

Министерство образования и науки Российской Федерации
Ярославский государственный университет им. П. Г. Демидова
Кафедра финансов и кредита

Л. Б. Парфенова
И. Г. Кузьмин
А. С. Тростин

**Национальные и мировые финансы:
современные тенденции и особенности**

Учебное пособие

Рекомендовано
Научно-методическим советом университета для студентов,
обучающихся по направлению Финансы и кредит

Ярославль
ЯрГУ
2015

УДК 336(470-41)(100)(075)
ББК У9(2)26я73+У526я73
П18

*Рекомендовано
Редакционно-издательским советом университета
в качестве учебного издания. План 2015 года*

Рецензенты:

С. Б. Тюрин, доктор экономических наук;
кафедра «Менеджмент и маркетинг»
ЯФ Финансового университета при Правительстве РФ

Парфенова, Людмила Борисовна.

П18 Национальные и мировые финансы : современные тенденции и особенности : учебное пособие / Л. Б. Парфенова, И. Г. Кузьмин, А. С. Тростин; Яросл. гос. ун-т им. П. Г. Демидова. — Ярославль : ЯрГУ, 2015. — 112 с.

ISBN 978-5-8397-1070-2

В предлагаемом учебном пособии раскрываются основные разделы курсов «Финансовая глобализация: особенности и формы проявления», «Актуальные проблемы финансов и кредита», «Финансовые рынки и финансово-кредитные институты». Перечень рассматриваемых вопросов и объем материала соответствуют программам читаемых курсов.

Предназначено для студентов, обучающихся по направлению 38.04.08 (080300.68) Финансы и кредит (дисциплины «Финансовая глобализация: особенности и формы проявления», «Актуальные проблемы финансов и кредита», «Финансовые рынки и финансово-кредитные институты», цикл Б3), очной формы обучения.

ISBN 978-5-8397-1070-2

УДК 336(470-41)(100)(075)
ББК У9(2)26я73+У526я73

© ЯрГУ, 2015

Предисловие

В предлагаемом учебном пособии раскрываются основные разделы курсов «Финансовая глобализация: особенности и формы проявления», «Актуальные проблемы финансов и кредита», «Финансовые рынки и финансово-кредитные институты».

В первой главе освещены вопросы финансовой глобализации и форм ее проявления, раскрываются теоретические и практические аспекты глобализации как нового качества современного мира. Рассматриваются прямые иностранные инвестиции и денежные переводы мигрантов как формы финансовой глобализации, проблемы деофшоризации мировых финансов.

Во второй главе охарактеризована финансовая система Российской Федерации. Раскрываются теоретические аспекты сущности и функций финансов, структура финансовой и бюджетной систем Российской Федерации, возможности использования зарубежного опыта бюджетного федерализма в России, актуальные проблемы в области страхования.

Третья глава посвящена особенностям функционирования национального финансового рынка России в условиях влияния внешних факторов. Указаны общие подходы к структурированию финансового рынка, раскрываются практические аспекты функционирования отдельных секторов финансового рынка России, в том числе валютного рынка, рынка ценных бумаг и банковского сектора.

Коллектив авторов благодарит студентов-магистрантов А. А. Князькова, Т. М. Морозову за оказание помощи в сборе материалов, используемых в учебном пособии.

I. Сущность финансовой глобализации и формы ее проявления

1.1. Глобализация как новое качество современного мира

Глобализация — это процесс, в ходе которого мир преобразуется в единую систему. Вопрос о глобализации стал весьма актуальным в 1990-е гг., хотя различные аспекты этого процесса серьезно обсуждались учеными уже начиная с 1960–1970-х гг.¹

Глобализация — это преобразование мирового пространства в единую зону, где свободно перемещаются информация, товары и услуги, капитал, где непринужденно распространяются идеи и беспрепятственно передвигаются их носители, стимулируя развитие современных институтов и отлаживая механизмы их взаимодействия². Глобализация, таким образом, подразумевает образование международного правового и культурно-информационного поля, своего рода инфраструктуры межрегиональных, в том числе информационных, обменов. Глобализация оказывает влияние на все основные сферы жизни и играет определяющую роль в мировой экономике XXI в., формируя новые международные политические и экономические отношения.

Формы проявления глобализации:

- универсализация экономической жизни, которая под влиянием обмена товарами, людьми, знаниями, культурными ценностями все больше тяготеет к единым принципам, стандартам и ценностям;
- формирование мирового рынка труда;
- возрастающая взаимозависимость экономик большинства стран от импорта энергоносителей, сырья, квалификационной рабочей силы и капитала;
- планетарный масштаб развития всех форм международных экономических отношений как результат роста национальных экономик большинства стран;

¹ Энциклопедия экономиста. URL: <http://www.grandars.ru>

² Дорохов Е. Экономическое определение глобализации. URL: <http://www.globalization.report.ru>

- формирование международной инфраструктуры рынков товаров, услуг, капитала и рабочей силы — мировой и региональной. Это прежде всего система транспорта — воздушного, морского, железнодорожного, автомобильного, трубопроводного;

- усиление международной миграции капитала, увеличение денежных переводов мигрантов;

- формирование единого мирового информационного пространства на основе Интернета³.

Журнал «Foreign Policy» совместно с А. Т. Керни разработал и ежегодно оценивает так называемый «индекс глобализации» — степень участия национальной экономики в глобальных процессах. Первый сформированный ими в 2007 г. рейтинг включал 72 страны. Не меньшей популярностью пользуется индекс глобализации стран мира (KOF Index of Globalization), созданный в 2002 г. Швейцарским экономическим институтом.

Авторы проекта определяют глобализацию как процесс, который разрушает национальные границы, интегрирует национальные экономики, культуры, технологии и управление, порождает сложные отношения и взаимосвязи, опосредованные через разнообразные потоки, включающие людей, капиталы, идеи и т. д.⁴ В связи с этим аналогично индексу Керни рейтинг строится на использовании ряда показателей экономической, социальной и политической направленности.

Принятые индикаторы для рейтинга Керни включают следующие показатели.

Экономическая интеграция — объем международной торговли, торговые потоки, международные инвестиции и различного рода выплаты (в том числе и зарплаты), совершаемые с пересечением государственных границ.

Персональные контакты — международные поездки и туризм, объем международных телефонных переговоров, почтовых отправок, денежных переводов и т. д.

Информационные технологии — информационная инфраструктура и коммуникации, число пользователей Интернета,

³ Бажанов Е. Глобализация как объективный процесс // Независимая газета. 2009. 13 февр.

⁴ Gtmarket.ru/ratings/kof-globalization-index/info

число безопасных интернет-серверов (необходимы для проведения онлайн-транзакций) и т. д.

Вовлеченность в международную политику — членство государств в международных организациях, участие в миротворческих миссиях ООН, ратификация определенных многосторонних договоров, количество государственных трансграничных финансовых операций, количество посольств и других иностранных представительств в стране.

Так, по версии (КОФ) в 2013 г. Бельгия имела первую позицию в рейтинге, затем — Ирландия, Нидерланды, Австрия, Сингапур. США находились на 34 строчке, Россия — на 48.

1.2. Сущностные характеристики финансовой глобализации

Одной из важнейших характеристик современного мира является **финансовая глобализация**. Сложность и многоаспектность категории «глобализация» имеет своей производной неоднозначность трактовки финансовой глобализации в научной и учебной литературе. Приведем лишь наиболее существенные из них. Так, в учебнике Л. Н. Федякиной дано следующее утверждение: «Финансовая глобализация, как качественно новый этап мирового развития, отличается от предшествующего периода следующими характеристиками:

- расширением прямого зарубежного инвестирования ТНК;
- масштабностью и диверсификацией деятельности ТНБ и других кредитных организаций;
- многократным увеличением объема международных ликвидных ресурсов и числа институциональных инвесторов;
- ростом финансовых дефицитов и расширением компенсационного финансирования;
- расширением и диверсификацией международного рынка ценных бумаг и развитием международного банковского кредитования;
- расширением евровалютных рынков;
- возрастанием роли и значения международных финансовых организаций;

- внедрением современных информационных технологий, средств коммуникации и информации»⁵.

В учебном пособии С. Р. Моисеева достаточно аргументированно подчеркивается, что в основе глобализации лежит международная деятельность транснациональных корпораций. Финансовая глобализация стала следствием международных инвестиций ТНК. В исследовании Конференции ООН по торговле и развитию говорится: *«Прямые иностранные инвестиции продолжают оставаться движущей силой процесса глобализации, характерной для современной международной экономики. Нынешний бум в сфере прямых иностранных инвестиций свидетельствует о все более важной роли, которую играют ТНК в развитых и развивающихся странах»*⁶.

Первоначально финансовые рынки обслуживали прежде всего реальный сектор экономики: они помогали страховать потери корпораций от валютного риска, финансировали краткосрочные операции и т. д. С течением времени *финансовые рынки стали приобретать самостоятельное значение*. Подобное изменение привело к огромному количественному росту рынков и многократному увеличению возможностей извлечения прибыли от операций с финансовыми инструментами. В настоящее время можно говорить о том, что на международном рынке не реальный сектор формирует финансовую сферу, а, наоборот, финансовые рынки определяют состояние реальной экономики. Действительно, когда только 10 % ежедневных валютных операций обслуживают внешнюю торговлю, основное влияние на валютный курс оказывают не фундаментальные экономические факторы, а текущая конъюнктура финансовых рынков.

Подобная ситуация не сложилась бы, если бы национальные государства на макроэкономическом уровне не поддерживали финансовую глобализацию — **движение к глобальному рынку нуждается в постоянном стимулировании**: устранении ограничений для иностранных инвесторов и международных финансовых операций. Подобный процесс характерен для последних десятилетий, он носит название *«либерализация»*. В результате

⁵ Федякина Л. Н. Международные финансы. СПб.: Питер, 2005. С. 70–71.

⁶ Моисеев С. Р. Международные валютно-кредитные отношения: учебное пособие. М.: Дело и Сервис, 2007. С. 608.

подобной политики национальные границы в значительной степени оказались размыты и финансовые потоки без препятствий движутся в глобальном мире. Именно благодаря либерализации в финансовой сфере основным признаком глобализации стало международное движение капитала.

Международная финансовая глобализация складывается под действием национального законодательства стран — участников международных отношений и межгосударственных соглашений. Особенности мировой финансовой системы и принципы ее построения находятся в тесной зависимости от структуры мирового хозяйства, соотношения сил и интересов ведущих стран.

В настоящее время финансовая глобализация стала главной движущей силой развития мировой экономики, уровень которой достиг определенной зрелости, о чем свидетельствуют валютно-финансовые кризисы, которые проявились во всех странах, тем самым подтвердив высокий уровень финансовой взаимозависимости. Ярким свидетельством ускоряющегося развития финансовой глобализации является высокая динамика и растущий объем валютных и евровалютных рынков, банковских депозитов в иностранной валюте, средств, привлеченных с международного финансового рынка, совокупных ресурсов институциональных инвесторов, доли иностранных ресурсов в социально-экономическом развитии отдельных стран.

Показателем развития финансовой глобализации является объем капитала, функционирующего за пределами стран происхождения, в объеме накопленных иностранных активов.

Финансовая глобализация стимулируется неравномерностью экономического развития и распределения финансовых ресурсов; неуравновешенностью текущих платежных балансов, покрытием бюджетных дефицитов, нехваткой в большинстве стран собственных ресурсов для осуществления инвестиций, слияний и поглощений компаний и банков, проведения социально-экономических преобразований, выполнения долговых обязательств по внешним и внутренним заимствованиям.

Глобальная финансовая система включает в себя кредитные (типа ссуд и облигаций), инвестиционные (иностранные прямые инвестиции, ценные бумаги) и валютные (иностранная валюта) потоки.

1.3. Прямые иностранные инвестиции как форма финансовой глобализации

Финансовая глобализация выступает в таких общепризнанных формах, как свободная миграция капиталов между странами и регионами мира, формирование и функционирование глобального финансового рынка. Объективные законы развития мирового хозяйства определяют, что Россия не может и не должна оставаться в стороне от процессов финансовой глобализации, в частности от активного *привлечения иностранного инвестиционного капитала*. Использование иностранного инвестиционного капитала обусловлено системой участия экономики страны в международном разделении труда и притоком капитала в отрасли, свободные для предпринимательства и нуждающиеся не только в дополнительных финансовых ресурсах, но и в новых производственных и управленческих технологиях.

Прямые иностранные инвестиции, помимо очевидных преимуществ, обладают и недостатками для экономики страны-реципиента. Обозначим наиболее существенные позитивные и негативные факторы влияния⁷.

Конечно, иностранные инвесторы предпочитают вкладывать капитал в те отрасли, которые, во-первых, производят продукцию, имеющую для них в долгосрочном плане стратегическое значение, т. к. ее реализация гарантирована относительно стабильным спросом на мировом рынке (нефтедобыча, обрабатывающие производства), во-вторых, характеризуются быстрым оборотом вложенных средств и максимальной рентабельностью производства (торговля, сфера услуг)⁸ (см. табл. 1, прил.1).

Некоторые государства опасаются активного привлечения иностранных инвестиций в те отрасли экономики, которые имеют важное значение для национальной безопасности или составляют ее основу. В отдельных случаях правительства проводят протекционистскую политику, направленную на защиту от иностранной

⁷ Более подробно анализ положительных и отрицательных аспектов влияния прямых иностранных инвестиций на национальную экономику см.: Гвардин С. Влияние иностранных инвестиций на российский рынок // Финансовая газета. 2010. № 22. С. 7.

⁸ Там же.

конкуренции. В связи с этим в ряде стран (например, в США) устанавливаются ограничения или особые условия допуска прямых иностранных инвестиций в определенные отрасли экономики.

В подавляющем большинстве развитых западных стран нет специальных законов об иностранных инвестициях; они регулируются на основе норм общего законодательства, а в развивающихся странах зависят и от правовых традиций.

Нормативная база, регламентирующая привлечение иностранных инвестиций в Российской Федерации, ограничивается Федеральным законом от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»⁹, которым, в частности, определяется понятие «инвестиций», а также Федеральным законом «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации»¹⁰. Указанные нормативные акты не содержат принципиальных положений, направленных на улучшение инвестиционного климата.

Эмпирические данные показывают, что решения крупных предприятий, транснациональных компаний инвестировать в той или иной стране (регионе) являются результатом многофакторных процессов. Интересно заметить, что отдельные страны-реципиенты (например, некоторые страны Южной и Восточной Европы) разработали свою стратегию привлечения иностранных инвестиций на основе базовых теорий. Другие (например, Китай, Индия) проводят своего рода «гибридную» политику и уже не импульсивно, а осознанно регулируют приток ПИИ в различные отрасли и сектора экономики¹¹.

В 2013 г. Российская Федерация заняла 112 место из 185 в рейтинге Всемирного банка Doing Business, где по категории «Подключение к системе электроснабжения» Россия заняла 184 место¹². В ежегодном рейтинге глобальной конкурентоспособности IMD в 2012 г. Россия заняла 48 место из 59¹³. Такие

⁹ Российская газета. 1999. 4 марта.

¹⁰ Там же. 14 июля.

¹¹ См.: Рудь Н. Ю. Концептуально-теоретические подходы к анализу прямых иностранных инвестиций в свете проблемы экономического роста // МИСТ-НАУКА. 2007. 11 янв.

¹² <http://russian.doingbusiness.org/data/exploreconomies/russia>

¹³ <http://www.imd.org/research/publications/wcy/index.cfm>

цифры говорят о том, что деловой климат России не является привлекательным для иностранных инвесторов, в то время как другие развивающиеся экономики в последние годы демонстрируют экономический рост, не обладая такими природными ресурсами, как Россия (например, Казахстан).

При выборе оптимального решения по привлечению иностранного капитала в Россию следует учитывать, что существуют *разные формы привлечения иностранных ресурсов: международная кооперация производства, сопровождающаяся передачей технологии; получение зарубежных кредитов; получение иностранного оборудования на основе лизинга; привлечение иностранного капитала в предпринимательской форме путем создания совместных предприятий с различной долей иностранного участия, в том числе посредством продажи иностранным инвестором акций; создание предприятий, полностью принадлежащих иностранному капиталу; сотрудничество с иностранными компаниями в развитии производства на базе договора (контракта) без создания юридического лица; привлечение иностранного капитала на основе концессий или договора о разделе продукции; создание свободных экономических зон, направленных на более активное привлечение иностранных капиталов на определенной территории и др.*¹⁴

Как показывает статистика, в Российскую Федерацию поступают в основном «прочие» инвестиции и инвесторы не заинтересованы в личном ведении бизнеса в России. Причины тому разные: сложные экономические условия, барьеры входа на российский рынок, высокий уровень бюрократии и коррупции и т. д. Все это ухудшает инвестиционный и деловой имидж России как принимающей страны и тормозит экономический рост.

Инвестиционная привлекательность страны и региона — интегральная характеристика отдельного субъекта с позиции инвестиционного климата, уровня развития инвестиционной инфраструктуры, возможностей привлечения инвестиционных ресурсов и других факторов, существенно влияющих на формирование доходности инвестиций и снижение инвестиционных рисков¹⁵.

¹⁴ См.: Бочаров В. В. Инвестиции: учебник. СПб., 2003. С. 152.

¹⁵ Постановление Правительства Москвы от 24.02.2010 № 161-ПП «О городской целевой программе «Комплексная программа промышлен-

Обобщая накопленный опыт, можно выделить ряд факторов, оказывающих наибольшее влияние на предпочтения инвесторов. Так, наиболее значимыми для оценки инвестиционного потенциала страны и региона оказались следующие факторы¹⁶:

- ресурсно-сырьевой (средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов);
- производственный (совокупный результат хозяйственной деятельности населения в регионе);
- потребительский (совокупная покупательная способность населения региона);
- инфраструктурный (экономико-географическое положение региона и его инфраструктурная обустроенность);
- интеллектуальный (образовательный уровень населения);
- институциональный (степень развития ведущих институтов рыночной экономики);
- инновационный (уровень внедрения достижений научно-технического прогресса в регионе).

Согласно оценке Организации экономического сотрудничества и развития, объем прямых инвестиций в мире сократился в 2012 г. на 14 % в сравнении с 2011 г. Отмечается, что в последние годы сильно сократились как исходящие, так и входящие инвестиции в Евросоюз (на 25 %). В 2012 г. Китай стал первой принимающей страной, взяв на себя львиную долю прямых инвестиций в объеме 253 млрд долл. США, что составляет 18 % всех мировых инвестиций. Лидирующей страной исходящих инвестиций по-прежнему остаются Соединенные Штаты Америки. Некоторые европейские страны показали отрицательный баланс инвестиций, например в Бельгии объем входящих инвестиций в 2012 г. составил (-1,6) млрд долл. По оценке Конференции ООН по торговле и развитию (UNCTAD), в мировом масштабе динамика изменчива, что отчетливо видно на рис. 1.

Привлечение иностранных инвестиций выступает одним из ведущих способов поддержания отечественной экономики и роста ВВП. Мировой финансовый кризис оказал существенное

ной деятельности в городе Москве на 2010–2012 гг.» // СПС «КонсультантПлюс».

¹⁶ Современный экономический словарь / под ред. Б. А. Райзберга, Л. Ш. Лозовского, Е. Б. Стародубцевой. М.: ИНФРА-М, 2006. С. 137.

влияние на динамику привлечения иностранного капитала не только в РФ, но и в мировую экономику в целом. Так, предкризисный уровень 2007 г. составлял 2 002 млрд руб., однако в острую фазу кризиса этот показатель упал до 1 221 млрд руб. (в 2008 г.). Отрицательная динамика наметилась еще в 2008 г. — впервые за 7 лет. Снижение происходило в русле общемировой тенденции. Падению инвестиционного интереса способствовал тот факт, что многие компании объявили о планах по сокращению производства и капитальных расходов, увольнению работников.

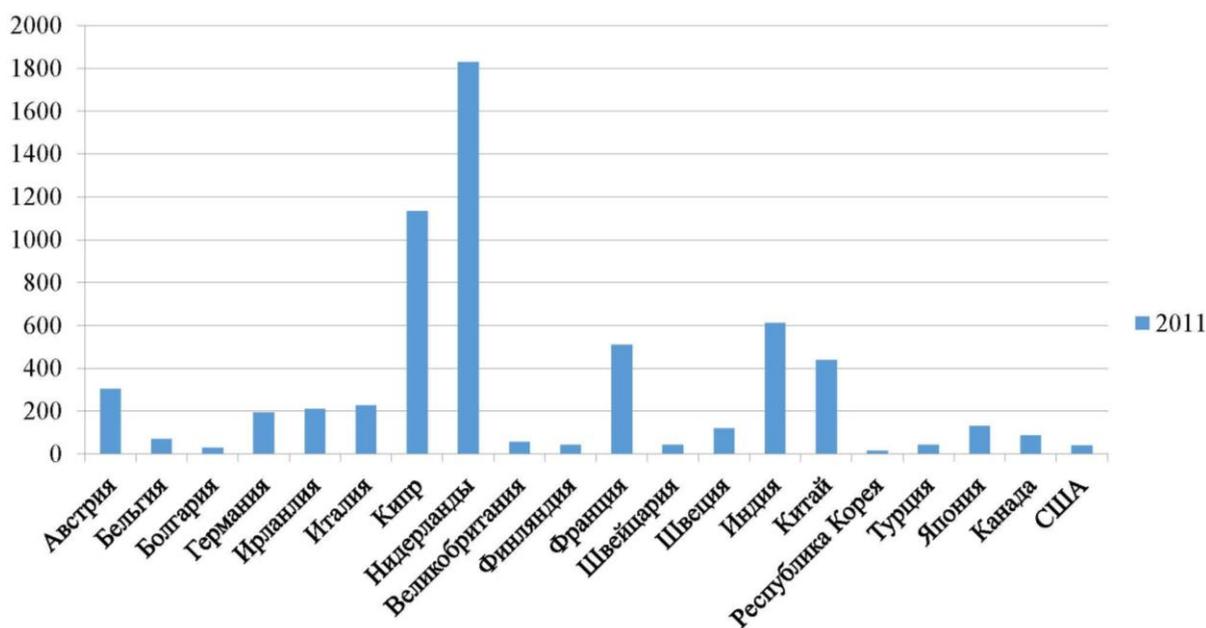


Рис. 1. Прямые инвестиции зарубежных стран в экономику России (млн долл. США) в 2011 г.¹⁷

Как показывает гистограмма, в Россию прямые инвестиции поступают в основном из Нидерландов, Кипра, Индии, Франции и Китая. Общий объем привлеченных в Россию инвестиций в 2011 г. составил 6 431 млн долл. США, что в 1,5 раза больше, чем в 2010 г.¹⁸

¹⁷ UNCTAD World Investment Report 2012. URL: <http://www.unctad-docs.org/files/UNCTAD-WIR2012-Full-en.pdf>

¹⁸ По данным Росстата, объем прямых инвестиций из зарубежных стран в РФ в 2010 году составил 4338 млн долл. США.

