поступила в редакцию 08.02.2011 г.*



**VESTNIK  
SAMARA FINANCIAL-ECONOMIC INSTITUTE. 2011. □ 1 (9)**

**FACTORS OF FOREIGN INVESTMENT PROCESS AND HIS EFFECT  
ON NATIONAL ECONOMIES**

© 2011 N. Petrov

Effectiveness of direct investment depends on the stage of company development, which accounted for investment. There is potential for adverse effects of foreign capital inflows. The article is devoted to parsing the factors affecting the dynamics of capital flows and analysis of the impact of foreign direct investment to the host country.

*Keywords:* direct investment, development stage company, the business model of direct investment, investment climate, the factors of investment, the movement of foreign capital.

**SIGNS OF RECESSION IN THE USA AND RUSSIA**

© 2011 E. Pereyгина

The article reviews the main reasons for the decrease of consumer demand in the USA and Russia, which are signs of a recession.

*Keywords:* recession, GDP, emission requirements, credit rating, debt, inflation, unemployment, tax relief, purchasing power.

**ECONOMIC CONTENT OF THE RELATIONS ARISING  
IN THE COURSE OF DEPOSITORY ACTIVITY**

© 2011 D. Kravchenko

The article discusses the content of economic relations and interests in depository activities.

*Keywords:* depository, depositor, depository activity, custody, account of depot.

**APPLICATION OF M. PORTER'S MODEL FOR THE COMPETITION  
ANALYSIS ON THE BANKING MARKET**

© 2011 E. Vedeneeva

The article deals with the political approaches to the research of banking competition. It shows the possibility of application of M. Porter's model for analyzing of the competition analysis on the Russian banking market.

*Keywords:* banks, competition, theories of development of a bank competition, banking market, M. Porter's model.

### **THE SYSTEM OF ECONOMIC RELATIONS AS A SET OF ECONOMIC AND INSTITUTIONAL RELATIONS**

© 2011 S. Ivanov

The transition to the market economy requires the development of institutional relations that will ensure economic interests of economic participants to be realized effectively.

*Keywords:* economic relations, institutional relations, institutionalism, transaction costs, market economy.

### **INSTITUTIONAL APPROACH TO THE RESEARCH OF THE FORMATION OF STOCK MARKET IN RUSSIA**

© 2011 J. Belyakova

Increasingly growing complication of the global finance system imposes new requirements on the development of national stock markets. The problems, which occurred during the global financial crisis in Russia, are institutional in nature. These issues solution is impossible without changing the organization system of the domestic financial market, the establishment of strong regulatory institutions, whose activities will increase the level of confidence in our country and become the basis of transaction costs reduction.

*Keywords:* institutionalism, stock market, transition economy, the theory of corporate finance, financial institute, transaction costs, interpersonal trust, institutional trust.

### **THE GLOBALIZATION OF WORLD FINANCIAL MARKETS: THE NATURE, ADVANTAGES, DISADVANTAGES**

© 2011 D. Startseva

The article examines the central role of financial markets in the processes associated with economic globalization. Financial globalization is an objective historical process, allowing the world economy to develop rapidly, but at the same time, creates serious problems. It is in financial globalization and the greatest in the most fully manifested economic globalization.

*Keywords:* globalization, financial market, megaekonomika, economic globalization, the international financial system.

### **PROSPECTS OF DEVELOPMENT OF THE INTERNATIONAL ACTIVITY OF THE RUSSIAN BANKS IN MODERN CONDITIONS**

© 2011 A. Kievich

In article prospects of development of the international activity of the Russian banks are considered, actual tendencies of the world financial market are shown, the characteristic of domestic bank sector at the present stage is given.

*Keywords:* banks, world financial market, international activity.

### **PROBLEMS OF RUSSIA'S WTO ACCESSION**

© 2011 M. Popova

Weak law and justice systems, lack of TRIPS, the problem of subsidizing of agriculture were a kind of barriers for Russia to become a member of WTO for the 18 years. The full economic efficiency for Russian economy is impossible to predict.

*Keywords:* WTO, Russia, entry procedure, agriculture, economic effects, legal system.

### **THE EVOLUTION OF THE BANKING LEGISLATION IN THE USSR - RUSSIAN FEDERATION AT THE TURN OF 1980-1990**

© 2011 L. Pavlovskaya

The paper describes the process of the banking legislative basis establishment in Russia (USSR) at the turn of 1980-90-ies. It depicts the characteristics of the "transition period" laws and their evolution in the process of the contemporary two-level banking system formation.

*Keywords:* banking legislation in the USSR-Russian Federation, banking reform, "transition period", banking system.

### **FEATURES OF CREDITING OF SMALL AND MEDIUM-SIZED BUSINESSES IN RUSSIA**

© 2011 F. Sulikova

European bank of reconstruction and development plays an important role in the development of small business in Russia. Now bank Inteza helps to credit small business in Russia, in Samara.

*Keywords:* small business, large business, financial base, credits, bank Inteza.

### **ECONOMIC AND INSTITUTIONAL INTERESTS IN THE SERVICES SECTOR IN RUSSIA**

© 2011 A. Brezhneva

The article reveals the economic and institutional interests in the services sector in Russia, shows the essence of the Russian market as well as the economic development of service sectors.

*Keywords:* economic interests, institutions, post-industrial society, post-industrial economy, the Russian market of services, structure and basic quality parameters of the Russian market, foreign trade in services, economic development services sectors.

ВЕСТНИК  
САМАРСКОГО  
ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО ИНСТИТУТА

НАУЧНЫЙ ЖУРНАЛ

2011. □ 1 (9)

Главный редактор  
доктор экономических наук, доцент А.М. Михайлов  
Редактор И.Н. Лошкарева  
Компьютерная верстка - О.В. Егорова

Подписано в печать 25.02.2011 г. Формат 70x100/16.  
Бумага офсетная. Гарнитура NewtonС.  
Усл. печ. л. 5,89 (6,3). Уч.-изд. л. 6,6. Тираж 1000 экз.  
Цена договорная. Заказ □  
Отпечатано в издательстве ООО “24-Принт”

Мнение авторов публикаций не обязательно совпадает  
с точкой зрения редколлегии.  
При перепечатке материалов из научного журнала “Вестник СФЭИ”  
обязательно согласование с редколлегией.