В сравнении с другими развивающимися странами Россия уступает Китаю и Бразилии, однако заметно превосходит Индонезию и Аргентину.

Все это позволило привлечь в страну 18,7 млрд долл. США прямых иностранных инвестиций в 2012 г., что составляет 101,4 % по отношению к 2011 г. По данным опроса распорядителей фондов Bank of America Merrill Lynch в марте 2013 г., Россия является самой привлекательной страной для инвесторов среди глобальных развивающихся рынков, обойдя Индонезию, Таиланд, Индию, Турцию и Китай¹⁹. Тем не менее Россия остается страной нереализованных инвестиционных возможностей в области инфраструктуры: дороги, аэропорты, торговые сети, малая и большая энергетика²⁰.

Лидерами рейтинга инвестиционной привлекательности регионов России 2013 г. стали *Москва* и *Сахалинская область*. Эти два региона вошли в группу IC1 (высокая инвестиционная привлекательность — первый уровень). Москва в очередной раз подтвердила свою роль центра экономической жизни страны. Практически по всем показателям, учитываемым при составлении рейтинга, Москва находится в числе лидеров со значительным превышением среднероссийского уровня. Столица является безусловным лидером по таким параметрам, как уровень развития инфраструктуры и объем внутреннего рынка. Москва также делит с Санкт-Петербургом первое место по объему и качеству трудовых ресурсов. Что касается Сахалинской области, то высокий рейтинг данного региона обусловлен прежде всего наличием богатых природных ресурсов. Активное освоение нефтегазовых месторождений Сахалина, в том числе с привлечением иностранных инвестиций, привело к уверенному лидерству региона по показателю валового регионального продукта на душу населения. Сахалинская область входит также в число лучших регионов по показателям потенциала регионального спроса, производительности труда и прибыльности предприятий. Большой объем налоговых поступлений от компаний, занимающихся добычей природных ресурсов, позволяет региону иметь высокую устойчивость регионального бюджета.

¹⁹ <https://research1.ml.com/C?q=oaQ36CMlv-kVmTBwjr4DTA&e=michaela.moran%40ml.com&h=5tZ4Ig>

²⁰ См.: Тишкин С. Побег инвесторов. Возвращение? // Консультант. 2009. № 21. С. 10.

Высокая инвестиционная привлекательность Москвы и Сахалинской области подтверждается активностью иностранных инвесторов. По подсчетам экспертов НРА на основе данных Росстата, Москва привлекла в 2012 г. около 23 % от общего притока прямых иностранных инвестиций в Россию без учета офшоров. Сахалинская область привлекла около 4 % от суммарного притока ПИИ в 2012 г., но при этом заняла по итогам 2012 г. уверенное первое место по показателям притока и накопления прямых иностранных инвестиций в расчете на душу населения.

Более половины всех регионов России (44 субъекта из 80 рассматриваемых в рамках исследования) имеют «средний» уровень инвестиционной привлекательности (группы IC4, IC5 и IC6). Обнадеживающим является факт, что многие из этих регионов (включая Ярославскую область) отличаются достаточно хорошим уровнем развития инфраструктуры и высоким качеством институциональной среды. Доступная инфраструктура и работающие институты поддержки бизнеса уже сейчас помогают регионам создавать и развивать новые производства, что в среднесрочной перспективе позволит серьезно нарастить производственный потенциал и объем внутреннего рынка, улучшив позиции региона по всем факторам инвестиционной привлекательности. Сразу несколько регионов из группы IC4 могут подняться на более высокий уровень уже в следующем году при условии сохранения положительной динамики развития.

Таким образом, сегодня инвестиции играют важную роль в мировой и национальной экономике. Рост числа транснациональных корпораций, создание ими большого числа своих филиалов и дочерних организаций во многих странах, усиление роли вывоза капитала над экспортом и импортом товаров, влияние корпораций на экономику государств свидетельствует об особой значимости инвестиционных отношений в мировой практике.

1.4. Денежные переводы мигрантов как форма финансовой глобализации

Денежные переводы мигрантов являются частью раздела невидимых статей платежного баланса по текущим операциям;

в некоторых странах они формируют значительную часть важных поступлений²¹.

Денежные переводы стали составляющей, характеризующей «социальное лицо глобализации». Общее впечатление, что получение переводов является прерогативой бедных стран, верно лишь отчасти.

3/4 мирового объема переводов в 2013 г. были отправлены в развивающиеся страны. Доля развивающихся стран возросла с 1/2 в конце 1980-х гг. приблизительно до 3/4 в последние годы. Группа 10 стран — крупнейших получателей — была весьма устойчивой в последнее десятилетие (за исключением того, что Марокко заменило Грецию в последние годы).

Данные Мирового банка свидетельствуют о том, что в 2013 г. официально зарегистрированные переводы мигрантов в развивающиеся страны составили 88 млрд долл. Впервые больше денег текло от относительно бедных рабочих мигрантов из богатых стран в развивающиеся страны, чем суммарное количество правительственной помощи, частной банковской ссуды, финансовой помощи и консультирования МВФ и Мирового банка²².

Наиболее показательным является рост объемов денежных переводов в страны Латинской Америки и Карибского бассейна. Согласно данным Фонда по многосторонним инвестициям (этот фонд финансирует проекты инвестиционных реформ в странах Латинской Америки и Карибского бассейна), эмигранты из этого региона, проживающие в промышленно развитых странах, послали в родные страны в 2013 г. 32 млрд долл. Это на 17,6 % больше, чем в предыдущем году. При этом Мексика была крупнейшим получателем в регионе. Сумма переводов составила 10,5 млрд долл., или приблизительно 1/3 всех средств, полученных в странах Латинской Америки и Карибского бассейна. Межамериканский банк развития указывает, что ежегодный рост количества переводов, осуществляемых в Латинскую Америку, составляет 7–10 %.

²¹ Глущенко Г. И. Денежные переводы международных трудовых мигрантов: характеристики и детерминанты // Вопросы статистики. 2007. № 3. С. 38–50.

²² Официальный сайт Международного валютного фонда. URL: <http://www.imf.org/external/russian/index.htm>

Всемирный банк (ВБ) прогнозировал, что в 2014 г. трудовые мигранты направят в развивающиеся страны \$ 414 млрд. В ближайшее время объем таких перечислений будет ежегодно расти примерно на 10 %. Для многих стран доход от экспорта труда приобрел решающее значение.

Совокупные переводы мигрантов из развивающихся стран уже сейчас превышают ВВП таких государств, как Австрия, Дания или Южная Африка. И их объем в три раза больше всей официальной «помощи в целях развития» — программы льготного кредитования развивающихся стран международными институтами.

По наблюдениям экспертов банка «Глобэкс», показатели 2013 г. в шесть раз выше суммарных денежных переводов за 1990 г. и в три раза больше, чем в 2000 г.

К 2016 г., по ожиданиям ВБ, объем переводов вырастет до \$ 540 млрд (рост за три года более чем на 30 %).

Рост числа трудовых мигрантов неизбежно увеличивает их отчисления на родину. «В совокупном объеме денежных переводов быстро возростала доля трансфертов, направляемых в развивающиеся страны, — отмечают в банке "Глобэкс". — Если в 1990 году их удельный вес составлял около 45 %, а в начале 2000-х годов достиг 65 %, то начиная с 2007 года он составляет около 75 %»²³.

Основной драйвер роста — стремление работодателей оптимизировать свои затраты, в том числе за счет привлечения квалифицированных либо неквалифицированных работников из развивающихся стран, тем самым снижая расходы по заработной плате. Явный рост наблюдался во всех регионах мира, за исключением стран Латинской Америки и Карибского бассейна, которые ощутили на себе экономическую слабость США.

По абсолютным цифрам переводов пальму первенства держат Индия и Китай. Поднебесная получила от своих граждан, работающих за рубежом, 66 млрд долл., Индия — 70 млрд долл., в этом же списке Мексика, Филиппины, Египет и Турция, а отправители — США, Саудовская Аравия, Швейцария и на четвертом месте Россия. Объем переводов составил из России 19 млрд долл., в 1999 г. эта сумма была равна 0,5 млрд долл. В страну денежных средств поступило за тот же 2009 г. всего

²³ Джеффри Сакс. Противоречия глобализации // Независимая газета. 2008. 11 окт.

5 млрд долл. В итоге получаем отрицательное сальдо денежных поступлений в сумме 14 млрд долл.

Специалистами Росстата был зафиксирован исторический максимум по объемам переводов физических лиц из пределов РФ в ближнее зарубежье, а точнее страны СНГ — более 18 млрд долл. Таков общий итог прошлого года. Он особенно показателен при сравнении с показателями предкризисного периода (2007 г.), когда суммарный размер переводимых мигрантами средств равнялся 8,58 млрд долл.²⁴

Денежными переводами нерезидентов из России занимаются крупные расчетные организации. 0,93 % — таков вклад в формирование текущего ВВП России, представленный переводами мигрантов. Если долю национального дохода, который производится мигрантами в пределах России, можно назвать относительно низкой, то для экономик стран-реципиентов их выехавшие в целях заработка граждане являются очень важным звеном. К примеру, денежные переводы в Таджикистан из РФ составляют 50 % ВВП республики, в Киргизии этот показатель близок к третьей части ВВП, в Молдавии — примерно 15 % от ВВП.

Эксперты отмечают, что рост объемов финансовых потоков из России приходится на периоды роста ее экономики, а спад свидетельствует о приближении кризиса. Этот факт объясняется тем, что большинство трудовых мигрантов находит работу в сфере капитального строительства. А в годы экономического спада возведение подобных объектов, как правило, приостанавливается, а строителям, включая местных специалистов, снижают зарплаты. Для благополучных экономических периодов характерен обратный процесс.

Говоря о денежных переводах из зарубежья в Россию, специалисты органов статистики отмечают, что этот показатель остается стабильным и равным 0,17 % отечественного ВВП (в абсолютном измерении — 3,29 млрд долл.) Это обстоятельство, по выводам экспертов, говорит о росте спроса на рабочую силу внутри самой России. Наши специалисты могут найти работу дома, без необходимости поиска альтернатив за рубежом. Росстат подтверждает

²⁴ Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru>

данный вывод расчетами, согласно которым уровень безработицы в стране близок к своему историческому минимуму.

Большинство международных мигрантов — люди в трудоспособном возрасте от 20 до 64 лет. Женщины составляют 48 % от общего числа международных мигрантов.

В 2013 г. половина всех международных мигрантов приходилась на 10 стран, из которых на первом месте США, где проживает 45,8 млн мигрантов, на втором — Российская Федерация, затем идут Германия (9,8 млн), Саудовская Аравия (9,1 млн), Объединенные Арабские Эмираты (7,8 млн), Соединенное Королевство (7,8 млн), Франция (7,4 млн), Канада (7,3 млн), Австралия (6,5 млн) и Испания (6,5 млн).

В настоящее время в нашей стране находятся около 14 млн мигрантов. Из них чуть меньше 80 % — лица из стран СНГ. Так как в Россию прибывают в основном мигранты из бывших советских республик: Украины, Казахстана, Белоруссии, Узбекистана, Азербайджана, Грузии, Армении, Киргизии, Таджикистана и Молдовы, — эти же страны и являются главными реципиентами денежных переводов, тем самым подтверждая, что Россия для них является главным рынком труда и местом заработка отправляемых денежных средств.

В Москве насчитывается более 1 млн мигрантов из 121 страны, преимущественно из стран ближнего зарубежья²⁵.

Страны СНГ — в пятерке лидеров по поступлениям переводов в процентах от ВВП своих государств. Таджикиские рабочие переправили на родину 47 % от ВВП страны, или почти 3,35 млрд долл. В Киргизии доходы мигрантов формируют 29 % от ВВП, а в Молдове — 23 %.

Таким образом, финансовая глобализация обусловила возникновение глобальной сети мигрантских потоков, имеющих явно выраженные экономические причины, что сопровождается функционированием системы международных денежных потоков, составляющих самостоятельный сектор глобальных финансов.

²⁵ Официальный сайт Миграционной службы РФ. URL: <http://www.fms.gov.ru>

1.5. Деофшоризация мировых финансов как фактор стабильности экономики мира

В начале 1990-х гг. в мире уже насчитывалось от 60 до 100 офшорных зон в зависимости от определения данного явления. С появлением офшоров около половины всего международного кредитования стало осуществляться через налоговые гавани, как минимум одна третья часть всех зарубежных прямых инвестиций переместилась в офшоры²⁶. Кроме того, офшоры стали инструментом для ухода от налогов во всем мире и местом, куда стали «утекать» капиталы из развивающихся экономик²⁷.

Формирование и развитие большинства существующих сегодня офшорных зон происходило вокруг 3 основных геополитических полюсов, представленных на рис. 2.

Континентальная Европа	<ul style="list-style-type: none">• Швейцария, Люксембург, Лихтенштейн, Нидерланды, Австрия, Бельгия, Монако, Андорра, Мадейра
Великобритания	<ul style="list-style-type: none">• Коронные территории: Джерси, Гернси, о-в Мэн
	<ul style="list-style-type: none">• Заморские территории: Каймановы, Бермудские, Британские Виргинские о-ва, о-ва Теркс и Кайкос, Гибралтар
	<ul style="list-style-type: none">• Гонконг, Сингапур, Багамские о-ва, Дубай, Ирландия
США	<ul style="list-style-type: none">• Штаты: Флорида, Вайоминг, Делавэр, Невада
	<ul style="list-style-type: none">• Заморские офшоры-сателлиты: Американские Виргинские о-ва, Маршалловы о-ва, Панама

Рис. 2. Формирование офшорных зон
вокруг геополитических «полюсов»

²⁶ Palan Ronen. The history of tax havens. October 2009. URL: <http://www.liistoryandpolicy.org/papers/policy-paper-92.html>

²⁷ <https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9E%D1%84%D1%88%D0%BE%D1%80?refresh>

Этот процесс, по мнению британского писателя и исследователя Н. Шэксона, является «современную форму колониализма»²⁸.

Однако в конце 1990-х гг. отношение к офшорам стало меняться в сторону стремления ужесточить их деятельность. Стали появляться новые инициативы, прежде всего в рамках кампании ОЭСР по борьбе с несправедливой налоговой конкуренцией. Апогей отрицательного отношения к офшорной деятельности наступил во время мирового финансового кризиса 2008–2009 гг., когда основной причиной ряда существенных проблем многих стран мира, прежде всего оттока капитала и теневых операций, были признаны офшоры. Встал вопрос о том, что банковская секретность в том виде, в котором она существовала в налоговых гаванях, не может сохраняться в XXI веке²⁹.

Таким образом, сегодня налоговые гавани находятся в достаточно сложной фазе своего развития. Тем не менее статистика говорит о том, что они по-прежнему остаются местом огромного притока капитала и являются неотъемлемой частью современной глобальной финансовой системы.

Точки зрения большинства экономистов, независимо от отношения к деятельности офшоров, сходятся в том, что офшоры играют значимую роль в современной финансовой глобализации. Эволюция офшоров демонстрирует, что офшорный механизм лег в основу не только деятельности отдельных компаний, но и стратегии развития ряда государств, позволив им достичь высокого уровня экономического развития. Кроме того, взаимосвязь между офшорным и оншорным миром сегодня настолько сильная, что разрыв не представляется возможным без ущерба как для офшорных, так и для оншорных стран.

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) при идентификации офшорной зоны рекомендует рассматривать четыре ключевых фактора:

1) нулевой или незначительный уровень налогообложения в юрисдикции;

²⁸ Шэксон Н. Люди, обокравшие мир. Правда и вымысел о современных офшорных зонах. М. : ЭКСМО, 2012. С. 20.

²⁹ <https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9E%D1%84%D1%88%D0%BE%D1%80?refresh>

2) строгую секретность и отсутствие обмена информацией с налоговыми органами и иными органами других государств;

3) недостаточную прозрачность в действиях государственных органов по применению нормативно-правовых актов;

4) отсутствие требования к вещественному характеру деятельности.

Критерий «невещественного характера деятельности» офшорных фирм был включен в Отчет ОЭСР о несправедливой налоговой конкуренции 1998 г., т. к. наличие большого количества офшорных компаний, не занимающихся реальной деятельностью, свидетельствовало о том, что юрисдикции привлекают к осуществлению инвестиций и транзакций преимущественно те компании, которыми движет исключительно интерес к налоговой экономии. При этом необходимо учитывать, что наличия лишь первого критерия — нулевого или льготного уровня налогообложения — для признания юрисдикции офшорной недостаточно. ОЭСР делает допущение, что у любой юрисдикции есть право самостоятельно определять, вводить ли прямые налоги и, если вводить, какую налоговую ставку устанавливать³⁰.

Объясняется такой подход ОЭСР к определению офшорных зон тем, что ОЭСР рассматривает офшоры как инструмент вредоносной налоговой конкуренции, или налогового демпинга, при котором занижение налога сопровождается отсутствием транспарентности и вещественного характера операции.

Если сравнивать данное определение с изложенными критериями ОЭСР, то можно отметить, что определение офшорных зон в российском законодательстве является более пространным и требует непременно уточнения в виде перечня стран, признанных офшорными. Подобный перечень офшорных стран закреплён в нормативных документах Банка России и Министерства финансов РФ с целью привлечения внимания и усиления контроля над операциями, осуществляемыми с резидентами офшорных юрисдикций.

Основное предназначение этих списков заключается не просто в классификации офшорных зон, а в установлении более жесткого контроля за их деятельностью.

³⁰ Официальный сайт ОЭСР. URL: <http://oecdru.org/>

В России офшорный бизнес зародился относительно поздно, а именно в начале 1990-х гг., когда российские бизнесмены впервые получили возможность пользоваться услугами зарубежных офшорных зон, предложенными швейцарской компанией «Риггз Валмет Групп» (Riggs Walmet Group)³¹.

Н. Шэксон сравнивает масштабное перераспределение богатства, произошедшее в России после распада СССР, с эрой баронов-грабителей из истории США³². Отрицательную оценку дает и специалист по офшорам Дж. Робинсон, отмечая, что «после падения железного занавеса банки стали расти как грибы. В конце 90-х годов в одной лишь Москве насчитывалось 2 000 банков, причем 85–90 % из них либо принадлежали организованным преступным группировкам, либо управлялись и каким-то образом контролировались ими. Один из таких банков был подконтролен спекулянтам, которые систематически выкачивали средства из отраслей промышленности бывшего СССР и переводили из страны в подставные компании, имевшие счета на Нормандских о-вах. Оттуда они перемещались в Нью-Йорк. В итоге через этот канал из России было изъято, отмыто и сброшено в Bank of New York 7 млрд долл.»³³

Также, по мнению экспертов, в 1990-е гг. миллиарды долларов были вывезены из бывшего СССР в Швейцарию. И хотя нет однозначного мнения, что все эти вклады преступны, их тем не менее относят к категории «подозрительных». Подобная деятельность имела место и на Кипре, самом популярном «налоговом рае» среди российского бизнеса.

Сегодня российский бизнес продолжает тесно взаимодействовать с офшорными юрисдикциями. По разным оценкам, в офшорных зонах действует от 80 до 100 тыс. российских структур³⁴.

³¹ <https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9E%D1%84%D1%88%D0%BE%D1%80?refresh>

³² Шэксон Н. Люди, обокравшие мир. Правда и вымысел о современных офшорных зонах. С. 133.

³³ Робинсон Дж. Всемирная прачечная: террор, преступления и грязные деньги в офшорном мире. М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. С. 8.

³⁴ Потенциал роста. Исследование инвестиционной привлекательности России. Ernst & Young, 2013. URL: <http://www.mgimo.ru/alleurope/2006/74/pot-growth-2012.pdf>

Механизм офшоризации в России отличается от схем в других странах. Во всем мире офшоры в основном используются для ухода от налогов, а у нас — для защиты собственности. Западный бизнес выводит в офшоры прибыли, а российский — активы.

Основные причины вывода капиталов из России можно свести к следующим: необходимость защитить собственность — 86,4 %, конфиденциальность владения бизнесом — 73,6 % и оптимизация налоговых платежей — 57,6 %. Главное, что, по мнению специалистов АКГ «Градиент Альфа», мотивирует использовать офшоры, — неконкурентоспособность налогового и корпоративного законодательства и правоприменительной практики в России. Для решения спорных вопросов бизнес предпочитает обращаться в офшорные юрисдикции. Поэтому для борьбы с офшоризацией важны меры, которые были бы связаны с укреплением режима защиты прав собственности, а не просто механизмы изъятия прибылей у иностранной контролируемой компании³⁵.

Схем, по которым осуществляется движение капитала, множество, но суть их при этом, как правило, одна: российская фирма переводит средства на имя офшорной фирмы, там происходит уплата налога с полученной суммы в бюджет офшорной зоны, а затем «круговорот» средств завершается переводом денег обратно в Россию в виде иностранных инвестиций. По мнению экспертов, российскому бизнесу удастся таким образом сэкономить от 3–5 % до 15–20 % налоговых выплат³⁶.

Приведенный анализ демонстрирует, что офшорная деятельность в России имеет довольно сложную историю, особенно на начальном этапе своего становления. Цивилизованное применение как внешних, так и внутренних офшоров с целью правомерного налогового планирования возможно при наличии сформированной культуры ведения бизнеса, в основе которой лежат сильные законодательные механизмы. В Россию офшоры пришли в эпоху перемен, сопровождаемую переделом собственности и экономическим хаосом, поэтому они стали инструментом сокрытия капитала.

³⁵ Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования. URL: <http://www.forecast.ru/> (дата обращения: 14.03.15).

³⁶ Нефедова Т. Н. Деофшоризация: изменения в налогообложении // Актуальные вопросы бухгалтерского учета и налогообложения. 2015. № 2 // СПС «КонсультантПлюс». URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/>

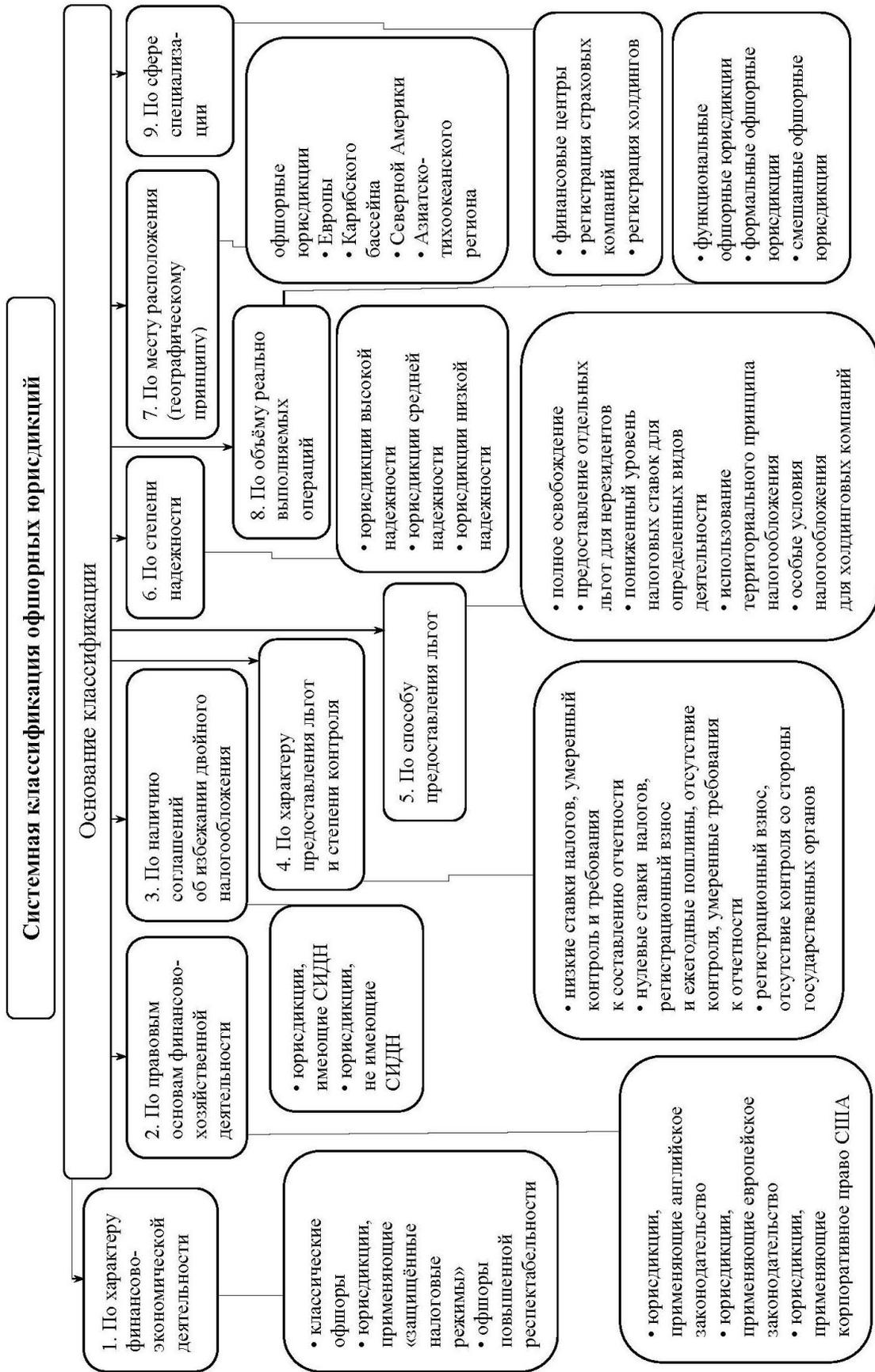


Рис. 3. Системная классификация офшорных юрисдикций

Можно согласиться с мнением Н. В. Родионова³⁷, что сегодня внешние офшоры используются в основном крупными российскими ТНК, в работе которых нередко заинтересованы государственные органы.

В частности, они применяются для организации офшорных торговых сетей, в которые входит одно или несколько производственных предприятий, экспортирующих свою продукцию через сеть сбытовых компаний, расположенных в офшорных зонах. При этом со стороны государства может даже оказываться поддержка подобной работы через офшоры, если выход ТНК на международный рынок приведет к пополнению валютных резервов, ослаблению напряженности на внутреннем рынке или просто получению дополнительного дохода в случае участия государства в ТНК³⁸.

Доказательством нецелевого использования офшоров служат многочисленные примеры деятельности крупных российских организаций, скандально прославившихся своими «теневыми» операциями: ЮКОСа, Домодедова, Банка Москвы и др.

Есть основания предполагать, что почти каждая крупная структура в России так или иначе связана с офшорным бизнесом и далеко не всегда эта связь легитимна. При этом проблема имеет очень глубокие корни и является сильно политизированной.

Следует отметить, что список организаций, включенных Банком России в федеральное статистическое наблюдение по форме 1-ПИ «Сведения об остатках и потоках прямых инвестиций в Российскую Федерацию из-за рубежа и прямых инвестиций из Российской Федерации за рубежом» на 2015 г., включает все наиболее крупные организации Ярославской области.

Основными последствиями и проблемами, вызванными применением офшоров руководством крупных российских компаний, сегодня, как и в 1990-е гг., являются бегство капитала, потери бюджета и сомнительный характер приходящих в Россию инвестиций.

В последние годы финансовый сектор России развивался высокими темпами, накопленный за рубежом капитал для России со-

³⁷ Родионов Н. В. Тонкая грань: налоговая оптимизация или уклонение от налогов? // Аудит и финансовый анализ. 2008. № 1.

³⁸ Хейфец Б. А. Офшорные юрисдикции в глобальной и национальной экономике. М.: Экономика, 2008. С. 186–189.

ставил 19,5 % по отношению к ВВП, что является высоким показателем, который для развитых стран составляет от 15 до 30 % (для США он равен 30 %), а для стран БРИКС — от 5 до 8 %.

Объем бегства капитала из России (для целей настоящей работы под бегством капитала подразумевается экспорт капитала, не сопровождаемый возвратом капитала в прежней форме или доходов от него в страну — экспортер капитала и имеющий мотивы, отличные от получения прибыли) за период 1992–2013 гг. составляет 572–1470 млрд долл. в зависимости от методов оценки. Данный объем бегства капитала, в том числе в офшоры, предполагает необходимость не только препятствования дальнейшему вывозу средств, но и создания условий для возвращения ранее вывезенных активов.

Страны «офшорного ядра» уже на протяжении десятилетий остаются основными реципиентами российского капитала и главными инвесторами в российскую экономику. В 2014 г. отток капитала из России составил, по оценке ЦБ РФ, 151,5 млрд долл., что превышает показатель предыдущего года в два раза, в 2013 г. он составил 61 млрд долл.³⁹

В соответствии с официальным прогнозом Минэкономразвития, отток капитала из России в 2015 г. должен сократиться до 115 млрд долл. Оптимизм вызывают только оценки оттока капитала. Причиной подобного оттока капитала является, по мнению экспертов, прежде всего возросшее кредитование российскими банками российского бизнеса, который зарегистрирован за рубежом, прежде всего в офшорных финансовых центрах. Об этом свидетельствуют также данные ЦБ, в соответствии с которыми в 2014 г. иностранные активы банков превысили показатель 2010 г. почти в 10 раз, в то время как пассивы сократились в 2 раза⁴⁰.

Так, по данным Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования, на долю трех крупнейших государственных банков пришлось около 25 % всего чистого оттока капитала из России в 2013 г. При этом, например, в общем объеме ссудной задолженности нерезидентов перед Сбербанком,

³⁹ Официальный сайт Центрального Банка РФ. URL: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/capital_new.htm&id=svs&sid=itm_18710

⁴⁰ <http://top.rbc.ru/economics/26/03/2015/5513f9389a7947856bdbdf43>

по состоянию на 1 сентября 2013 г. 87 % кредитов приходилось на долю компаний, бизнес которых реализуется в России.

В 2013 г. из России за рубеж было направлено 201,6 млрд долларов США иностранных инвестиций, что на 25 % больше, чем в 2012 г. На офшорные страны Виргинские острова, Сент-Китс, Невис и бывшую офшорную зону Кипр, приходится около 41,7 % всех российских инвестиций за рубеж. На Виргинские острова приходится 30,5 % инвестиций. В финансовых центрах — Швейцарии, Великобритании, Нидерландах, Австрии — было аккумулировано 41,1 % всех накопленных российских инвестиций, при этом примечательно, что в одну лишь Швейцарию, например, было направлено 24 % объема российских инвестиций. В целом в указанные страны поступило около 82 % от всех осуществленных 2013 г. российских инвестиций⁴¹.

На долю офшоров, входящих в список Министерства финансов России, в 2012 г. пришлось 54 %, или 26,2 млрд долл. (вместе с офшоропроводящими странами — 60,4 %, или 29,3 млрд долл.) экспорта капитала в форме прямых зарубежных инвестиций из России при общем их объеме в 48,2 млрд долл. Россия вывозит капитал в офшоры активнее, чем крупные развитые страны⁴².

Согласно данным Банка России на 1 января 2013 г., на офшоры приходилось более 54 % накопленных российскими резидентами прямых инвестиций, в том числе 37 % на Кипр. На офшоропроводящие страны — еще 24 %. На офшоры приходится 28 %, а вместе с офшоропроводящими странами — 91 % портфельных инвестиций из России (2012 г.). Российские банки работают с офшорами в ограниченных объемах: на них приходится 10 % размещенных за границей средств, 4 % займов и кредитов. Однако вместе с офшоропроводящими странами эти значения увеличиваются до 46 и 43 % соответственно.

Огромную роль в проведении сомнительных операций и выводе средств в офшоры играют фирмы-однодневки. Об их количестве можно судить по таким данным. Всего в ФНС России за-

⁴¹ Центр макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования. URL: <http://www.forecast.ru/> (дата обращения: 14.03.15).

⁴² Официальный сайт Центрального Банка РФ. URL: http://www.cbr.ru/statistics/print.aspx?file=credit_statistics/capital_new.htm&pid=svs&sid=itm_18710

регистрировано 3,9 млн коммерческих организаций, из них в форме ООО — 3,6 млн. Реально действующих организаций, т. е. тех, которые проводят хоть какие-то платежи через банковскую систему, примерно 2 млн. Из них 11 % организаций не платят вообще никаких налогов, еще 6 % организаций платят чисто символические суммы⁴³.

По некоторым данным, средний размер одной операции по выводу денег сегодня составляет 250–400 тыс. долл.⁴⁴, в российских базах данных зафиксировано около 13 тыс. участников этого криминального рынка, однако крайне редко удается установить коррупционное происхождение активов, т. к. их вывод производится через аффилированных лиц и имеет крайне высокий уровень латентности.

Оценить общий экономический ущерб от применения офшоров в российской экономике весьма сложно, т. к. это требует учета множества факторов. Из-за использования легальных возможностей снижения налогообложения российский бюджет в 2011 г. потерял около 50 млрд долл., что составляет около 12 % его расходной части и почти 2,5 % ВВП⁴⁵.

Для России в среднем за 2009–2012 гг. ежегодный ущерб от офшорной деятельности составил 7,6 % от объема доходов консолидированного бюджета, или 46 млрд долл., что говорит о необходимости уменьшить объем экспорта капитала из России в офшоры. Однако исследование показало, что значительная часть инвестиций из России в офшоры и офшоропроводящие страны возвращаются в той или иной форме обратно, тем не менее для бюджета России за тот же период это несопоставимо с нанесенным ущербом. Следовательно, меры по регулированию офшорной деятельности должны быть направлены на то, чтобы, с одной стороны, уменьшить экспорт капитала в офшоры и ущерб от этого экспорта, с другой — увеличить импорт капитала из офшоров.

⁴³ Игнатьев С. Интервью газете Ведомости // Ведомости. 2013. 22 фев. URL: http://www.vedomosti.ru/newspaper/articles/2013/02/20/11_organizacij_ne_platyat_nalogov_sergej_ignatev_predsedatel

⁴⁴ <http://offshorecount.ru/offshornye-kompanii/offshornye-kompanii-rossii-ingushetiya.html>

⁴⁵ Хейфец Б. А. Деофшоризация российской экономики: возможности и пределы. М.: Институт экономики РАН, 2013. С. 23.

В 2011–2013 гг. под влиянием призывов к деофшоризации произошла активизация российской политики в отношении офшоров. Она выразилась как в уже реально осуществленных изменениях в законодательстве, так и в возникновении официальных и неформальных групп, разрабатывающих свои предложения по деофшоризации. В 2014 г. законодатели разработали целый ряд нормативных документов, направленных на борьбу с компаниями, которые любыми способами стремятся вывести свою прибыль за рубеж. Часть этих документов находятся пока на стадии законопроектов, а часть уже приобрела статус федеральных законов, внеся изменения в действующее законодательство, в том числе в обе части Налогового кодекса, в Уголовно-процессуальный кодекс.

Так, например, в документе «Основные направления налоговой политики на 2015 год и плановый период 2016 и 2017 годов» названы меры, направленные на деофшоризацию российской экономики, которые осуществляются Минфином России совместно с Федеральной службой по финансовому мониторингу, разработан национальный план противодействия уклонению от уплаты налогов и сокрытию бенефициарных собственников. Предлагаемые меры направлены на то, чтобы использование низконалоговых юрисдикций как напрямую, так и посредством взаимодействия со странами, с которыми у России заключены договоры об избежании двойного налогообложения, не создавало необоснованных преференций и не приводило к получению необоснованной налоговой выгоды.

Постановление Правительства РФ от 15.04.2014 № 320 «Об утверждении государственной программы Российской Федерации "Управление государственными финансами и регулирование финансовых рынков"» включает пункт 5.5 «Деофшоризация национальной экономики», предполагающий создание механизма налогообложения прибыли контролируемых иностранных компаний и определение налогового резидентства организаций и ратификацию конвенции о взаимной административной помощи по налоговым делам.

Один из наиболее важных законов в антиофшорной политике — это вступивший в силу с 1 января 2015 г. Федеральный закон от 24.11.2014 № 376-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации

(в части налогообложения прибыли контролируемых иностранных компаний и доходов иностранных организаций)».

Введен Федеральный закон от 04.11.2014 № 325-ФЗ «О ратификации Конвенции о взаимной административной помощи по налоговым делам» (начал действовать с 16.11.2014)⁴⁶.

Помощь по налоговым делам состоит в обмене информацией (включая проведение одновременных проверок и участие в налоговых проверках за границей), в содействии взиманию налогов и в направлении документов.

К конвенции присоединились уже 70 стран, в том числе Испания, Нидерланды, Ирландия, Люксембург, Великобритания. Швейцария и Кипр подписали, но еще не ратифицировали конвенцию. Британские Виргинские острова сами не подписывали конвенцию, однако Великобритания, под суверенитетом которой они находятся, распространила на них ее действие. Присоединение России к конвенции расширит возможности ФНС получать налоговую информацию у зарубежных контролирующих органов.

В конвенции закреплены три вида обмена информацией между странами:

- обмен по запросу (ст. 5). В этом случае одно государство запрашивает у другого информацию относительно отдельных лиц или операций;

- автоматический (ст. 6). Предполагается ежегодный автоматический обмен сведениями между странами: информацию собирают финансовые учреждения (предположительно, финансовыми учреждениями будут банки), приводят в установленный вид и передают налоговым органам для пересылки за рубеж. Подготовлен список стран, которые первыми проведут автоматический обмен уже в конце 2017 г. России пока нет в этом списке. Однако наша страна уже подтвердила готовность инвестировать необходимые ресурсы в подготовку к автоматическому обмену информацией;

- инициативный (спонтанный) (ст. 7). Одно государство по собственной инициативе направляет другому государству информацию, если, например, у него возникли основания пола-

⁴⁶ Нефедова Т. Н. Деофшоризация российской экономики: обзор нормативных документов // Актуальные вопросы бухгалтерского учета и налогообложения. 2015. № 2 // СПС «КонсультантПлюс». URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/>

гать, что это другое государство несет налоговые потери в результате умышленных действий налогоплательщиков⁴⁷.

Отметим, что обмен информацией осуществляется и сегодня, например по договорам об избежании двойного налогообложения российские налоговые органы в соответствии с порядком обмена информацией могут получить не просто данные о том, существует ли и уплачивает ли налоги зарубежный контрагент российского налогоплательщика, но и о том, какая у него численность персонала, есть ли у него офис, отражены ли конкретные хозяйственные операции в его учете, от кого получены денежные средства, перечисленные затем в Российскую Федерацию.

Поэтому ратификация конвенции о взаимной административной помощи по налоговым делам приведет к увеличению возможностей налоговой инспекции РФ (до этого ее возможности ограничивались только странами, с которыми заключены договоры об избежании двойного налогообложения), обеспечивает новые ресурсы и инструменты для получения информации.

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) разработала единый стандарт по обмену информацией о налогоплательщиках в автоматическом режиме (Common Reporting Standard, CRS). Стандарт повторяет американский акт автоматического обмена данными о налогоплательщиках FATCA (Foreign Account Tax Compliance Act). В настоящее время данные о зарубежных доходах своих резидентов страны получают лишь по запросу. Новый стандарт предполагает отслеживание операций по счетам с остатком свыше 250 тыс. долл. США и раскрытие данных по счетам налогоплательщиков банками, депозитариями, брокерами, инвестиционными фондами и страховыми компаниями. Новый стандарт предстоит утвердить странами G20, включая Россию, и до конца 2015 г. он должен заменить действующую сейчас систему двухсторонних налоговых соглашений.

Резюмируя, цели, которые преследовали законодатели, внося перечисленные изменения, следует отметить:

- борьбу с уклонением от налогообложения перемещаемой за рубеж прибыли;

⁴⁷ Нефедова Т. Н. Деофшоризация российской экономики: обзор нормативных документов.

- осуществление налогообложения в Российской Федерации прибыли, полученной иностранными компаниями, контролируемые российскими компаниями и физическими лицами;

- увеличение осведомленности (информированности) контролирующих органов путем обмена информацией в налоговых целях с другими государствами, а также путем получения информации непосредственно от налогоплательщиков (организаций и физлиц) о компаниях, открытых и зарегистрированных за границей.

В целом Россия перенимает международный опыт по регулированию офшорной деятельности. Так, последние предложения касательно обложения доходов налогом у источника заимствованы из опыта Великобритании. Предложения об обложении налогом в России контролируемых иностранных компаний основаны на опыте США. Системы информирования о 23 подозрительных сделках сделаны по рекомендациям ФАТФ. Однако темпы вывода капитала из России в офшоры говорят о недостаточности применяемых в России мер по регулированию офшорной деятельности.

Таким образом, сегодня есть различные возможности для деофшоризации российской экономики. Добиться полной деофшоризации, как показывает опыт наиболее успешных в этом отношении офшорных стран, невозможно, т. к. в мире разворачивается острая конкуренция не только за инвесторов, но и за налогоплательщиков. Однако даже сокращение вдвое вывода из России потенциальных налоговых доходов позволило бы увеличить на 1,5–2 % темпы роста ВВП и существенно сократить отток капитала из России. Основными приоритетами деофшоризации российской экономики являются усиление прозрачности бизнеса, более полное раскрытие информации, налоговое стимулирование инвестиций и инкорпорирования бизнеса в России. С одной стороны, проведение жесткой антиофшорной политики, возможно, приведет к временному спаду предпринимательской активности в России и нарушению сбалансированности сложившейся системы политических и экономических интересов с потерей управляемости, с другой стороны, ответной реакцией крупного бизнеса может стать активизация его действий по улучшению инвестиционного климата, т. к. именно использование офшоров ставило его в привилегированное положение по сравнению с неофшорным малым и средним бизнесом.

Контрольные вопросы

1. Финансовая глобализация: вызовы для России.
2. Финансовая глобализация: сущность, нынешняя фаза, перспективы.
3. Стратегические приоритеты России в условиях финансовой глобализации.
4. Факторы повышения конкурентоспособности экономики России в условиях финансовой глобализации.
5. Деятельность МВФ в условиях финансовой глобализации.
6. Показатели финансовой глобализации и методы оценки.
7. Методы расчета и рейтинги стран мира по индексам глобализации.
8. Роль ТНК в процессе финансовой глобализации.
9. Роль ТНБ в процессе финансовой глобализации.
10. Миграционные потоки и система международных расчетов в условиях финансовой глобализации.
11. Дефицитная экономика в условиях финансовой глобализации.
12. Мировая внешняя задолженность: показатели и объем.
13. Государственный внешний долг США в эпоху финансовой глобализации.
14. Миграция капиталов в условиях финансовой глобализации.
15. Мировые финансовые кризисы: сущность и формы проявления.
16. Развивающиеся страны в условиях финансовой глобализации.

2. Финансовая система Российской Федерации

2.1. Сущность и функции финансов

В обыденной жизни многие люди финансы понимают как деньги, но это не одно и то же. Вместе с тем финансы тесно связаны с фондами денежных средств и относятся к денежным отношениям, т. е. экономическим отношениям, опосредованным деньгами.

Денежные отношения являются частью экономических отношений, существующих в обществе по поводу производства, распределения, обмена и потребления материальных благ и услуг. Экономические отношения могут осуществляться как в денежной, так и в натурально-вещественной форме (например, при бартере).

Финансовые отношения являются более узким понятием по сравнению с понятием денежных отношений. Они возникают по поводу распределения созданной в обществе стоимости валового внутреннего продукта (ВВП). Схематично модель состава выручки от реализации продукции, товаров, работ и услуг на уровне торгового предприятия (организации) можно изобразить следующим образом:

$$\{(C + V + M) + A\} + \text{НДС} + \text{ТН} = \text{Выручка от реализации},$$

где C — материальные затраты на производство плюс амортизационные отчисления по основным производственным фондам;
 V — фонд оплаты труда работников производственного предприятия плюс страховые взносы в три государственных внебюджетных фонда социального назначения;

$C + V$ — вместе составляют себестоимость продукции;

M — прибыль производственного предприятия;

$C + V + M$ — вместе составляют оптовую цену предприятия;

A — акцизы на подакцизные товары (бензин автомобильный, автомобили, вино-водочные изделия и т. д.);

НДС — налог на добавленную стоимость (ставки 10 и 18 %);

ТН — торговая наценка, которую применяет торговая организация, чтобы компенсировать издержки обращения, уплатить налоги и получить торговую прибыль.

На макроуровне эту модель можно применить к экономике страны, тогда это будет стоимость ВВП страны (условно), по поводу распределения которой возникают финансовые отношения.

Чтобы отличить денежные отношения от финансовых, выделим *специфические черты финансов*.

1. Это совокупность определенных денежных отношений (как правило, особенно в условиях рыночной экономики).

2. Они связаны с движением фондов денежных средств и денежных доходов. Под движением следует понимать формирование этих фондов и доходов, распределение (по плану) и использование (фактически).

3. Комплексная черта: одностороннее движение стоимости в денежной форме и на безэквивалентной основе.

Последней специфической черте финансов соответствуют следующие денежные отношения. Примером одностороннего движения стоимости является уплата налогов организациями и физическими лицами, выплата пенсий гражданам из Пенсионного фонда РФ. Взамен уплаченных налогов в силу закона (Налогового кодекса РФ) плательщик ничего от государства не получает.

Однако не все денежные отношения являются финансовыми, т. к. не отвечают указанным признакам финансов. Так, при актах купли-продажи $D - T_1 - D^1$ отношения являются денежными, но не финансовыми, т. к. они являются эквивалентными: продавец купленного ранее товара получает от его продажи денег даже больше, чем уплатил за него (деньги с приростом — D^1).

Финансовые отношения впервые появились с развитием общественного разделения труда и товарно-денежных отношений в результате взаимной торговли продукцией растениеводства, животноводства и изделиями ремесленников, с возникновением на этой основе экономического неравенства членов общин, с появлением первого классового общества и возникновением рабовладельческого государства. Государству для выполнения своих функций необходимы денежные средства в виде государственных бюджетных фондов (а затем и внебюджетных). Указанные условия необходимости финансов имеют место и в современном мире. К тому же функции государства усложнились, и ему требуется значительно больше финансовых ресурсов, чем прежде. А разделение труда и кооперирование производства получило значительное развитие и вышло за пределы отдельных государств, породив международные экономические отношения.

Таким образом, **финансы** — это совокупность экономических отношений (денежных в современных условиях), в результате которых на основе распределения стоимости ВВП происходит формирование, распределение и использование фондов денежных средств и денежных доходов субъектов хозяйствования и государства.

Сущность финансов наиболее полно проявляется в их функциях. Под функциями понимается проявление объективно присущих данной экономической категории свойств — независимо от воли и сознания людей, стоящих у руководства страной. Функции проявляются только в процессе человеческой деятельности. Большинство экономистов считают, что финансы выполняют две функции: распределительную и контрольную.

Распределительная функция предполагает распределение стоимости ВВП и ее составной части — национального дохода страны. Процесс распределения распадается на два этапа:

1. Первичное распределение стоимости ВВП.
2. Вторичное распределение (или перераспределение).

Этапы отличаются по времени, по сферам деятельности (сфера материального производства и непроизводственная сфера), участникам распределения (предприятия, организации, учреждения, государственные и местные органы власти, аппарат пенсионных фондов), по формам доходов (первичные и вторичные).

Первичные доходы образуются непосредственно на предприятиях и организациях в результате первичного распределения. Оно затрагивает только производственную сферу. Перераспределение происходит как в производственной, так и в непроизводственной сферах.

На стадии первичного распределения образуются следующие формы первичных доходов участников распределения.

1. Фонд возмещения израсходованных предметов труда (оборотных средств) — («С»).
2. Накапливаемый фонд амортизационных отчислений для будущих капитальных вложений (на модернизацию, реконструкцию, расширение) — («С»).
3. ФОТ работников — («V»).
4. Страховые взносы на ФОТ в три государственных внебюджетных фонда — («V»).

5. Прибыль организации — («М»).

6. Косвенные налоги (акцизы, НДС) в бюджет.

Вторым этапом является дальнейшее распределение стоимости ВВП и образование *вторичных доходов*:

1. Из прибыли уплачивается налог на прибыль организаций (20 %) и другие налоги и сборы (регистрационный сбор).

2. Погашается кредит коммерческого банка и частично уплачиваются проценты за пользование им.

3. Могут производиться отчисления на содержание вышестоящей организации.

4. Производятся отчисления в фонды имущественного и личного страхования — за счет чистой прибыли.

5. Производятся отчисления в резервный фонд организации.

6. Выплачиваются дивиденды учредителям.

7. Выплачиваются дивиденды акционерам.

Остальная прибыль используется на нужды самого предприятия и его работников (на развитие и совершенствование производства, на социальное развитие коллектива, на материальное поощрение работников).

Контрольная функция финансов заключается в контроле за образованием, распределением и использованием фондов денежных средств и денежных доходов с помощью финансов. На практике это проявляется как финансовый контроль за деятельностью организации и учреждений, за исполнением финансовых планов, смет и бюджетов.

Органами финансового контроля являются Министерство финансов РФ (на региональном уровне — Департамент финансов области, на местном — Департамент финансов мэрии города), Департамент государственного и финансового контроля Министерства финансов РФ (на региональном уровне — контрольно-ревизионное управление (КРУ), на местном — КРУ при мэрии), ФНС РФ — на федеральном уровне (на региональном — управление ФНС РФ по области, на местном — районные государственные налоговые инспекции), Счетная палата РФ.

2.2. Дискуссионные вопросы о сущности и функциях финансов

К разряду дискуссионных в финансовой науке относится прежде всего вопрос об экономической природе и границах финансовых отношений. Одни ученые считают, что финансы возникают на второй стадии воспроизводственного процесса — при распределении и перераспределении стоимости валового внутреннего продукта. Другие рассматривают финансы как категорию воспроизводства в целом, включая в состав финансов также денежные отношения на стадии обмена.

В то же время правомерность расширительной трактовки финансов вызывает сомнение. Распределение и обмен — это разные стадии воспроизводства, имеющие особые экономические формы выражения.

Сторонники распределительной концепции финансов не отрицают того, что финансы являются категорией воспроизводства. Утверждение о возникновении и функционировании финансов на второй стадии воспроизводственного процесса (распределение) призвано подчеркнуть место и границы действия финансовых отношений, их специфику в системе экономических отношений.

Финансовые отношения, будучи распределительными по своему характеру, одновременно являются неотъемлемой частью всей системы производственных отношений, органически взаимосвязаны со всеми стадиями воспроизводственного процесса и могут оказывать на них воздействие. Ограничение финансов только отношениями второй стадии воспроизводственного процесса не исключает их из состава активных экономических рычагов, поскольку распределение не является лишь пассивным результатом производства и обмена; оно оказывает на них активное обратное влияние.

Ученые-экономисты, разделяющие распределительную трактовку сущности финансов, включают в состав последних отношения как первичного распределения стоимости ВВП, так и ее перераспределения. Они обоснованно возражают против ограничения финансов только перераспределительными отношениями (в основном через бюджет), поскольку именно благодаря финансам осуществляются процессы первичного распреде-

ления стоимости на отдельные части, каждая из которых получает определенное целевое назначение.

Дискуссионным является и вопрос о функциях финансов. Многие экономисты считают, что финансы выполняют две функции — распределительную и контрольную. Однако в литературе можно найти утверждения, что финансам присущи и другие функции: производственная (разные авторы ее называют по-разному), стимулирующая, регулирующая и т. д.

Результативность научных разработок во многом зависит от четкости определения предмета исследования. Например, кошибочным результатам может привести подмена вопроса о *функциях* финансов вопросом об их *роли* в общественном воспроизводстве, т. к. это разные, хотя и взаимосвязанные вопросы. Конечно, финансы играют важную роль в общественном воспроизводстве. С их помощью может стимулироваться эффективное использование факторов производства, регулироваться стоимостные пропорции, обеспечиваться условия для осуществления контроля за экономичностью, эффективностью и результативностью использования финансовых ресурсов. Однако отождествлять эти результаты, достигаемые благодаря функционированию финансов, с их функциями неправомерно. Ведь функция — это глубинное свойство финансов, способ выражения сущности самой экономической категории. Функция действует всегда в рамках тех экономических отношений, которые составляют содержание соответствующей категории.

Некоторые авторы не признают распределительной функции финансов, считая, что она не выражает их специфики, поскольку процессы стоимостного распределения обслуживаются разными экономическими категориями. Такая позиция не лишена оснований, но требует более глубокой аргументации. Например, сторонники распределительной функции не считают, что она порождена самим фактом функционирования финансов на второй стадии воспроизводственного процесса. Наоборот, они связывают ее со специфическим общественным назначением финансов, подчеркивая, что ни одна другая категория, действующая на стадии стоимостного распределения ВВП, настолько «распределительной», как финансы, не является.

Другая группа экономистов считает, что финансам присущи три функции: формирование денежных фондов (доходов), использование денежных фондов (доходов), контрольная. Однако первые две функции реально существуют, только каждая из них выражает действие не в целом финансов, а лишь части экономических отношений, составляющих содержание этой категории. К тому же они напоминают механизм реализации распределительной функции.

Все изложенное подчеркивает необходимость дальнейшей разработки теоретических проблем сущности и функций финансов. Более глубокое знание экономической природы финансов, их свойств позволит активнее разрабатывать пути лучшего использования финансов в практике хозяйствования, достигать эффективного и результативного использования финансовых средств.

2.3. Финансовая система: сущность, подсистемы, звенья

В научной и учебно-методической литературе существуют разные подходы к определению понятия «финансовая система». По мнению Л. А. Дробозиной, финансовая система — это «совокупность различных сфер финансовых отношений, в процессе которых образуются и используются фонды денежных средств»⁴⁸. Коллектив авторов под руководством Г. Б. Поляка трактует финансовую систему как «... совокупность финансовых отношений, выступающих в виде взаимосвязанных и взаимодействующих категорий, звеньев, сфер, которые распределяют и используют фонды денежных средств хозяйствующих субъектов, домохозяйств, государства»⁴⁹.

С учетом изложенного финансовую систему можно рассматривать как форму организации денежных отношений между всеми субъектами воспроизводственного процесса по распределению и перераспределению стоимости валового внутреннего продукта. В процессе распределения стоимости ВВП у субъектов экономических отношений аккумулируются различные фон-

⁴⁸ Финансы. Денежное обращение. Кредит: учебник для вузов / под ред. проф. Л. А. Дробозиной. М.: Финансы, ЮНИТИ, 2000. С. 77.

⁴⁹ Финансы. Денежное обращение. Кредит: учебник для вузов / под ред. Г. Б. Поляка. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. С. 29.

ды денежных доходов и накоплений. Доходы субъектов экономических отношений подразделяются на первичные и конечные.

Процесс распределения и перераспределения стоимости ВВП представляет собой финансовый механизм, который включает в себя обособленные сферы финансовых отношений, позволяющие формировать собственные финансовые ресурсы у хозяйствующих субъектов, наемных работников, государства и органов местного самоуправления. Финансовый механизм представляет собой систему организации финансовых отношений, способов формирования и использования финансовых ресурсов.

В зависимости от методов формирования доходов экономических субъектов финансовую систему принято подразделять на сферы централизованных финансов (публичные финансы) и децентрализованных финансов (финансы организаций и финансы домохозяйств). Финансовая система как форма организации денежных отношений может быть подразделена на три взаимосвязанные подсистемы, обеспечивающие формирование и использование финансовых ресурсов хозяйствующими субъектами, населением, государством и органами местного самоуправления. В каждой из выделенных подсистем используются специфические формы и методы образования и использования финансовых ресурсов. Каждая из них имеет собственное функциональное назначение и соответствующий финансовый механизм, ориентированный на достижение собственных целей каждого из субъектов экономических отношений.

Состав финансовой системы России по сферам, подсистемам и звеньям следующий:

1. Централизованные финансы:
 - 1.1. Государственные финансы:
 - 1.1.1. Бюджетная система государства:
 - 1.1.1.1. Федеральный бюджет
 - 1.1.1.2. Бюджеты субъектов РФ
 - 1.1.2. Государственные внебюджетные фонды:
 - 1.1.2.1. Фонды социального назначения:
 - Пенсионный фонд РФ;
 - Фонд социального страхования РФ;
 - Федеральный фонд обязательного медицинского страхования.
 - 1.1.2.2. Фонды экономического назначения.

1.1.3. Государственный кредит.

1.2. Муниципальные финансы:

1.2.1. Муниципальные финансы;

1.2.2. Муниципальный кредит.

2. Децентрализованные финансы:

2.1. Финансы организаций и предприятий:

- финансы коммерческих организаций (предприятий);
- финансы некоммерческих организаций;
- финансы финансовых посредников.

2.2. Финансы домашних хозяйств.

3. Страхование.

Централизованные финансы представлены бюджетной системой, государственным и муниципальным кредитом. В Бюджетном кодексе РФ бюджетная система определена как совокупность бюджетов всех уровней и бюджетов государственных внебюджетных фондов, которая регулируется нормами права и основывается на экономических отношениях. Финансовые ресурсы бюджетной системы находятся в государственной собственности или собственности органов местного самоуправления (муниципальной собственности). Функционирование бюджетной системы России регламентируется Бюджетным кодексом РФ.

Федеративное устройство России включает три уровня управления: федеральный уровень, уровень субъектов Федерации и местный уровень (органов местного самоуправления). Каждый из них предполагает наличие собственных законодательных (представительных) и исполнительных органов власти и наличие собственного бюджета. Бюджеты являются финансовой основой деятельности государственных и муниципальных органов власти.

Бюджетная система Российской Федерации также включает три уровня:

- 1) федеральный бюджет и бюджеты федеральных государственных внебюджетных фондов;
- 2) бюджеты субъектов Российской Федерации (региональные бюджеты);
- 3) муниципальные бюджеты.

Бюджеты субъектов Российской Федерации включают бюджеты республик в составе Российской Федерации; бюджеты краев; бюджеты областей; бюджет автономной области; бюджеты ав-

тономных округов; бюджеты Москвы, Санкт-Петербурга и Севастополя как городов федерального значения.

Бюджеты органов местного самоуправления РФ включают бюджеты муниципальных районов; бюджеты городских округов; бюджеты городских поселений; бюджетов сельских поселений. Причем первая пара образует первый подуровень третьего уровня бюджетной системы, а вторая пара — второй подуровень.

2.4. Бюджетная система Российской Федерации

Ведущим звеном централизованных финансов является бюджетная система, состоящая из консолидированного бюджета РФ и бюджетов государственных внебюджетных фондов. Консолидированный бюджет РФ составляется для целей планирования бюджетных ресурсов. Он состоит из федерального бюджета и консолидированных бюджетов субъектов РФ (их в настоящее время 85, включая Республику Крым и Севастополь). Консолидированные бюджеты субъектов РФ состоят из бюджетов субъектов РФ (региональных) и местных бюджетов. Реформа бюджетной системы РФ началась с 2006 г. (рис. 4–6).

Федеральный бюджет и бюджеты государственных внебюджетных фондов разрабатываются и принимаются в форме федеральных законов. Бюджеты субъектов РФ и бюджеты территориальных государственных внебюджетных фондов утверждают в форме законов субъектов РФ. Местные бюджеты разрабатываются и утверждаются в соответствии с правовыми актами представительных органов местного самоуправления либо в порядке, установленном уставами муниципальных образований. Финансовые ресурсы, аккумулируемые в бюджетах, имеют строго целевое направление их расходования. Структура бюджета (т. е. соотношение отдельных статей доходов и расходов бюджета), его размеры позволяют судить об уровне экономического развития страны, региона, муниципального образования.

Государственные внебюджетные фонды — это фонды денежных средств, образуемые вне федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ. Внебюджетные фонды подразделяются на фонды социального и экономического назначения. Начиная с 1999 г. многие фонды, прежде всего экономического назначения, были консолидированы с бюджетами.



Рис. 4. Построение бюджетной системы Российской Федерации после 2006 г.



Рис. 5. Построение консолидированного бюджета Российской Федерации



Рис. 6. Построение консолидированного бюджета Ярославской области

Каждый бюджет обеспечивает финансирование мероприятий соответствующего уровня. Вместе с тем вышестоящий бюджет выступает своеобразным гарантом финансирования минимума необходимых расходов нижестоящих территорий. И если последний не обеспечивает финансирование такого минимума, то средства должны выделяться из вышестоящего бюджета. Иными словами, бюджеты всех уровней взаимосвязаны и взаимообусловлены.

Ведущее звено бюджетной системы Российской Федерации — федеральный бюджет; с его помощью перераспределяется до 30 % национального дохода страны и финансируются основные экономические и социальные программы.

Расходы федерального бюджета содержат следующие статьи:

- затраты на социальные нужды: здравоохранение, образование, культуру, социальные пособия, субсидии местным бюджетам на эти цели (трансферты);

- затраты на хозяйственные нужды: капитальные вложения в инфраструктуру, дотации госпредприятиям, субсидии сельскому хозяйству, расходы на осуществление государственных программ;

- расходы на национальную оборону и материальное обеспечение внешней политики, включая содержание дипломатических служб и займы иностранным государствам;

- административно-управленческие расходы: содержание законодательных и правительственных органов, органов правоохранительной системы, юстиции и проч.;
- платежи по государственному долгу (погашение и обслуживание долга);
- финансовая поддержка субъектов РФ.

Расходы бюджета, согласно Бюджетному кодексу РФ, — это денежные средства, направляемые на финансовое обеспечение задач и функций государства и местного самоуправления. Формирование расходов бюджетов всех уровней должно базироваться на единых методологических основах, нормативах минимальной бюджетной обеспеченности, финансовых затрат на оказание государственных услуг, устанавливаемых Правительством РФ.

В зависимости от экономического содержания расходы бюджетов делятся на капитальные и текущие.

Капитальные расходы бюджетов, предназначенные для обеспечения инновационной и инвестиционной деятельности, включают расходы на инвестиции в действующие или вновь создаваемые структуры в соответствии с утвержденной инвестиционной программой; средства, предоставляемые в качестве бюджетных кредитов на инвестиционные цели юридическим лицам; расходы на проведение капитального (восстановительного) ремонта и иные расходы, связанные с расширенным воспроизводством; расходы, при осуществлении которых создается или увеличивается имущество, находящееся в собственности Российской Федерации, ее субъектов и муниципальных образований. В составе капитальных расходов бюджетов может быть сформирован бюджет развития.

Текущие расходы бюджетов предназначены для обеспечения текущего функционирования органов государственной власти, органов местного самоуправления и бюджетных учреждений, оказания государственной поддержки другим бюджетам и отдельным отраслям экономики в форме дотаций, субсидий и субвенций. В эту категорию входят и другие расходы бюджетов, не включенные в капитальные расходы.

В расходной части бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ предусматривается создание *резервных фондов* органов исполнительной власти и органов местного самоуправления.

Размер резервных фондов в федеральном бюджете не может превышать 3 % утвержденных расходов федерального бюджета. Средства резервных фондов расходуются на финансирование непредвиденных расходов, в том числе на проведение аварийно-восстановительных работ по ликвидации последствий стихийных бедствий и других чрезвычайных ситуаций, имевших место в текущем финансовом году. Порядок их расходования устанавливается нормативными правовыми актами Правительства РФ, органов исполнительной власти субъектов РФ или органов местного самоуправления.

Федеральным бюджетом на очередной финансовый год предусматривается создание *резервного фонда Президента Российской Федерации* в размере не более одного процента утвержденных расходов федерального бюджета. Средства этого фонда расходуются на финансирование непредвиденных расходов, а также дополнительных расходов, предусмотренных указами Президента РФ, на основании письменного его распоряжения. Расходование средств фонда на проведение выборов, референдумов, освещение деятельности Президента РФ не допускается.

Согласно Бюджетному кодексу Российской Федерации (ст. 6) главным распорядителем бюджетных средств является орган государственной власти, орган управления государственным внебюджетным фондом, орган местного самоуправления, орган местной администрации, а также наиболее значимое учреждение науки, образования, культуры и здравоохранения, указанное в ведомственной структуре расходов бюджета, имеющие право распределять бюджетные ассигнования и лимиты бюджетных обязательств между подведомственными распорядителями и (или) получателями бюджетных средств.

Статья 6 Бюджетного кодекса Российской Федерации определяет, что распорядителями бюджетных средств являются:

- орган государственной власти (государственный орган);
- орган управления государственным внебюджетным фондом;
- орган местного самоуправления;
- орган местной администрации;
- бюджетное учреждение.

Получателями бюджетных средств являются:

- орган государственной власти;

- орган управления государственным внебюджетным фондом;
- орган местного самоуправления;
- орган местной администрации.

Перечень главных распорядителей средств федерального бюджета устанавливается законом о федеральном бюджете. Перечень главных распорядителей средств бюджета субъекта РФ устанавливается законом о бюджете субъекта РФ. Перечень главных распорядителей средств бюджетов государственных внебюджетных фондов устанавливается законом о бюджете соответствующего государственного внебюджетного фонда. Перечень главных распорядителей средств местных бюджетов устанавливается решением о соответствующем местном бюджете.

Доходы федерального бюджета устанавливаются в Бюджетном кодексе РФ и включают в себя две группы, которые, в свою очередь, делятся на несколько подгрупп.

I группа: **Налоговые и неналоговые доходы**. В федеральный бюджет поступают:

- налоги на прибыль, доходы. Сюда относится налог на прибыль организаций;
- налоги и взносы на социальные нужды. К ним относятся страховые взносы, начисляемые в процентах от фонда оплаты труда работников хозяйствующих субъектов и поступающие в государственные внебюджетные фонды социального назначения: Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ и Федеральный фонд обязательного медицинского страхования. Они заменили единый социальный налог и являются неналоговым доходом;
- налоги на товары (работы, услуги), реализуемые на территории РФ. К ним относятся косвенные налоги: НДС и акцизы;
- налоги на товары, ввозимые на территорию РФ. Они включают в себя те же косвенные налоги (НДС и акцизы) и таможенные пошлины. В настоящее время они исключены из части второй Налогового кодекса РФ и относятся к неналоговым доходам, регулирующим таможенную политику страны;
- налоги, сборы и регулярные платежи за пользование природными ресурсами. Сюда относится налог на пользователей природными ресурсами, который в последние годы является самым быстро растущим в составе доходов федерального бюджета;

- доходы от использования имущества, находящегося в федеральной государственной собственности. К ним относится плата за сдачу этого имущества в аренду;
- доходы от продажи материальных и нематериальных активов. Сюда относятся доходы от продажи указанной в предыдущем пункте собственности.

II. Ко второй группе относятся *безвозмездные поступления*. В федеральный бюджет поступают:

- безвозмездные поступления от нерезидентов и от наднациональных организаций;
- безвозмездные поступления от государственных и негосударственных организаций.

Соответственно в бюджеты субъектов РФ поступают следующие налоговые и неналоговые доходы:

- налог на прибыль организаций (90 % от суммы поступлений на территории региона, а 10 % перечисляется в федеральный бюджет);
- налог на имущество организаций;
- акцизы на отечественные товары, реализуемые на территории РФ;
- транспортный налог;
- налог на игорный бизнес;
- частично — налоги по специальным режимам обложения, например 10 % от поступлений единого налога на вмененный доход;
- арендная плата за сданное в аренду субфедеральное государственное имущество;
- доходы от продажи данного имущества.

По второй группе доходов в бюджет субъектов РФ поступают безвозмездные поступления от других бюджетов бюджетной системы РФ (в основном из федерального бюджета в виде дотаций, субвенций, субсидий и трансфертов из Федерального фонда финансовой поддержки субъектов РФ).

В местные (муниципальные) бюджеты зачисляются полностью два местных налога: земельный налог и налог на имущество физических лиц (его новое название по федеральному закону 2014 г. — налог на недвижимое имущество, — взимание кото-

рого начинается за 2015 г. в 2016 г., вначале в 22 субъектах РФ, в том числе в Ярославской области).

Кроме того, в местные бюджеты поступают налоги:

- 20 % от поступлений налога на доходы физических лиц (в бюджеты городских и сельских поселений — 10 %);

- 90 % от единого налога на вмененный доход;

- 30 % от единого сельскохозяйственного налога и др.

Также в местные бюджеты зачисляются арендная плата за сданное в аренду муниципальное имущество и часть выручки от реализации такого имущества и другие неналоговые доходы.

По второй группе доходов в местные бюджеты зачисляются безвозмездные поступления из федерального и региональных бюджетов в виде межбюджетных трансфертов. В доходах соответствующего бюджета учитывается размер предоставленных ему налоговых кредитов, штрафы и пени за неуплаченные в срок и в полном объеме налоги.

Доходы бюджетов по порядку и условиям зачисления делятся на собственные и регулирующие.

Собственные доходы бюджетов — виды доходов, закрепленные законодательством РФ на постоянной основе полностью или частично за соответствующими бюджетами. К собственным доходам бюджетов относятся: а) налоговые доходы, закрепленные законодательством РФ за соответствующими бюджетами и бюджетами государственных внебюджетных фондов; б) неналоговые доходы в перечне, представленном выше; в) иные неналоговые доходы и безвозмездные перечисления. Финансовая помощь не является собственным доходом соответствующего бюджета, бюджета государственного внебюджетного фонда.

К *регулирующим доходам бюджетов* относятся федеральные и региональные налоги и иные платежи, по которым устанавливаются нормы отчислений (в процентах) в бюджеты субъектов РФ или местные бюджеты на очередной финансовый год. Нормы отчислений определяются законом о бюджете того уровня бюджетной системы, который передает регулирующие доходы, либо законом о бюджете того уровня бюджетной системы, который распределяет переданные ему регулирующие доходы из бюджета другого уровня.

2.5. Бюджетный процесс: содержание, этапы и участники

Бюджетный процесс — это совокупность следующих друг за другом этапов формирования и исполнения бюджета от его разработки до утверждения отчета об исполнении, подчиненных цели создания централизованного фонда денежных средств (государственного или муниципального бюджета) и эффективного его использования для обеспечения функций государства и местных органов власти. Он представляет собой особую деятельность участников бюджетного процесса по организации процедур составления и рассмотрения проектов бюджетов, их утверждению, исполнению и контролю за исполнением. Бюджетный процесс в Российской Федерации регламентируется: (1) Бюджетным кодексом РФ; (2) соответствующим законом субъекта Федерации; (3) соответствующими правовыми актами органа местного самоуправления.

Бюджетный кодекс РФ, являющийся базовым документом, регулирующим бюджетную деятельность, выделяет следующие стадии бюджетного процесса:

- 1) составление проектов бюджетов;
- 2) рассмотрение и утверждение бюджетов;
- 3) исполнение бюджетов;
- 4) подготовку, рассмотрение и утверждение отчета об исполнении бюджета.

Каждая стадия имеет свое назначение, все они должны быть соблюдены и выполнены в обозначенные законодательством сроки. Открытие бюджетных ассигнований осуществляется финансовыми органами только после утверждения соответствующего бюджета, что создает основу для исполнения бюджета.

Помимо стадий бюджетного процесса, Бюджетный кодекс РФ определяет порядок осуществления государственного и муниципального контроля за исполнением бюджета, меры и порядок ответственности за нарушение бюджетного законодательства РФ. Деятельность государственных органов от начала составления бюджета до утверждения отчета о его исполнении длится около 3,5 лет. Этот период называется бюджетным циклом. В основе организации бюджетного процесса лежат общие принципы организации бюджетной системы.

Бюджетный процесс подразумевает определенный порядок и последовательность вступления в бюджетные отношения различных субъектов, являющихся участниками этих отношений, согласно их функциональному назначению, задачам и закрепленным за ними бюджетным полномочиям. В систему органов, обладающих бюджетными полномочиями, входят финансовые органы, органы денежно-кредитного регулирования, органы государственного (муниципального) финансового контроля. Органом денежно-кредитного регулирования является Банк России.

Органами государственного или муниципального финансового контроля являются: Счетная палата РФ, контрольные и финансовые органы исполнительной власти, контрольные органы законодательных органов субъектов РФ и представительных органов местного самоуправления. органы финансового контроля в соответствии с собственным законодательством.

Участниками бюджетного процесса являются президент РФ; органы законодательной (представительной) власти; органы исполнительной власти (высшие должностные лица субъектов РФ, главы местного самоуправления, финансовые органы, органы, осуществляющие сбор доходов бюджетов, другие уполномоченные органы; органы денежно-кредитного регулирования; органы государственного и муниципального финансового контроля; главные распорядители и распорядители бюджетных средств; федеральное казначейство).

Участниками бюджетного процесса являются бюджетные, автономные и казенные учреждения, государственные и муниципальные унитарные предприятия, другие получатели бюджетных средств, кредитные организации, осуществляющие отдельные операции со средствами бюджетов.

Особыми бюджетными полномочиями наделено Министерство финансов РФ, которое

- составляет проект федерального бюджета и представляет его в правительство РФ, принимает участие в разработке проектов бюджетов государственных внебюджетных фондов;
- осуществляет методическое руководство в составлении проекта федерального бюджета и его исполнении;
- разрабатывает по поручению правительства РФ программу государственных внутренних заимствований Российской Феде-

рации, условия выпуска и размещения государственных займов, выступает в качестве эмитента государственных ценных бумаг, проводит регистрацию эмиссии государственных ценных бумаг субъектов РФ и муниципальных ценных бумаг;

- осуществляет по поручению правительства РФ сотрудничество с международными финансовыми организациями;

- разрабатывает по поручению правительства РФ программу государственных внешних заимствований Российской Федерации, организует работу по привлечению иностранных кредитных ресурсов, разрабатывает программу предоставления гарантий правительства РФ на привлечение иностранных кредитов третьими сторонами и определяет порядок предоставления таких гарантий;

- предоставляет по поручению правительства РФ от имени Российской Федерации государственные гарантии ее субъектам, муниципальным образованиям и юридическим лицам;

- проводит проверки финансового состояния получателей бюджетных средств, в том числе получателей бюджетных ссуд, кредитов и государственных гарантий, бюджетных инвестиций;

- осуществляет управление государственным долгом РФ;

- организует исполнение федерального бюджета;

- исполняет федеральный бюджет;

- осуществляет предварительный и текущий контроль за исполнением федерального бюджета;

- составляет отчет об исполнении федерального бюджета;

- составляет отчет об исполнении консолидированного бюджета РФ;

- представляет отчет об исполнении федерального бюджета в правительство РФ;

- устанавливает порядок ведения учета и составления отчетности об исполнении бюджетов всех уровней бюджетной системы РФ, устанавливает формы учета и отчетности по исполнению бюджетов всех уровней;

- открывает лицевые счета главных распорядителей, распорядителей бюджетных средств, бюджетных учреждений, бюджетные счета получателей бюджетных средств;

- получает от кредитных организаций сведения об операциях с бюджетными средствами и средствами государственных внебюджетных фондов;

- приостанавливает операции по лицевым счетам главных распорядителей, распорядителей и получателей средств федерального бюджета.

Особая ответственность за организацию и непосредственное исполнение бюджетного процесса возложена на Федеральное казначейство. Оно несет ответственность за правильность исполнения федерального бюджета, ведение счетов и управление бюджетными средствами; финансирование расходов, связанных с предоставлением бюджетных ссуд, бюджетных инвестиций, государственных гарантий с нарушением порядка, установленного Бюджетным кодексом РФ; полноту и своевременность перечисления бюджетных средств получателям; своевременность зачисления бюджетных средств на счета получателей; своевременность представления отчетов и других сведений, связанных с исполнением бюджета.

Совершенствование бюджетного процесса может привести к существенным положительным результатам. Именно к таким изменениям приводит внедрение *бюджетирования, ориентированного на результат*, меняющего саму концепцию управления государственными расходами⁵⁰.

Суть бюджетирования, ориентированного на результат, — распределение бюджетных ресурсов между администраторами бюджетных средств и (или) реализуемыми ими бюджетными программами с учетом достижения конкретных результатов (предоставления услуг) в соответствии со среднесрочными приоритетами социально-экономической политики и в пределах прогнозируемых на долгосрочную перспективу объемов бюджетных средств. Цель данной модели заключается в получении наилучшего результата при меньших затратах. Одной из задач БОР является повышение эффективности и результативности бюджетных расходов.

Если сравнить бюджетирование, ориентированное на результат, и постатейное бюджетирование, действовавшее ранее, можно выявить следующие различия. Во-первых, при постатейном бюджетировании контроль осуществляется за ресурсами,

⁵⁰ Овчинцева С. А. Бюджетирование, ориентированное на результат, как инструмент повышения эффективности бюджетного процесса // Terra Economicus. 2011. Том 7. № 2. С. 45–47; Макашина О. В. Бюджетирование, ориентированное на результат // Вестник ИГЭУ. 2010. Вып. 1. С. 1.

при программно-целевом бюджетировании — за результатами. Во-вторых, при постатейном планировании оно осуществляется «от достигнутого», а при программно-целевом осуществляется планирование результата. В третьих, при постатейном планировании распределение расходов осуществляется министерствами и ведомствами, при программно-целевом — по основным направлениям государственной политики.

Достоинства бюджетирования, ориентированного на результат, состоят в следующем:

- государство предоставляет населению именно те общественные блага и услуги, в которых общество реально заинтересовано;
- переход на БОР позволяет критически осмыслить сложившиеся направления расходования средств и отказаться от многих видов расходов, осуществляемых без надлежащего социально-экономического обоснования необходимости этих расходов;
- усиливается ответственность министерств и ведомств за конечный результат, т. е. не просто предоставление определенного объема услуг или выполнение объема работ, но и достижение определенных качественных показателей.

2.6. Межбюджетные отношения и бюджетный федерализм

Федеративные принципы построения бюджетной системы направлены на сочетание самостоятельного и совместного управления бюджетным процессом. Экономический принцип федерализма состоит в разделении полномочий в отношениях собственности, в разработке и реализации денежно-кредитной, бюджетно-налоговой, структурной, инвестиционной политики между федерацией и ее субъектами.

В настоящее время насчитывается более 20 стран с различным типом федеративного устройства. Кроме того, многие страны мира в системе управления государством используют отдельные элементы федерализма, связанные с разделением полномочий между различными уровнями государственной власти и регионами.

Разделение властных полномочий между федерацией и ее субъектами предполагает и разделение бюджетов, их доходов и расходов. Распределение общих доходов государства между

федеративным центром и его субъектами, которое обеспечивало бы наиболее качественное выполнение возложенных на них задач и функций, является наиболее сложной проблемой. Однозначно решить эту проблему невозможно ввиду множества факторов объективного и субъективного характера, не подлежащих количественной оценке. Здесь вероятны различные комбинации, обусловленные уровнем социально-экономического развития страны, географическими, демографическими особенностями и другими факторами.

Бюджетный федерализм предполагает самостоятельность в нахождении средств для финансирования децентрализованно принимаемых решений и региональных программ субъектами федерации. Только в этом случае можно говорить о реальной самостоятельности регионов. В то же время во многих случаях действительность такова, что финансовой базы для формирования бюджетных источников реализации принимаемых субъектами федерации решений недостаточно. В этих случаях децентрализация управления, предусматривающая передачу регионам определенных прав в области управления, подкрепляется соответствующей передачей им денежных средств из федерального бюджета или бюджетов других субъектов федерации.

При недостаточности средств для реализации бюджетной самостоятельности регионов используются различные формы межбюджетных отношений, призванные реализовать общегосударственные интересы на территории субъекта федерации, прежде всего обеспечить гражданам права, гарантированные конституцией государства.

Во всех федеративных государствах используются различные формы отношений между его субъектами, имеющие целью бюджетное выравнивание для обеспечения всем гражданам страны примерно одного уровня государственных услуг независимо от места проживания.

Подводя итог изложенному, дадим следующее определение: *под бюджетным федерализмом понимается форма бюджетного устройства в федеративном государстве, которая предполагает учет интересов всех участников бюджетного процесса на основе достижения компромисса и самостоятельного управления функционированием соответствующих звеньев бюджетной системы.*

Эффективность модели межбюджетных отношений, действующей в любом государстве, зависит от оптимального сочетания различных методов и форм бюджетного регулирования, которое осуществляется с помощью горизонтального и вертикального бюджетного выравнивания. В процессе вертикального бюджетного выравнивания устраняются несоответствия между расходными функциями бюджетов всех уровней и их доходными возможностями, т. е. достигается сбалансированность всех звеньев бюджетной системы по вертикали. Распределению доходных источников должно предшествовать четкое разграничение расходных полномочий между органами власти.

При горизонтальном выравнивании происходит территориальное перераспределение бюджетных средств от «богатых» регионов к «бедным», которое, как правило, осуществляется через финансовую помощь. Сочетание вертикального бюджетного выравнивания с горизонтальной сбалансированностью позволяет обеспечить нормативный уровень потребления предоставляемых бюджетных услуг на всей территории государства.

С 2014 г. во всех регионах стало обязательным принятие бюджетов на три года. В условиях, когда на регионы возлагается значительная ответственность за реализацию мер социального характера, предусмотренных указом Президента Российской Федерации от 07.05.2012 г., должны быть исключены риски несбалансированности бюджетов субъектов Российской Федерации в результате изменений в разграничении полномочий органов государственной власти и органов местного самоуправления. Так, с 1 января 2014 г. с местного на региональный уровень передаются вопросы, связанные с финансированием дошкольного образования.

Бюджетная политика государства ежегодно определяется и корректируется в послании президента РФ правительству РФ и Федеральному собранию РФ. На территориальном уровне бюджетная политика определяется решениями глав администраций и президентами территориальных образований. В Бюджетном послании президента Российской Федерации о бюджетной политике сказано, что бюджетная политика направлена на решение социальных и экономических задач, поставленных в указе президента Российской Федерации от 07.05.2012, на обеспече-

ние долгосрочной устойчивости бюджетной системы и повышение эффективности управления общественными финансами.

Основным инструментом реализации государственной политики должны стать государственные программы. Механизмы и объемы их финансового обеспечения будут устанавливаться в долгосрочной бюджетной стратегии, трехлетних бюджетах и программе повышения эффективности управления общественными (государственными и муниципальными) финансами на период до 2018 г.

2.7. Зарубежный опыт построения бюджетного федерализма и его использование в России

На современном этапе развития нашей страны необходимо повысить внимание к регионам при проведении государственной экономической политики. Важная роль в этом должна отводиться бюджетной политике, в частности сокращению межрегиональных различий в уровне социально-экономического развития субъектов Российской Федерации. Среди бюджетных инструментов реализации государственной региональной политики важное значение отводится системе межбюджетных отношений. Это особенно актуально для государств с федеративным устройством, к которым относится и Российская Федерация. При этом важно изучать опыт других федеративных государств в организации межбюджетных отношений, поскольку имеются отличия по сравнению с унитарными государствами.

Во всех государствах с федеративным устройством можно выделить три основные проблемы, требующие принятия компромиссных решений между представителями различных уровней власти в области финансов.

Первая связана с определением состава расходных полномочий и распределением их между бюджетами разных уровней.

Вторая проблема состоит в определении источников поступления денежных средств в бюджеты разных уровней для обеспечения расходных полномочий.

Третья проблема заключается в организации взаимодействия между бюджетами, прежде всего в организации межбюджетных трансфертов: дотаций, субвенций, субсидий и др.

Выбор бюджетных инструментов реализации бюджетной политики государства в регионах во многом зависит от действующей в данной стране модели бюджетного федерализма. Для государств с федеративным устройством можно выделить три типа организации бюджетной системы: централизованный, децентрализованный и комбинированный.

При **централизованном** типе разграничение полномочий между уровнями власти по расходам, как правило, не сопровождается наделением их достаточными собственными источниками доходов. В этих условиях финансирование территориальных программ осуществляется за счет средств федерального бюджета с использованием различных форм межбюджетных отношений. Здесь самостоятельность функционирования нижестоящих звеньев бюджетной сферы сведена к минимуму.

Децентрализованные типы организации бюджетной системы строятся на признании высокой степени самостоятельности региональных и местных бюджетов. Финансовая помощь из вышестоящих бюджетов сведена к минимуму. И, наконец, полномочия в сфере расходов адекватны полномочиям в сфере доходов. При этой организации проведение единой финансовой и экономической политики в рамках государства весьма затруднено.

Для **комбинированной** модели бюджетного федерализма характерно следующее:

- использование механизма горизонтального и вертикального бюджетного выравнивания;
- повышенная ответственность федерального центра за создание условий для социально-экономического развития регионов, что неизбежно ограничивает самостоятельность региональных властей и обуславливает необходимость контроля со стороны федеральных органов власти;
- значительная роль бюджетных трансфертов из вышестоящих бюджетов нижестоящим для регулирования и бюджетного выравнивания регионов.

Механизм бюджетного федерализма в России тяготеет к централизованному типу бюджетного устройства. Главным принципом организации системы государственного бюджетного регулирования должна стать сбалансированность государственных финансовых ресурсов во всех звеньях бюджетной системы.

С точки зрения бюджетного федерализма одной из наиболее важных и сложных является проблема закрепления налогов за бюджетами различных уровней. Мировой практикой выработаны определенные принципы принятия решений в этой области.

Прежде всего, это **принцип стабильности**, заключающийся в том, что региональным бюджетам более, чем федеральным, необходимы стабильные источники налоговых поступлений, т. к. возможности изыскания дополнительных финансовых ресурсов на региональном уровне меньше, нежели на федеральном.

Следующий принцип — **принцип мобильности**. Практика показывает, что налогоплательщики, чьи доходы выше по отношению к остальным, более склонны к миграции и уходу от уплаты налогов в те регионы, где более низкие ставки налогов.

Важными принципами для региональных и местных налогов являются **прозрачность** и **легкая собираемость**. Налогоплательщикам должны быть понятны направления использования налоговых поступлений в бюджеты, и сбор налогов не должен вызывать особых сложностей, в частности дополнительных проверок налогоплательщиков.

В механизме бюджетного федерализма России важное место должны занять вопросы стимулирования регионов к достижению финансовой самодостаточности. Сегодня как такового экономического механизма стимулирования регионов к увеличению собственных доходных источников для обеспечения финансовой самодостаточности нет. Предусмотрены лишь меры по защите интересов федерального бюджета. Такая схема взаимоотношений не стимулирует регионы-реципиенты к поиску возможностей увеличения доходной части бюджета.

Имеются проблемы в использовании методов бюджетного регулирования субъектов Российской Федерации. Так, следует сократить роль дотаций, которые не имеют целевого назначения и могут породить иждивенческие настроения в регионах. Необходимо переосмыслить методику оказания финансовой поддержки регионам из специального федерального фонда. Надо в перспективе стремиться к формированию основной доли доходных источников в бюджетах субъектов РФ в виде собственных налогов и неналоговых доходов, а роль методов межбюджетного регулирования сократить.

2.8. Государственные внебюджетные фонды: сущность, назначение, правовые основы функционирования

Современные внебюджетные фонды представляют собой механизм перераспределения национального дохода, а иногда и части стоимости ВВП с целью защиты интересов отдельных социальных групп населения, решения конкретных задач экономического характера. Внебюджетные фонды имеют строго целевое назначение и управляются автономно от бюджета. Средства внебюджетных фондов находятся в государственной собственности.

Бюджетные средства переводятся в фонды в качестве помощи в виде субсидий и субвенций либо в форме отчислений от налоговых доходов. Если же образуется профицит в бюджетах внебюджетных фондов, то иногда его средства используются для покрытия бюджетного дефицита. Основной доход этих фондов составляют процентные начисления на фонд оплаты труда работников предприятий, организаций и учреждений в виде страховых взносов. Внебюджетные фонды могут также привлекать и заемные средства при дефиците своего бюджета.

Правовой основой создания внебюджетных фондов в Российской Федерации первоначально являлся закон РСФСР от 10 октября 1991 г. № 1734-1 «Об основах бюджетного устройства и бюджетного процесса в РСФСР». На его основе были приняты правовые акты, регулирующие функционирование внебюджетных фондов социального назначения. С введением в действие Бюджетного кодекса РФ с 2000 г. указанный закон утратил силу.

В Российской Федерации к фондам социального назначения относятся:

- 1) Пенсионный фонд РФ (ПФ);
- 2) Фонд социального страхования РФ (ФСС);
- 3) Федеральный фонд и территориальные фонды обязательного медицинского страхования (соответственно ФФОМС и ТФОМС). В территориальные фонды обязательного медицинского страхования с 1 января 2012 г. не производятся отчисления страховых взносов.

Эти фонды призваны обеспечить конституционные права граждан Российской Федерации на получение пенсий, социаль-

ных пособий в случае болезни, инвалидности, потери кормильца, на охрану здоровья и медицинскую помощь.

Крупнейшим из внебюджетных фондов России является **Пенсионный фонд РФ**. Его бюджет — второй по величине после федерального бюджета РФ. Пенсионный фонд РФ был образован постановлением Верховного Совета РСФСР от 22 декабря 1990 г. Он является самостоятельным финансово-кредитным учреждением. Бюджет фонда и отчет о его исполнении утверждаются федеральным законом. Главными задачами Пенсионного фонда РФ являются:

- выплата государственных пенсий в виде трудовых и социальных пособий, а также пенсий по инвалидности;
- выплата пособий по уходу за ребенком в возрасте от 1,5 до 6 лет, за выслугу лет, пособий по случаю потери кормильца;
- организация и ведение индивидуального учета застрахованных лиц в соответствии с Федеральным законом от 1 апреля 1990 г. № 27-ФЗ «Об индивидуальном (персонифицированном) учете в системе государственного пенсионного страхования».

Фонд социального страхования РФ создан в Российской Федерации в соответствии с Указом Президента РФ от 7 августа 1992 г. № 822 «О Фонде социального страхования Российской Федерации» и действует в соответствии с положением от 12 февраля 1994 г. № 101 «О Фонде социального страхования Российской Федерации». Фонд предназначен для управления средствами государственного страхования. Он выступает в качестве специализированного финансово-кредитного учреждения при правительстве РФ.

Денежные средства и иное имущество, находящиеся в оперативном управлении фонда, а также имущество, закрепленное за подведомственными фонду санаторно-курортными учреждениями, являются федеральной собственностью. Бюджет фонда и отчет о его исполнении утверждаются федеральным законом, а бюджеты региональных и центральных отраслевых отделений фонда и отчеты об их исполнении после рассмотрения правлением фонда утверждаются председателем фонда.

Главными задачами фонда являются:

- обеспечение гарантированных государством пособий по временной нетрудоспособности, беременности и родам, жен-

щинам, вставшим на учет в ранние сроки беременности, при рождении ребенка, по уходу за ребенком до достижения им возраста полутора лет, а также социального пособия на погребение или возмещение стоимости гарантированного перечня ритуальных услуг, санаторно-курортное обслуживание работников и их детей;

- участие в разработке и реализации государственных программ охраны здоровья работников, мер по совершенствованию социального страхования.

Фонды обязательного медицинского страхования созданы для реализации государственной политики в области обязательного медицинского страхования в соответствии с законом РФ от 28 июня 1991 г. № 1499-1 «О медицинском страховании граждан в Российской Федерации», полностью введенным в действие с 18 января 1993 г. Цель медицинского страхования состоит в предоставлении гарантий гражданам при возникновении страхового случая на получение медицинской помощи за счет накопленных средств, а также в финансировании профилактических мероприятий. Медицинское страхование осуществляется в Российской Федерации в двух видах: обязательном и добровольном.

Обязательное медицинское страхование является частью государственного социального страхования и обеспечивает всем гражданам Российской Федерации равные возможности в получении медицинской и лекарственной помощи, предоставляемой за счет средств обязательного медицинского страхования. Введение обязательного медицинского страхования означало для государственного здравоохранения переход к смешанной системе финансирования — бюджетно-страховой. Бюджетные средства обеспечивают финансирование неработающего населения (пенсионеров, домохозяек, учащихся и т. п.), а внебюджетные средства — работающих граждан. Страхователями соответственно выступают исполнительные органы субъектов РФ, местного самоуправления (они уплачивают взносы за неработающее население) и хозяйствующие субъекты (организации), а также индивидуальные предприниматели, не имеющие статуса юридического лица.

Федеральный фонд обязательного медицинского страхования создан в соответствии с Постановлением Верховного Совета РФ от 24 февраля 1993 г. № 4543-1 «О порядке финансирования обязательного медицинского страхования граждан на 1993 год»

и действует на основании положения, утвержденного данным постановлением. На Федеральный фонд ОМС возложены следующие основные функции:

- выравнивание условий деятельности территориальных фондов ОМС по обеспечению финансирования программ обязательного медицинского страхования;
- финансирование целевых программ в рамках обязательного медицинского страхования;
- организация подготовки специалистов для системы ОМС.

2.9. Развитие страхового рынка России на современном этапе, его проблемы и перспективы

Страховой рынок является частью финансового рынка страны, где предметом купли-продажи являются страховые продукты. В соответствии с законом РФ «Об организации страхового дела в Российской Федерации» от 31 декабря 1997 г. под страховой деятельностью понимается защита имущественных интересов граждан, предприятий, организаций и учреждений при наступлении страховых случаев за счет денежных фондов, формируемых из уплаченных ими страховых взносов (премий). Он представляет собой сложную развивающуюся интегрированную систему, включающую в себя страховые организации (страховщики), страхователей, страховые продукты, страховых посредников, профессиональных оценщиков страховых рисков и убытков, объединения как страховщиков, так и страхователей (ассоциации), систему государственного регулирования.

Место страхового рынка в системе финансовых рынков определяется следующим: во-первых, существует объективная потребность страхователя в страховой защите от случайных опасностей; во-вторых, организация страхового фонда обеспечения страховой защиты в денежной форме вовлекает рынок страхования в общий финансовый рынок. Страховой рынок связан и с инвестиционной деятельностью, когда ресурсы страховых организаций размещаются в различных финансовых институтах, что способствует развитию общественного производства. Страховой рынок развивается в конкурентной среде. Существует конкуренция между различными финансовыми институтами

за свободные денежные средства населения и хозяйствующих субъектов. Если страховой рынок предлагает страхование жизни, то банки — депозиты, фондовый рынок — ценные бумаги, жилищный рынок — квартиры и дома и т. д.

Рассмотрим ключевые показатели развития страховой отрасли за 2005–2013 гг. Общий объем страховой премии в 2005 г. составил 494,7 млрд руб., а в 2013 г. — 1547,9 млрд руб., т. е. рост более чем в 3 раза. Страховые выплаты за тот же период росли еще более высокими темпами: с 277,8 млрд руб. в 2005 г. до 1258,8 млрд руб. в 2013 г. (рост более чем в 4 раза). В силу этого коэффициент выплат возрос с 56,1 % до 81,3 %⁵¹.

В большинстве экономически развитых стран страхование жизни опережает страхование имущества и ответственности. Так, граждане Франции, Германии и Австрии инвестируют в страхование жизни в среднем более 1 000 евро на человека в год, а в Российской Федерации — не более 11 евро. Однако в последние годы в России произошли значительные изменения. Так, в 2013 г. совокупные сборы по страхованию жизни составили 84,9 млрд руб. Наибольшую долю в разрезе продуктов занимали кредитное, накопительное и инвестиционное страхование: соответственно 52, 27 и 20%. Рисковое страхование составило всего 1 %⁵².

В развитии отечественного страхового рынка можно выделить основные проблемы и перспективы их решения. Так, развитие страхования тесно связано с совершенствованием трудовых отношений на производстве. Перспективным направлением видится страхование за счет работодателей, которое должно стать одним из важных пунктов коллективных или индивидуальных договоров найма работников. В первую очередь необходимо включить сюда страхование от несчастных случаев на производстве и профессиональных заболеваний, медицинское страхование работников, страхование корпоративной пенсии.

В настоящее время совершенствуется законодательство в отношении важного для десятков миллионов автомобилистов обязательного вида страхования — автогражданской ответственности (ОСАГО). Вначале данный вид страхования внедрялся

⁵¹ Сайт Росстат. URL: <http://www.gks.ru>

⁵² Чернин М. Б. Страхование жизни: продвижение некредитных продуктов через банковский капитал // Финансы. 2014. № 14. С. 42.

в российскую страховую практику на добровольных началах. С 1 апреля 2015 г. вступили в силу положения нового закона об ОСАГО о повышении лимита выплат за ущерб жизни и здоровью пострадавших в ДТП со 160 тыс. руб. до 500 тыс. руб. Средняя выплата по полису ОСАГО по здоровью может увеличиться в 4,5 раза и составить 150 тыс. руб., или возрасти в 3,1 раза. Выплаты будут производиться по утвержденным таблицам фиксированных выплат за причиненные травмы. Тарифы ОСАГО в связи с этим выросли с 12 апреля 2015 г. на 40 % (без учета дополнительных коэффициентов). В связи с расширением тарифного коридора в ряде регионов будут применяться повышающие и понижающие коэффициенты, поэтому региональный тариф может увеличиться до 60 % к прежнему базовому тарифу.

В конце 2014 г., а особенно в начале 2015 г. произошло падение продаж новых автомобилей в России. Причинами падения спроса являются высокие банковские ставки за кредит: 23–25 %. Однако, несмотря на это, по мнению экспертов, рынок автомобильного страхования в 2015 г. может вырасти на 15–20 %. За 2014 г. граждане заключили 42,6 млн договоров ОСАГО. Средняя стоимость одного полиса составила 3 528 руб., а общая сумма страховых платежей — 370 млрд руб.

В 2014 г. происходило замедление роста рынка страхования на фоне ухудшения макроэкономической ситуации в стране. Экономический спад повлиял на факторы развития страхового рынка: снизились покупательская способность населения, объем кредитования. В этих условиях страховщики заботятся о сохранении рентабельности компаний путем сокращения некоторых статей расходов, а в убыточных регионах выдерживают паузу в наращивании страхового портфеля, но делают ставку на улучшение его качества.

Наименее рентабельными страховыми продуктами стали КАСКО, ОСАГО и добровольное медицинское страхование. В то же время более рентабельными оказались страхование ответственности (кроме ОСАГО) и страхование от несчастных случаев. Снизилась привлекательность страхования имущества, в то время как более быстрыми темпами росло страхование жизни. Сокращение административных расходов достигается оптимизацией организационной структуры страховых компаний, а аквизиционных — с помощью развития продаж продуктов через Интернет.

Повысилась убыточность автострахования, что связывают в определенной мере с распространением на страховую отрасль действия закона о защите прав потребителей. Основными причинами убыточности являются рост мошенничества и увеличение в связи с этим судебных расходов. Выход на рентабельность по ОСАГО в 2014 г. виделся в повышении тарифов.

В формировании российского страхового рынка возникают те же сложности, что и на рынках экономически развитых стран. Например, существует проблема мошенничества в страховании, причем как со стороны страхователей, так и со стороны страховщиков. Со стороны страхователей это выражается в основном в предоставлении фиктивных документов, искажающих информацию о характере страхового случая и предпринимательского риска, а следовательно, недостоверных данных о размере причиненного ущерба. Со стороны страховщиков мошенничество обычно проявляется в виде опубликования недобросовестной информации, обмане клиентов, выдаче страхователям недействующих страховых полисов.

В перспективе необходимо обеспечить оптимальное сочетание обязательного и добровольного страхования при преимущественном развитии добровольного страхования. Также требуют дальнейшего совершенствования правовые механизмы мониторинга финансового состояния страховых организаций, их финансового оздоровления, реструктуризации, процедуры банкротства. В страховой отрасли нельзя ослаблять государственное регулирование в среднесрочной перспективе по важнейшим аспектам страхования.

В связи со вступлением России во Всемирную торговую организацию (ВТО) остро встал вопрос о степени интеграции российского страхового рынка в мировой. Это объективный процесс, но с учетом реального состояния экономики и финансов страны, на наш взгляд, не следует форсировать процесс увеличения количества страховщиков со 100 %-м иностранным капиталом. В то же время анализ деятельности компаний с долей иностранного участия в уставном капитале показывает, что они управляют финансовыми ресурсами более эффективно.

Одной из проблем современного страхового рынка России является недострахование, или страхование имущества не на полную стоимость. При таком положении страховой полис не гарантирует

реального возмещения понесенного в результате страхового случая (пожара, наводнения и т. п.) убытка страхователем-физическим лицом. Так, по состоянию на 1 октября 2014 г. урожай был застрахован на 14 % посевных площадей⁵³. Еще большую озабоченность вызывает недофинансирование объектов народнохозяйственного комплекса (крупных предприятий и организаций).

Страховой рынок пока еще не достиг такого развития, чтобы многие отечественные страховщики могли обладать необходимым финансовым капиталом, позволяющим им взять на свою ответственность крупные риски. Например, к крупным рискам относятся неудачный запуск космического корабля на международную космическую станцию (МКС) или на орбиту вокруг планет Солнечной системы; катастрофа на ядерном блоке. Недостаточная финансовая емкость страхового рынка порождает дополнительные бюджетные затраты на выплату компенсации ущерба как последствия стихийных бедствий и техногенных аварий.

Недостаточность собственных финансовых ресурсов российских страховщиков возникает, в частности, из-за относительно невысоких нормативов, предъявляемых на данном этапе развития страхового рынка к страховым компаниям в отношении размера их уставного капитала, а также норматива отчислений в страховые резервы, по сравнению с требованиями в странах с развитой рыночной экономикой. Однако для увеличения этих нормативов необходимо поднять уровень общего состояния экономики, доходов населения, страховой грамотности населения, ответственности руководителей хозяйствующих субъектов за состояние дел и за сохранность имущества.

Таким образом, рассмотрев состояние российского страхового рынка, можно отметить, что отечественный рынок даже в сложных экономических условиях развивается, ему придается важное значение государством, о чем свидетельствуют частые поправки нормативно-правовой базы страхования, более активное участие государства в системе регулирования страховой деятельности. Следовательно, несмотря на проблемы в развитии, страховой рынок имеет перспективы совершенствования.

⁵³ Гребенщиков Э. С. Масштабы и риски незастрахованности // Финансы. 2014. № 12. С. 57.

Контрольные вопросы

1. В чем состоит сущность финансов?
2. Каким образом финансы связаны с категориями «цена», «прибыль», «заработная плата», «кредит», «деньги»?
3. Роль финансов в формировании финансовых ресурсов.
4. Что такое финансовая система?
5. Рассмотрите развитие финансовой системы.
6. Охарактеризуйте централизованные финансы.
7. Что включают централизованные финансы?
8. Как проявляются перераспределительная и контрольная функции бюджета?
9. Как вы понимаете термины «бюджетное устройство» и «бюджетная система»?
10. Охарактеризуйте консолидированный бюджет РФ.
11. Дайте характеристику федеральному бюджету.
12. Сущность финансово-бюджетного федерализма и межбюджетных отношений.
13. Опишите методы бюджетного регулирования.
14. Дайте характеристику этапов бюджетного процесса.
15. Дайте определение категории «доходы бюджета».
16. Что собой представляет налоговая система РФ?
17. В какие бюджеты поступает налог на прибыль организаций и НДФЛ?
18. Каков состав региональных и местных налогов?
19. Каковы основные виды неналоговых доходов бюджетов?
20. Назовите основные расходы бюджетов разных уровней бюджетной системы РФ.
21. Какие отрасли входят в социальную сферу?
22. По каким направлениям расходуются средства, выделяемые на образование?
23. Назовите направления расходования средств государственных внебюджетных фондов социального назначения.
24. Что такое «страховой рынок» и какова его современная конъюнктура в России?
25. Охарактеризуйте современную финансовую политику России.

III. Национальный финансовый рынок России в условиях влияния внешних факторов

3.1. Понятие и структура финансового рынка

Финансовый рынок — это рынок, на котором осуществляется перераспределение свободных денежных капиталов и сбережений между различными субъектами экономики путем совершения сделок с финансовыми активами.

Основными финансовыми активами являются:

- национальная и иностранная валюта в наличной форме и в виде остатков на банковских счетах;
- золото, другие драгоценные металлы и драгоценные камни;
- ценные бумаги;
- производные финансовые инструменты.

Финансовый рынок служит механизмом перемещения потоков денежных сбережений к компаниям, инвестирующим капиталы в свое развитие.

На рынке капиталов, как и на денежном рынке, свободные капиталы и денежные средства могут перемещаться от собственников к заемщикам по каналам прямого и косвенного финансирования.

При *прямом финансировании* средства перемещаются без участия посредников. При этом выделяют:

- капитальное финансирование — любое соглашение, по которому предприятие получает денежные средства для осуществления инвестиций в обмен на предоставление права долевого участия в собственности;
- финансирование на основе займов предполагает заключение любого соглашения, согласно которому предприятие получает денежные средства в обмен на обязательства выплатить средства в будущем.

При *косвенном финансировании* средства перемещаются через особые институты, которые на разных условиях привлекают свободные средства экономических субъектов, а затем от своего имени размещают их в различных формах в финансовые активы.

На финансовом рынке совершаются сделки с финансовыми инструментами, под которыми понимают любые договоры, в результате которых возникает финансовый актив у одной

стороны и финансовое обязательство или долевой инструмент — у другой.

В зависимости от вида финансового инструмента, выступающего объектом купли-продажи, различают сегменты финансового рынка (рис. 7).

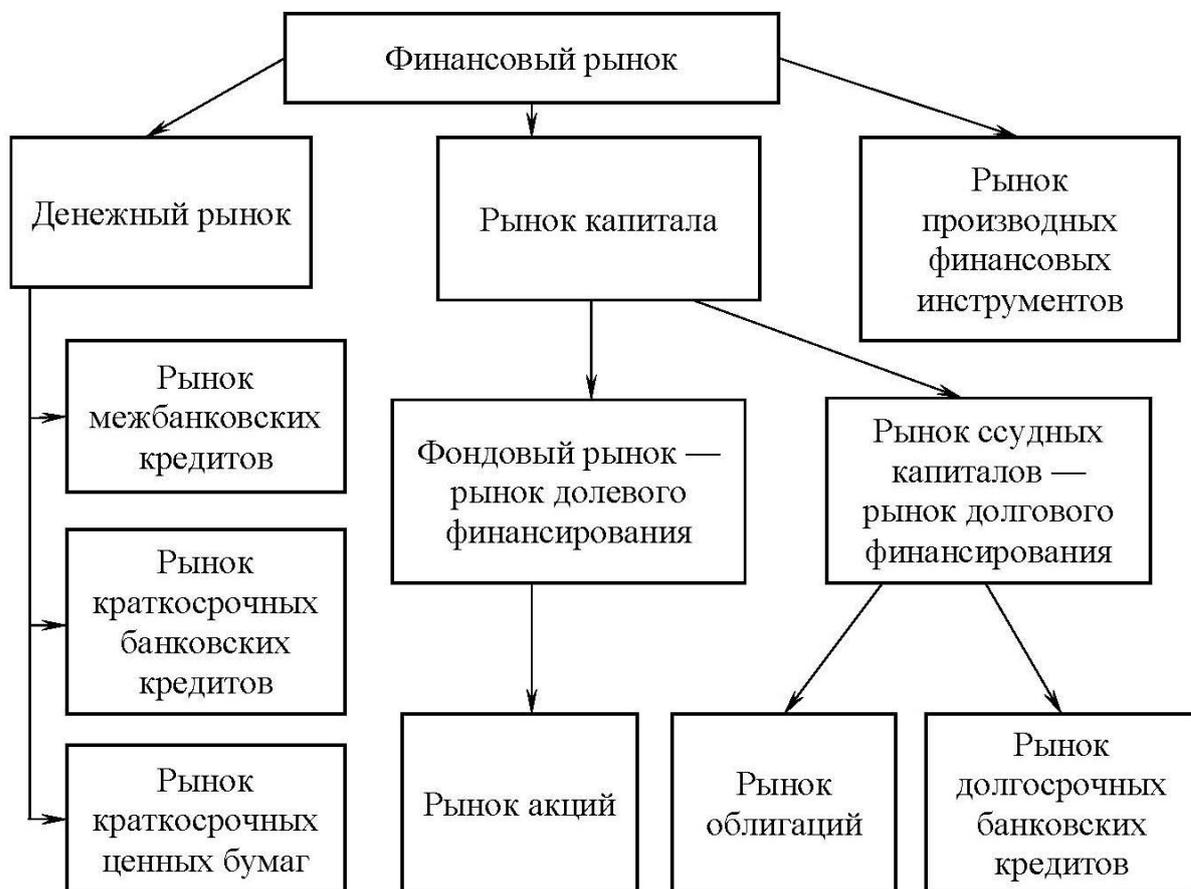


Рис. 7. Структура финансового рынка

Дадим краткую характеристику основным сегментам финансового рынка.

На валютном рынке совершаются сделки по купле-продаже иностранной валюты в наличной и безналичной форме. В РФ все сделки с валютой и валютными ценностями должны происходить при посредничестве банков, которые являются основными участниками валютных бирж и составляют инфраструктуру валютного рынка.

На кредитном рынке осуществляются сделки по предоставлению одними экономическими субъектами временно свободных денежных средств в ссуду другим субъектам. Кредиты мо-

гут предоставляться компаниями непосредственно друг другу (рынок межхозяйственных кредитов), банками — любым экономическим субъектам (рынок банковских кредитов), напрямую — государству (рынок государственного долга) и населению (рынок потребительских кредитов).

На рынке ценных бумаг заключаются сделки по купле-продаже ценных бумаг при посредничестве профессиональных участников.

На рынке производных финансовых инструментов торгуются различные срочные контракты, которые используют для различных целей, в том числе хеджирования, арбитража, спекуляций.

Существуют различные подходы к структурированию финансового рынка⁵⁴.

3.2. Влияние внешних факторов на валютный рынок России

С институциональной точки зрения валютный рынок — совокупность экономических субъектов, совершающих валютные операции в соответствии с нормами и правилами.

С функциональной точки зрения — экономические отношения, которые складываются между различными участниками при осуществлении операций купли-продажи иностранной валюты, международных расчетов, кредитно-депозитных операций и других финансовых операций, номинированных в иностранной валюте.

Основным назначением мирового валютного рынка является обеспечение движения денежных потоков, выраженных в разных валютах, которые возникают в процессе международной экономической деятельности.

Валютный рынок является механизмом, который обеспечивает формирование валютных курсов под воздействием спроса и предложения.

В зависимости от наличия или отсутствия валютных ограничений различают открытый и закрытый валютные рынки. В качестве валютных ограничений могут выступать меры по целевому регулированию платежей и переводов в иностранной и национальной ва-

⁵⁴ Подробнее см.: Тростин А. С. Финансовые рынки и финансово-кредитные институты: методические указания. Ярославль: ЯрГУ, 2013.

люте, полное или частичное запрещение операций по покупке-продаже иностранной валюты, требования получения экспортером или импортером разрешения на совершение операций.

Основными участниками валютного рынка выступают:

1. Коммерческие банки, имеющие лицензии на право осуществления банковских операций со средствами в иностранной валюте.

2. Финансовые институты, обладающие статусом кредитных организаций по национальному законодательству и в соответствии с этим имеющие право проводить отдельные банковские операции со средствами в иностранной валюте.

3. Центральные банки, которые не только проводят валютные операции, но и устанавливают правила их проведения на внутренних рынках.

4. Промышленные, торговые, финансовые компании, частные лица и хозяйствующие субъекты.

5. Различные международные и государственные организации.

Помимо указанных участников, следует отметить валютные биржи — это юридические лица, созданные в соответствии с законодательством, одним из видов деятельности которых является организация биржевых торгов иностранной валютой в порядке и на условиях, установленных Банком России.

Далее рассмотрим влияние внешних факторов на российский валютный рынок.

Прежде всего, отметим ряд закономерностей относительно влияния валютного курса на национальную экономику. Плавное обесценение национальной валюты против валют, доминирующих во внешнеэкономическом обороте (снижение реального эффективного курса валюты), способно стимулировать рост экспорта (растет рублевая выручка, полученная при конвертации заработанной валюты в рубли, при том что отстает рост затрат в рублях на производство продукции, поставляемой на экспорт).

Как следствие, растет интерес отечественного бизнеса к росту производства на экспорт, возникает возможность снижать на внешних рынках цены, занимая на них все новые продуктовые и клиентские ниши.

С другой стороны, управляемое снижение курса национальной валюты становится нетарифным барьером для роста импорта,

т. к. импортируемые товары становятся дороже в рублевом измерении в сравнении с товарами, произведенными внутри России. Внутренняя торговля начинает отказываться от импорта товаров в пользу продукции, произведенной на внутреннем рынке.

Таким образом, снижение курса национальной валюты и, как следствие, стимулирование производства и поставки товаров на экспорт при одновременном выстраивании экономических барьеров для импорта является одним из традиционных инструментов поддержания высоких темпов экономического роста.

В российской практике эффект положительного влияния падения курса рубля на темпы развития экономики был хорошо виден в конце 1998–1999 г. Способствовали этому эффекту и высокие темпы роста цен на нефть. Падение курса рубля в кризисный период конца 2008–2009 г. стало одним из стимулов, позволяющих поддержать производство в России при падении глобального спроса на экспортируемое сырье.

Изменение курса валют производит специфические эффекты на платежный баланс, в том числе на счет капиталов. При падении курса национальной валюты становится выгодным экспортировать капитал и, наоборот, возникают дополнительные барьеры для импорта капитала. Объяснением может служить тот факт, что валютный риск уменьшает конечную доходность, выраженную в иностранной валюте.

В структуре импорта капитала слабеют стимулы, прежде всего для прямых и долгосрочных портфельных инвестиций, но в полной мере сохраняется интерес к краткосрочным спекулятивным инвестициям, имеющим предельно высокие нормы доходности.

Характерным является разрыв в уровнях процентных ставок, который длительное время демонстрирует Россия в сравнении с развитыми странами и многими развивающимися экономиками. Кроме того, массированный вывоз капитала из России вызван не столько динамикой курса валюты, сколько высокими рисками бизнеса в России. С учетом этих факторов негативное влияние на экономический рост, которое могло бы происходить при поощрении экспорта капитала, основанном на регулируемом снижении курса рубля, является менее значимым в сравнении

с его позитивным влиянием на динамику экспорта / импорта и связанным с ним эффектом содействия экономическому росту.

При этом необходимо учитывать, что неуправляемое, резкое обесценение национальной валюты может стать фактором, приводящим к двузначной инфляции. Примерами таких эффектов могут служить темпы инфляции в 1994, 1998, 2008 гг.

Фундаментальное объяснение динамики валютного курса может быть рассмотрено с точки зрения соотношения реального и номинального эффективных курсов (табл. 2 и табл. 3, прил. 2, 3).

Номинальный эффективный валютный курс — многосторонний валютный курс, определяемый по отношению к средневзвешенному корзинки валют, без корректировки на уровень инфляции в странах происхождения сравниваемых валют. Реальный эффективный валютный курс — многосторонний валютный курс, определяемый по отношению к средневзвешенному корзинки валют, с корректировкой на уровень инфляции в странах происхождения сравниваемых валют. В основе расчета лежит номинальный эффективный валютный курс, пересчитанный по сравнительной динамике индексов цен в соответствующих странах⁵⁵.

Этот существенный разрыв в динамике реального и номинального эффективных валютных курсов возник в связи со следующими факторами:

- 1) двузначной инфляцией в России в 1990-х — 2008 гг.,
- 2) в связи с постоянной политикой Банка России, с середины 1990-х гг. сдерживающего обесценение рубля, закрепляющего его по отношению к доллару США или корзинке валют.

Экономический смысл этого разрыва — искусственная переоцененность рубля как фундаментальная характеристика финансовой системы России. Чтобы динамика номинального и реального валютного курса рубля были «по факту» приведены друг к другу, номинальный курс рубля должен был быть примерно в пять раз ниже.

Табл. 4 (прил. 4) показывает, как нарастание переоцененности рубля стимулирует импорт и оказывает давление на несырьевой экспорт. В 1995–1997, 2001–2008 гг. соотношение «Прочий

⁵⁵ Здесь и далее расчеты приведены по: Миркин Я. М. Финансовое будущее России: экстремумы, бумы, системные риски. М.: GELEOS Publishing House; Кэпитал Трейд Компани, 2011.

экспорт / импорт» постоянно ухудшалось, прочий экспорт (в него включается высокотехнологичная продукция и товары с различной степенью обработки, в отличие от сырья) сокращался относительно импорта (с 82,9 % в 1995 г. до 67,2 % в 1997 г., с 92,6 % в 2001 г. до 55,3 % в 2008 г.).

Эта тенденция прерывалась лишь периодами крайне высокой волатильности на рынке, во время которых снижался номинальный и реальный эффективный курс рубля, что создавало стимулы для роста прочего экспорта в опережение импорта. Примерами могут служить периоды 1998–2000 гг. и осень 2008–2009 гг.

В 1990-е — 2000-е гг. вывоз капитала из России постоянно превышал его ввоз, за исключением нескольких лет (1995, 2007 гг.). Причинами являются высокие страновые риски, рост цен на нефть и газ, позволяющий получать высокие экспортные доходы отдельными группами собственников, которые впоследствии имели тенденцию к вывозу капитала за рубеж (табл. 5, прил. 5).

При этом действовала следующая закономерность. В периоды укрепления номинального эффективного курса рубля и нарастания его расхождения с реальным курсом сальдо вывоза капитала непрерывно сокращалось, поскольку курс рубля благоприятствовал ввозу капитала вместо вывоза. Примерами таких периодов являются 1996–1997 гг., 2001–2007 гг.

При падении курса рубля в периоды кризисов, сопровождавшихся вывозом капитала из России, сальдо движения капитала резко увеличивалось (1998–2000 гг., 2008–2009 гг.). Курс рубля благоприятствовал вывозу капитала вместо ввоза. Затем процесс повторялся.

Таким образом, при прочих равных динамика валютного курса способствовала замещению вывозимого из России капитала новыми деньгами. При этом объемы ввозимого капитала постоянно росли.

Необходимо отметить, какого качества инвестиции соответствовали данному периоду.

Само по себе расширение инвестиций является фактором экономического роста. Вместе с тем важным является качество инвестиций — то, насколько в них преобладает долгосрочная компонента, дающая возможность направить привлеченные из-за рубежа средства на финансовое обеспечение экономического роста.

В России имеет место иная ситуация. В условиях высоких доходностей, формируемых на финансовом рынке страны как по долговым, так и по долевым инструментам, в нарастающем объеме инвестиций в Россию преобладает краткосрочная спекулятивная составляющая. При номинально укрепляющемся рубле, дающем возможность получить дополнительную валютную доходность для иностранных инвесторов, такое движение спекулятивного капитала имеет дополнительные основания.

По табл. 6 (прил. 6) рассмотрим динамику чистой инвестиционной позиции России с выделением инвестиций в акции российских компаний.

Если в 1995–1999 гг. прямые и портфельные инвестиции в российскую экономику были адекватны по величине, то в 2000–2010 гг. устойчиво нарастает превышение портфельных инвестиций над прямыми инвестициями.

Если в 2000–2001 гг. это превышение составляло 2–2,4 раза, то в 2003–2006 гг. — 4–9 раз, в 2007–2009 гг. — 3–8 раз. Указанная динамика является признаком возникающего «перегрева» внутреннего финансового рынка. Такая ситуация возникает при либерализованном счете капиталов (свободном входе-выходе иностранных инвесторов), фиксированном или укрепляющемся курсе национальной валюты, высоких доходностях на внутреннем финансовом рынке при небольших его объемах. Подобные перегревы могут приводить к масштабным финансовым потрясениям даже в условиях благоприятного состояния экономики и профицитном бюджете. Примерами таких ситуаций являются азиатский кризис 1997 г., кризис 2008–2009 гг.

При подобных перегревах финансовых рынков особо рискованными являются вложения в акции. Манипулирование на рынках акций и связанных с ними производных финансовых инструментов является одним из основных источников финансовых кризисов. На российском рынке акций всегда была высока доля нерезидентов. Сегмент высоколиквидных акций формирует базу для массового бегства капитала в периоды нестабильности. Данные табл. 7 (прил. 7) показывают, как в 1990-е — 2000-е гг. стремительно нарастала доля акций как самого волатильного сегмента финансового рынка (наряду с деривативами) в портфельных инвестициях из-за рубежа.

Отметим, что с 2000 г. по 2009 г. доля акций в нетто-портфельных инвестициях из-за рубежа выросла с 36,9 % до 95 %, что послужило фактором повышения нестабильности в период финансового кризиса.

3.3. Модель рынка ценных бумаг в России

Рынок ценных бумаг охватывает отношения, в рамках которых превращение накоплений и сбережений в инвестиции происходит с помощью ценных бумаг. РЦБ является самостоятельным сегментом финансового рынка и имеет следующую структуру (рис. 8).



Рис. 8. Структура рынка ценных бумаг

Рынок краткосрочных ликвидных ценных бумаг относится к денежному сегменту финансового рынка, здесь обращаются казначейские облигации, чеки, векселя, банковские сертификаты и др.

Рынок капитального долевого финансирования и рынок долгового капитального финансирования являются частью рынка капитала, где обращаются акции, инвестиционные паи, корпоративные облигации, ипотечные ценные бумаги.

К новым формам движения денежных средств и капитала относятся производные финансовые инструменты (деривативы), обращающиеся на особом сегменте финансового рынка — срочном рынке.

Основные функции рынка ценных бумаг раскрыты в табл. 8 (прил. 8).

С точки зрения отношений, возникающих между участниками по поводу ценных бумаг, различают:

- первичный рынок — отношения между эмитентом и первичными инвесторами по поводу размещения и погашения ценных бумаг. Данный блок охватывает вопросы процедуры эмиссии, конструирования ценных бумаг, организации размещения среди первых инвесторов;

- вторичный рынок — отношения между инвесторами по поводу обращения ценных бумаг. Данный блок охватывает вопросы перераспределения ресурсов среди последующих инвесторов, обеспечения ликвидности и перераспределения прав собственности.

В структуре вторичного рынка выделяют:

- биржевой рынок — обращение ценных бумаг на биржах,
- организованный внебиржевой рынок,
- «уличный» рынок — неорганизованный рынок вне биржи.

Далее рассмотрим основные исторические этапы и закономерности формирования фондового рынка России.

Восстановление фондового рынка в России включает три последовательных цикла:

- 1988–1994 гг. — рынок «на фронтьере» (воссоздание на основе приватизации первых рыночных механизмов после перерыва в 60 лет, низкая ликвидность, крайне ограниченный набор ценных бумаг, редкость, фрагментарность и неустойчивость институтов рынка, экстремальные риски, грюндерство, массовое появление квазирыночных структур, многочисленные нарушения прав инвесторов, финансовые пирамиды, «мыльные пузыри» и первые кризисы);

- 1995–1999 гг. — переход рынка в начальное состояние «формирующегося» (завершение создания стандартного круга финансовых инструментов, необходимых для рынка; становление сети финансовых посредников, инфраструктурных институтов, системы регулирования и раскрытия информации, технологической базы, рост ликвидности, подключение к глобальным рынкам, создание типичной для формирующихся рынков спекулятивной модели рынка, зависимой от иностранных портфельных инвестиций, генерация ралли, кризисов и экстремумов в динамике стоимости, доходности и ликвидности; реализация цикла

динамики «рост рынка в 1995–1997 гг. — финансовый кризис 1997–1998 гг. — переход к подъему в 1998–1999 гг.»);

- 2000–2009 гг. — вхождение рынка России в группу БРИК (Бразилия, Россия, Индия, Китай), переход на средний уровень развития формирующихся рынков, адекватный Чехии, Польше, Аргентине, Мексике, ЮАР и другим странам, приближающимся по зрелости к новым индустриальным и развитым экономикам. Опережающий рост ликвидности, диверсификация инструментов и институтов при сохранении спекулятивного характера рынка, жесткой зависимости от иностранных портфельных инвестиций, экстремальных рисках и доходности. Формирование второго цикла динамики — от роста в 2000–2008 гг. к финансовому кризису 2008–2009 гг.

В табл. 9 и 10 (прил. 9, 10) представлена динамика ключевых показателей в разрезе кризисных явлений 1998 г.

Ключевые характеристики периода развития 1995–1999 гг.

- завершение создания стандартного круга финансовых инструментов, необходимых для рынка;
- становление сети финансовых посредников, инфраструктурных институтов, системы регулирования и раскрытия информации, технологической базы;
- рост ликвидности, подключение к глобальным рынкам;
- создание типичной для формирующихся рынков спекулятивной модели рынка, зависимой от иностранных портфельных инвестиций.

Ключевые характеристики фондового рынка в период 2000–2009 гг.

- опережающий рост ликвидности,
- диверсификация инструментов и институтов при сохранении спекулятивного характера рынка, жесткой зависимости от иностранных портфельных инвестиций,
- экстремальные риски и доходность.

В табл. 11 (прил. 11) представлена динамика ключевых показателей в разрезе кризисных явлений 2008 г.

Исходя из рассмотренных данных, можем сделать вывод, что в России сложилась «спекулятивная» модель фондового рынка.

Впервые спекулятивная модель финансового рынка сложилась в Российской Федерации в 1995–1998 гг. В 2000–2008 гг.

эта модель была восстановлена. В 2009–2010 гг. началось восстановление спекулятивной модели российского финансового рынка в третий раз.

Главный признак формирования «спекулятивной» модели — зависимость от внешних факторов и «горячего» иностранного капитала. Спекулятивная модель российского финансового рынка означает рынок, зависимый от нерезидентов, динамика которого определяется движением внешних рынков.

Таким образом, отметим, что особенностью формирующихся рынков (emerging markets), к которым относится и Россия, является зависимость от иностранных портфельных инвестиций, которые на открытом рынке носят преимущественно краткосрочный спекулятивный характер.

3.4. Банковский сектор России в структуре финансового рынка

Банковский кредитный рынок является основным, постоянно развивающимся сегментом кредитного и финансового рынков.

Финансовыми посредниками в перераспределении временно свободных средств выступают коммерческие банки.

Банковский кредитный рынок может быть структурирован следующим образом (рис. 9).

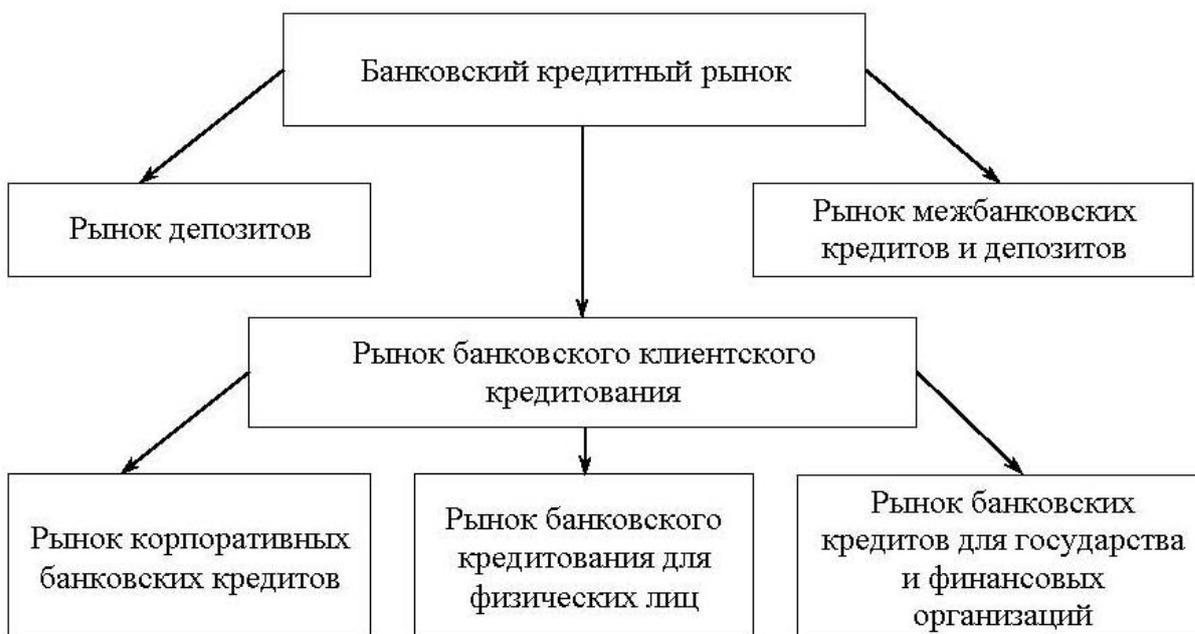


Рис. 9. Структура банковского кредитного рынка

Рынок банковских депозитов (вкладов) как часть банковского кредитного рынка представляет собой рынок по привлечению банками в свой оборот свободных денежных средств для дальнейшего размещения.

Дадим характеристику и выявим особенности функционирования российского банковского сектора.

Прежде всего отметим, что активы банковского сектора в существенной мере преобладают над небанковскими финансовыми институтами. Кредитные организации формируют более 90 % финансовых активов страны (без учета Банка России). Активы Банка России составляют 40–50 % активов кредитных организаций.

Объемы присутствия коммерческих банков и других депозитных институтов в экономике определяются:

- уровнем развития экономики, ее финансовой глубиной;
- сложившейся в экономике моделью финансирования бизнеса;
- ролью центрального банка.

Дадим краткую характеристику каждой из составляющих.

Чем выше уровень развития экономики и, соответственно, чем больше ее финансовая глубина, тем более диверсифицированным является финансовый сектор в части финансовых инструментов, институтов, инвесторов. В то же время ниже роль банков как базовых элементов, предоставляющих основные финансовые продукты современной индустриальной экономике.

И, наоборот, чем ближе экономика к «фронтьеру», тем в большей степени в ее финансовом основании находятся банки, тем слабее институты страхования, пенсионных накоплений, коллективных инвестиций, финансовые рынки.

Рассмотрим в табл. 12 (прил. 12) доли финансовых институтов в финансовых активах для иллюстрации роли коммерческих банков.

В развитых странах доля банковского сектора зависит от модели экономики и связанной с ней модели финансирования бизнеса, находясь в пределах 30–80 % (зона средних значений — 60–70 %).

В переходных и развивающихся экономиках доля банковского сектора выше и составляет 50–98 % (зона средних значений — 75–85 %).

Таким образом, чем менее развиты страны и чем проще их продуктовый и технологический ряд, тем ниже доля сферы услуг, в частности финансовых услуг; тем более упрощена структура услуг, в том числе финансовых. Преобладают неформальные финансы, банки и квазибанки: ломбарды, кредитные кооперативы и финансовые компании, которые предоставляют в основном базовые, исходные услуги, такие как депозиты, ссуды, перевод средств, операции с наличностью.

С другой стороны, чем более зрелой является экономика, тем больше она нуждается в том, чтобы механизм перераспределения свободных денежных ресурсов на цели инвестиций работал с наибольшей эффективностью, максимально охватывая всех экономических агентов, их интересы и потребности. В этом случае нарастает насыщенность экономики денежными отношениями, финансовыми инструментами, финансовыми институтами и рынками. Формируется единое финансовое пространство, в отличие от фрагментарных рынков и региональных кластеров развивающихся экономик, обеспечивается лучшая доступность финансовых услуг для домашних хозяйств.

Как следствие, объемнее становится сфера финансовых услуг и выше вклад, вносимый ими в добавленную стоимость. Финансовые услуги становятся все более диверсифицированными, доля банковских услуг сжимается, повышается вклад услуг институциональных инвесторов (страхование, пенсионные фонды, коллективные инвестиции) и финансовых рынков (валюта, ценные бумаги, деривативы, финансовые инновации).

Российская Федерация пока находится в ряду экономик, обладающих наименее диверсифицированной финансовой структурой. Доля банковского сектора составляет 92,7 % финансовых активов. Активность небанковских финансовых институтов (страхование, пенсионные и инвестиционные фонды) ограничена в сравнении с активностью банков.

В группе развивающихся экономик Российская Федерация находится в составе того кластера стран, которые отличаются наименее диверсифицированной структурой финансового сектора («низкий уровень финансового развития»). Финансовая структура России заметно менее диверсифицирована, чем финансовые структуры большинства стран Центральной и Восточной Европы.

Модель финансирования бизнеса, в свою очередь, зависит от модели рыночной экономики. Дадим характеристику основным моделям.

В англо-саксонской модели («протестантский капитализм», «капитализм акционеров», *shareholder capitalism*) в капиталах выше доля населения и коллективных инвесторов, ниже — государства и бизнеса, менее значимы контрольные пакеты акций. Собственность диверсифицирована (см. табл. 13, прил.13).

Ключевые характеристики этой модели:

- важный источник доходов для акционеров и менеджмента — рост стоимости компаний на рынке акций. Более высока монетизация;

- финансовый рынок диверсифицирован, носит массовый характер, инновационен;

- доля банков снижена;

- огромное значение имеют институциональные инвесторы (страхование, пенсионная отрасль, коллективные инвестиции).

Их доля в финансовых активах — более 50 %;

- акций (в сравнении с долговыми инструментами) больше, чем на других рынках. Финансирование инноваций во многом происходит через акции;

- выше роль прямых инвестиций домохозяйств на финансовые рынки и, соответственно, брокерско-дилерских компаний, через которые они осуществляются;

- коммерческие банки в большей мере отделены от рынка корпоративных бумаг, страховых продуктов и др.;

- финансовые институты более специализированы в сравнении с универсальными банками в континентальной Европе.

В германской (континентальной) модели («капитализм держателей крупных долей в капиталах», *stakeholder capitalism*) ниже доля розничных инвесторов и институтов коллективного инвестирования в капиталах, выше доля государства и бизнеса, более значимы контрольные пакеты акций и вертикальные участия (см. табл. 14, прил. 14).

В 1990-е гг. примерно 80 % крупных германских компаний имели небанковского акционера, владеющего более 25 % акций.

Ключевые характеристики этой модели:

- меньшие компании часто контролируются одной семьей (пирамидальное участие);

- повышение стоимости компании в акциях не является главной целью менеджмента, больше внимания росту производства, производительности, качеству. Низка доля прибыли для выплаты дивидендов;

- экономическая роль государства выше, чем в англо-саксонской модели. Выше значение банков и банковских услуг, долговых инструментов;

- сужена роль институтов коллективного инвестирования, независимых брокерско-дилерских компаний (в связи с ограниченным объемом операций, которые ведут домохозяйства на фондовом рынке);

- венчурное финансирование через акции является ограниченным. Значима роль банков как акционеров, часть бизнеса им подконтрольна.

Российская модель близка к континентальному типу. Доля банков (без учета активов центрального банка) составляет в структуре финансовых активов более 90 %.

Характеристики этой модели преобладают и в большинстве других стран, прежде всего развивающегося мира. Пример — страны Центральной и Восточной Европы, в которых доля банков в структуре финансовых активов колебалась в 1990-х — 2000-х гг. в пределах 75–95 % (см. табл. 15, прил. 15).

В России, как и в других переходных и развивающихся экономиках, высока роль государства, в структуре капиталов доминируют крупные пакеты акций, собственность сверхконцентрирована, отсутствует массовое владение акциями средним классом.

Следствием является смешанная модель финансирования бизнеса, повсеместно используемая на формирующихся рынках (emerging markets), характерными чертами которой являются:

- акцент на банки, на долговую составляющую, повышенная роль банковского сектора, банковского кредита;

- попытки развить отрасль институциональных инвесторов, рынки акций и деривативов по англо-саксонской модели — как наиболее успешной;

- более широкое участие коммерческих банков на фондовом рынке и в корпоративных капиталах в сравнении с классической

англо-саксонской моделью, какой она существовала после принятия акта Гласса — Стигала в 1930-х гг. и какой она стала после введения в действие в США закона о финансовой реформе (2010 г.).

Рассмотрим *роль центрального банка* в финансовом секторе.

Высокая доля центрального банка в перераспределении денежных ресурсов имеет своим следствием ослабление денежных потоков, идущих через коммерческие и инвестиционные банки и через других финансовых посредников, сужение финансового рынка. Также высокая доля снижает потенциал национальных финансовых институтов в росте капитализации и их операционную способность, ставит финансовый рынок в зависимость от потоков капитала из-за рубежа.

Формирующиеся рынки, в числе которых находится и Россия, характеризуются значительно большей ролью центрального банка в сравнении с развитыми рынками. В более 90 % развитых стран индикатор «Активы центрального банка / ВВП» не превышает 30 %. Особенно низкий уровень (преимущественно до 10 %) он имеет в странах англо-саксонской модели финансирования.

И, наоборот, примерно в 70 % стран с переходными и развивающимися экономиками указанный индикатор составляет более 40 %, превышая в ряде случаев пороговые уровни в 80–90 %. По табл. 16 (прил. 16) дадим обзор роли центрального банка с точки зрения индикатора «Активы центрального банка / ВВП».

В этом и во многих других чертах финансовая структура хозяйства России совпадает в большей мере с формирующимися, а не развитыми рынками, является типичной для этой группы финансовых систем. Индикатор «Активы центрального банка / широкие деньги» составлял для Российской Федерации в 2009 г. 49,1 % (кластер стран, отличающихся расширенной ролью центрального банка в финансовой системе страны).

Исключительно высока роль Банка России в организации платежей внутри Российской Федерации. В 2008 г. 72,7 % стоимостного объема платежей были совершены через платежную систему Банка России, в 2009 г. — 80,8 % платежей (что было особенно важно в период кризиса, при резком сужении доверия банков друг к другу и, следовательно, способности осуществлять платежи и поддерживать ликвидность через межбанковские частные платежные системы).

Расширенная роль Банка России в сравнении с большинством финансовых систем других стран является постоянной составляющей финансового пространства Российской Федерации. Ситуация посткризисного 2009 г. в полной мере подтверждаются аналогичными расчетами, сделанными в 1990 — начале 2000-х гг.

Таким образом, в России сложилась смешанная модель организации финансового сектора с повышенной долей банков в финансовых активах, соединяющая черты систем финансирования экономики, основанных на банках (bank-based) и на рынке капиталов и росте капитализации (market-based).

Основные характеристики данной модели:

- низкая насыщенность банковскими кредитами и активами. Это одно из проявлений незначительной финансовой глубины российской экономики;

- для более 90 % индустриальных экономик отношение банковских активов к ВВП превышает 110 %. В отличие от этого примерно 80 % развивающихся экономик характеризуются этим индикатором на уровне ниже 110 %;

- примерно для 50 % развивающихся стран, включая Россию, этот показатель ниже 60 %.

Россия, будучи в срединной позиции в группе развивающихся стран, находится в значительно худшем положении (в части финансирования развития реальной экономики через банки), чем все индустриально развитые страны.

Россия проигрывает по насыщенности банковскими активами и кредитами всем другим членам группы БРИК (Бразилия, Индия, Китай), демонстрируя тем самым сравнительно худшие условия для финансирования экономического роста.

Контрольные вопросы и задания

1. Раскройте различные подходы к структурированию сегментов финансового рынка и предложите свой вариант структуры.

2. Раскройте основные механизмы влияния на российский финансовый рынок внешнего финансирования и валютного курса.

3. Дайте характеристику российской модели фондового рынка, рассчитайте систему показателей, характеризующих формируемую модель в текущем периоде.

4. Приведите с использованием статистических данных характеристики модели банковского сектора в России, раскройте основные параметры, отражающие объем присутствия коммерческих банков в экономике.

5. На основе статистических данных раскройте основные тенденции развития российского финансового рынка на ближайшую перспективу в рамках действующей модели по секторам.

Список рекомендуемой литературы

Основная литература

Нормативно-правовые материалы

1. Федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» // СПС «КонсультантПлюс».
2. Постановление СФ ФС РФ от 27.12.2011 № 570-СФ «Об улучшении инвестиционного климата и о предоставлении государственных услуг в субъектах Российской Федерации» // СПС «КонсультантПлюс».

Специальная литература

3. Зубченко, Л. А. Иностранные инвестиции : учебное пособие / Л. А. Зубченко. — М. : Книгодел, 2012.
4. Международные и валютно-кредитные и финансовые отношения / под ред. Л. Н. Красавиной. — М. : Юрайт, 2014.
5. Миркин, Я. М. Финансовое будущее России : экстремумы, бумы, системные риски / Я. М. Миркин. — М. : GELEOS Publishing House; Кэпитал Трейд Компани, 2011.
6. Финансы. Денежное обращение. Кредит : учебник для вузов / под ред. проф. Л. А. Дробозиной. — М. : Финансы, ЮНИТИ, 2000. — С. 77.
7. Хазанович, Э. С. Иностранные инвестиции : учебное пособие / Э. С. Хазанович. — М. : КНОРУС, 2013.

II. Дополнительная литература

8. Гвардин, С. Влияние иностранных инвестиций на российский рынок / С. Гвардин // Финансовая газета. — 2010. — № 22. — С. 7.2.
9. Гончаров, А. А. Офшорные правовые модели и их применение / А. А. Гончаров. — М. : Дата Сквер, 2012. — С. 192.
10. Паньков, В. Глобализация экономики: quails es et quo vadis? / В. Паньков // Мировая экономика и международные отношения. — 2011. — № 1. — С. 16–25.
11. Шишков, Ю. Государство в эпоху глобализации / Ю. Шишков // Мировая экономика и международные отношения. — 2010. — № 1. — С. 13–14.

12. Шэксон, Н. Люди, обокравшие мир. Правда и вымысел о современных офшорных зонах / Н. Шэксон. — М. : ЭКСМО, 2012.

III. Интернет-ресурсы

13. Официальный сайт Банка России. — URL : // [http : //cbr.ru](http://cbr.ru)

14. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. — URL : // <http://www.gks.ru>

15. Официальный сайт Международного Валютного Фонда. — URL : // <http://www.imf.org>

***Последствия прямых иностранных инвестиций
для экономики страны-реципиента***

Позитивное влияние	Негативное влияние
1. Появление дополнительных финансовых ресурсов	1. Концентрация иностранных инвестиций в высокоприбыльных отраслях
2. Повышение конкурентоспособности национальных предприятий на внешнем рынке за счет импорта передовых технологий	2. Эксплуатация преимущественно невозполнимых факторов производства (сырьевых ресурсов), что свидетельствует о неэффективной специализации национального хозяйства страны
3. Повышение эффективности использования общеэкономического потенциала страны	3. Неэффективное использование стратегических факторов производства, что ведет к подрыву долговременной основы международной конкурентоспособности страны
4. Содействие осуществлению структурной перестройки экономики	4. Чрезмерная концентрация иностранного капитала в отдельных отраслях экономики, что приводит к повышению экономической зависимости государства от иностранных инвесторов и политики ТНК
5. Содействие модернизации производственных мощностей, внедрение прогрессивных технологий и ноу-хау	5. Избыточное конкурентное давление на отечественных товаропроизводителей в отдельных отраслях и сферах деятельности
6. Создание и поддержание эффективной конкурентной среды внутри страны	6. Манипулирование трансфертными ценами и занижение налогооблагаемой базы внутри страны
7. Насыщение внутреннего рынка высококачественной продукцией, уменьшение зависимости от импорта	7. Экспорт преимущественно «грязных» технологий, что вызывает повышенную экологическую нагрузку
8. Расширение и диверсификация российского экспорта	
9. Создание новых рабочих мест и содействие хозяйственному развитию отдаленных и депрессивных регионов	

Приложение 2

Таблица 2

*Сравнительная характеристика изменения реального эффективного курса национальной валюты в России, Китае и еврозоне**

Страна	Динамика реального эффективного курса валюты, %, 1995=100														
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Китай	100,0	107,4	112,1	112,3	106,9	107,6	110,5	107,9	100,8	98,1	98,0	100,0	105,0	113,9	117,0
Россия	100,0	122,1	128,9	114,2	80,9	90,5	107,1	110,1	113,4	122,2	133,3	146,1	154,4	164,5	153,7
Евросоюз	100,0	100,1	89,0	85,4	83,0	74,0	73,7	75,9	83,4	86,8	87,0	88,2	92,3	98,0	97,9

* В соответствии с методическими пояснениями валютный курс выражается в долларах США за одну денежную единицу. Соответственно, рост индекса означает укрепление национальной валюты (рост ее реального эффективного курса), снижение индекса — обесценение национальной валюты (падение ее реального эффективного курса).

Приложение 3

Таблица 3

Сравнительная характеристика изменения номинального эффективного курса национальной валюты в России, Китае и еврозоне*

Страна	Динамика номинального эффективного курса валюты, %, 1995=100														
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Китай	100,0	104,2	111,1	116,2	113,7	116,8	122,0	121,5	114,0	108,8	109,0	111,9	114,4	121,3	125,6
Россия	100,0	97,1	98,8	80,3	32,5	34,5	36,4	34,1	32,3	32,7	32,8	33,8	34,1	33,9	29,0
Евросоюз	100,0	100,1	91,3	91,2	87,1	78,9	80,1	83,8	94,9	99,0	97,8	98,0	102,1	107,0	108,2

* В соответствии с методическими пояснениями валютный курс выражается в долларах США за одну денежную единицу. Соответственно, рост индекса означает укрепление национальной валюты (рост ее номинального эффективного курса), снижение индекса — обесценение национальной валюты (падение ее номинального эффективного курса).

Приложение 4

Таблица 4

Воздействие валютного курса рубля на товарный экспорт / импорт

Показатель	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Прочий экспорт, млрд долл.	51,9	51,6	48,4	46,5	44,6	52,2	49,8	51,0	62,2	83,0	94,9	112,8	135,8	161,5	112,7
Импорт, млрд долл.	62,6	68,1	72,0	58,0	39,5	44,9	53,8	61,0	76,1	97,4	125,4	164,3	223,5	291,9	191,8
Прочий экспорт / Импорт, %	82,9	75,8	67,2	80,0	112,9	116,3	92,6	83,6	81,7	85,2	75,7	68,7	60,8	55,3	58,8

Приложение 5

Таблица 5

Воздействие валютного курса рубля на экспорт / импорт капитала

Показатель, млрд долл.	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Превышение экспорта товаров и услуг над импортом (+)	+10,2	+16,2	+9,0	+12,3	+31,7	+53,5	+39,0
Превышение финансовых потоков из России над потоками в Россию (-), в Россию (+)	+0,2	-19,0	-7,1	-17,6	-29,8	-37,5	-30,8
Снижение валютных резервов (+), рост (-)	-10,4	+2,8	-1,9	+5,3	-1,9	-16,0	-8,2

Показатель, млрд долл.	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Превышение экспорта товаров и услуг над импортом (+)	+36,4	+49,0	+73,6	+104,6	+125,7	+112,0	+155,3	+91,5
Превышение финансовых потоков из России над потоками в Россию (-), в Россию (+)	-25,0	-22,6	-28,4	-43,1	-18,2	+36,9	-194,2	-88,1
Снижение валютных резервов (+), рост (-)	-11,4	-26,4	-45,2	-61,5	-107,5	-148,9	+38,9	-3,4

Приложение 6

Таблица 6

Чистая инвестиционная позиция Российской Федерации

Показатель, млрд долл.	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Чистая инвестиционная позиция России, в том числе:	13,1	6,8	0,7	-4,5	4,3	55,5	29,9
прямые инвестиции	2,1	2,3	1,8	2,3	0,3	-12,2	-23,0
портфельные инвестиции	0,3	0,6	0,4	0,8	0,5	-29,8	-45,2
Из них в акции	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-11,0	-21,4
прочие инвестиции	-6,5	-11,4	-19,3	-19,8	-9,0	69,5	61,5
Резервные активы	17,2	15,3	17,8	12,2	12,5	28,0	36,6

Показатель, млрд долл.	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Чистая инвестиционная позиция России, в том числе:	26,6	-8,0	-10,7	-31,5	-38,5	-145,4	254,1	118,4
прямые инвестиции	-17,8	-14,5	-14,4	-33,5	-49,4	-121,0	-10,9	-63,8
портфельные инвестиции	-59,9	-89,1	-122,9	-148,5	-253,5	-336,0	-86,7	-178,3
Из них в акции	-31,1	-58,4	-89,1	-118,0	-207,4	-299,8	-79,8	-169,4
прочие инвестиции	56,5	18,7	2,1	-31,7	-39,3	-167,2	-75,4	-79,0
Резервные активы	47,8	76,9	124,5	182,2	303,7	478,8	427,1	439,5

Приложение 7

Таблица 7

*Динамика доли акций
в портфельных инвестициях из-за рубежа*

Показатель	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Портфельные инвестиции, млрд долл.	0,3	0,6	0,4	0,8	0,5	-29,8	-45,2
Из них в акции, млрд долл.	-0,1	-0,1	-0,2	0,0	0,0	-11,0	-21,4
Доля акций в портфельных инвестициях, %	x	x	x	x	x	36,9	47,3

Показатель	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Портфельные инвестиции, млрд долл.	-59,9	-89,1	-122,9	-148,5	-253,5	-336,0	-86,7	-178,3
Из них в акции, млрд долл.	-31,1	-58,4	-89,1	-118,0	-207,4	-299,8	-79,8	-169,4
Доля акций в портфельных инвестициях, %	51,9	65,5	72,5	79,5	81,8	89,2	92,0	95,0

Функции рынка ценных бумаг

Общерыночные	Специфические		
<p><i>Коммерческая</i> — получение прибыли от операций на рынке</p>	<i>Перераспределительная</i>		
	<p>Перераспределение денежных средств между отраслями и сферами</p>	<p>Финансирование дефицита гос. бюджета на неинфляционной основе</p>	<p>Перераспределение прав собственности</p>
<p><i>Ценовая</i> — обеспечение процесса ценообразования под воздействием спроса и предложения</p>	<p><i>Инвестиционная</i> — трансформация сбережений из непроизводительной формы в инвестиционные ресурсы</p>		
<p><i>Информационная</i> — рынок производит и доводит до субъектов рыночную информацию об объектах торговли и участниках</p>	<p><i>Функция страхования</i> — ценовых, финансовых, инвестиционных рисков при помощи различных инструментов</p>		
<p><i>Регулирующая</i> — рынок создает правила торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками и др.</p>	<p><i>Спекулятивная</i> — вложение средств в недооцененные ценные бумаги с целью получения большего дохода, за счет этого обеспечивается ликвидность рынка</p>		

*Динамика ключевых показателей
российского фондового рынка в 1995–1998 гг.*

Показатель	1995	1997	1998
Динамика рынка акций (индекс РТС), 1.09.95 = 100, значение закрытия	100 (1.09.1995)	572 (исторический максимум — 6.10.97)	58,9
Объем торгов акциями в год (ММВБ + РТС), млрд долл.	0,2 (сент. — дек.)	25,4	11,0
Объем торгов долговыми обязательствами Правительства РФ и ЦБР (ММВБ), млрд долл.	58,4	216,0	70,0
Количество брокерско-дилерских компаний, на конец месяца, шт.	3 176 (апрель 1995)	5 045 (апрель 1997)	1 628
Количество кредитных организаций, имеющих право на осуществление банковских операций, на конец года, шт.	2 295	1 697	1 572

Приложение 10

Таблица 10

Развитие фондового рынка России в 1998–2007 гг.

Показатель	1998	1999	2003	2007
Динамика рынка акций (индекс РТС), 1.09.95 = 100, значение закрытия	58,9	175,2	567,3	2 291
Объем торгов акциями в год (ММВБ + РТС), млрд долл.	11,0	5,5	76,3	610,0
Объем торгов корпоративными облигациями, без учета РЕПО (ММВБ), млрд долл.	0,07	0,44	11,2	125,6
Объем торгов долговыми обязательствами Правительства РФ и ЦБР (ММВБ), млрд долл.	70,0	4,5	12,5	453,8
Объем торгов долговыми обязательствами субъектов РФ и муниципальных образований (ММВБ), млрд долл.	0,1	0,0	5,4	22,4
Брокеры — дилеры — участники торгов ММВБ (секция фондового рынка), на конец г., шт.	317	372	517	636
Брокеры — дилеры — участники торгов РТС (классический рынок), на конец г., шт.	91	141	172	>170
Количество кредитных организаций, имеющих право на осуществление банковских операций, на конец г., шт.	1 572	1 349	1 329	1 136
Зарегистрированные паевые фонды, шт.	24	29	155	1 009
Количество управляющих компаний, имеющих под управлением ПИФы, шт.	6	7	49	203
Фондовые биржи, на которых концентрируется более 90 % объема торгов, шт.	2	2	2	2

Динамика фондового рынка России в 2007–2009 гг.

Показатель	2007	2008	2009
Динамика рынка акций (индекс РТС), 1.09.95 = 100, значение закрытия	2 291	632	1 487
Объем торгов акциями в год (ММВБ + РТС), млрд долл.	610,0	499,7	449,9
Объем торгов корпоративными облигациями, без учета РЕПО (ММВБ), млрд долл.	125,6	126,4	106,7
Объем торгов долговыми обязательствами Правительства РФ и ЦБР (ММВБ), млрд долл.	453,8	145,7	41,9
Объем торгов долговыми обязательствами субъектов РФ и муниципальных образований (ММВБ), млрд долл.	22,4	20,4	21,3
Брокеры — дилеры — участники торгов ММВБ (секция фондового рынка), на конец года, шт.	636	669	650
Брокеры — дилеры — участники торгов РТС (классический рынок), на конец года, шт.	> 170	н/д	н/д
Количество кредитных организаций, имеющих право на осуществление банковских операций, на конец года, шт.	1 136	1 108	1 058
Зарегистрированные паевые фонды, шт.	1 009	1 050	1 251
Количество управляющих компаний, имеющих под управлением ПИФы, шт.	203	251	311

**Уровень развития экономики и роль банков
в финансовом секторе**

Страна	Доля финансовых институтов в финансовых активах, % (финансовые активы по стране = 100)									
	Депозитные институты			Страховые компании	Пенсионные фонды	Совместные фонды, трасты	Институты ценных бумаг и прочие	В том числе		
	Всего	Коммерческие банки	Другие депозитные институты							
	Развитые экономики									
Испания (2005)	80,4	50,4	30,0	6,1	2,3	10,2	1,0			
Германия (2001)	78,5	22,0	56,5	11,1	....	9,9	....		
Греция (2006)	78,0	76,0	2,0	3,0	7,0	11,0	....		
Швеция (2002)	72,7	....	....	19,0	....	....	0,3			
Корея (2001)	68,3	53,9	14,4	11,9	....	17,1	2,7			
Нидерланды (2003)	68,1	68,1	....	10,6	17,7	3,6	....		
Финляндия (2001)	67,7	39,9	27,8	27,6	....	4,7	....		
Италия (2004)	66,5	66,5	....	12,7	1,0	19,1	0,6			

Продолжение таблицы 12

Канада (2006)	64,1	59,3	4,8	10,9	....	22,7	2,3
Франция (2003)	64,0	46,2	17,8	20,7	....	....	15,2
Норвегия (2003)	56,0	....	....	19,0	....	4,8	20,2
Япония (2003)	53,7	42,9	10,8	12,5	3,5	2,7	27,5
Австралия (2005)	51,4	49,6	1,8	10,2	17,3	8,8	12,3
США (2007)	27,7	22,5	5,2	12,8	20,5	24,3	14,7
Развивающиеся и переходные экономики							
Болгария (март 2002)	94,0	94,0		4,0	1,0	0,0	1,0
Россия (март 2010)	92,7	92,7			5,7	1,6	....
Украина (2002)	92,4	92,3	0,1	7,2	0,1	....	0,3
Сенегал (2003)	91,3	88,7	2,6	8,7	....	....	....
Латвия (2000)	90,5	90,5		4,2	0,2	....	5,1
Сербия (март 2009)	89,0	89,0		5,0	0,0	....	6,0
Македония (2002)	88,8	87,9	0,9	11,2	....	....	....

Окончание таблицы 12

Турция (2006)	88,0	86,0	2,0	3,0	0,0	4,0	5,0
Чехия (1999)	88,0	88,0		6,0	1,0	6,0	....
Черногория (2006)	83,6	81,7		1,9	1,8	....	12,0
Румыния (2007)	83,0	83,0		4,1	....	0,4	12,5
Литва (2006)	81,0	81,0		4,0	2,0	2,0	11,0
Тунис (2004)	80,3	69,7	10,6	3,4	6,5	6,8	3,1
Словакия (2006)	80,1	80,1		8,3	2,6	....	9,0
Хорватия (2007)	76,0	74,1	1,9	4,7	4,7	8,1	6,5
Венгрия (2004)	74,2	74,2		6,6	3,7	5,1	5,5
Филиппины (июль 2009)	64,0	57,2	6,8	5,7	12,4	17,9	....
Мексика (2005)	61,5	48,9	12,6	7,3	13,5	....	17,7
Чили (2003)	47,5	47,5		10,0	29,6	6,6	6,3

Приложение 13

Таблица 13

Структура финансовых активов США

Финансовый институт	Финансовые активы, % к итогу	
	1990	2007
Коммерческие банки	29,8	22,5
Сберегательные институты	11,8	3,6
Кредитные союзы	1,9	1,5
Итого депозитные институты	43,5	27,7
Страховые компании	16,9	12,8
Пенсионные фонды	24,4	20,5
Инвестиционные фонды и трасты	10,5	24,3
Всего институциональные инвесторы	51,8	57,6
Эмитенты ценных бумаг, покрытых активами (Asset – Backed Securities)	2,4	8,5
Брокеры и дилеры по ценным бумагам	2,3	6,2
Итого институты секьюритизации	4,7	14,7
Всего финансовые активы	100,0	100,0

Приложение 14

Таблица 14

Структура финансовых активов Германии и Австрии

Финансовый институт	Финансовые активы, на конец года, %			
	Германия		Австрия	
	1998	2001	2003	2007
Банки / Депозитные институты	79,4	78,5	76,7	77,0
Страховые компании	11,6	11,1	8,1	7,7
Пенсионные фонды	н/д	н/д	1,2	1,1
Совместные фонды	9,0	9,9	14,1	14,2
Всего финансовые активы	100,0	100,0	100,0	100,0

Приложение 15

Таблица 15

Структура финансовых активов развивающихся стран Центральной и Восточной Европы

Финансовый институт	Финансовые активы, на конец периода, %				
	Чехия		Словакия		Польша
	1996	1999	2003	2006	1999
Банки / Депозитные институты	86	88	88,8	80,1	90,5
Страховые компании	6	6	8,0	8,3	7,2
Пенсионные фонды	1	1	0	2,6	0,6
Совместные фонды	6	4	н/д	н/д	0,8
Брокеры — дилеры	н/д	н/д	3,2	9,0	0,9
Всего финансовые активы	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Финансовый институт	Венгрия		Болгария	Румыния	
	2000	2004	2002 (март)	2003	2007
Банки / Депозитные институты	79,1	74,2	94	84,8	83,0
Страховые компании	6,6	6,6	4	5	4,1
Пенсионные фонды	3,7	6,2	1	н/д	н/д
Совместные фонды	5,1	5,0	0	0,3	0,4
Брокеры — дилеры, финансовые компании, др.	5,5	7,9	1	9,9	12,5
Всего финансовые активы	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

*Роль центрального банка
в перераспределении денежных ресурсов*

Активы центрального банка / Денежная масса, 2009, %	Развитые экономики	Число стран	Переходные и развивающиеся экономики	Число стран
0–10	Великобритания, Австралия, Канада, Новая Зеландия	4	Южная Африка	1
> 10– 20	США	1	Бруней, Чили, Маврикий, Намибия	4
> 20–30	Гонконг, Чехия, Дания, Еврозона, Швеция, Швейцария, Исландия, Япония	8	Польша, Румыния, Бахрейн, Бангладеш, Бразилия , Колумбия, Сальвадор, Индия , Иордания, Кения, Латвия, Литва, Мексика, Мозамбик, Сирия	15
> 30–40			Албания, Болгария, Китай , Хорватия, Египет, Гватемала, Гондурас, Венгрия, Индонезия, Македония, Малайзия, Непал, Пакистан, Турция, Замбия	15
> 40–50	Сингапур	1	Россия , Армения, Грузия, Молдавия, Гана, Нигерия, Филиппины, Таиланд	8
> 50–60			Украина, Ангола, Азербайджан, Иран, Казахстан, Оман, Парагвай	7

Окончание таблицы 16

> 60–70			Сербия, Монголия, Боливия, Камбоджа, Доминиканская Рес- публика, Никарагуа, Уругвай	7
> 70–80			Аргентина	1
> 80			Алжир, Ботсвана	2
	Итого стран	14	Итого стран	60

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие.....	3
I. Сущность финансовой глобализации и формы ее проявления.....	4
1.1. Глобализация как новое качество современного мира	4
1.2. Сущностные характеристики финансовой глобализации... 6	
1.3. Прямые иностранные инвестиции как форма финансовой глобализации	9
1.4. Денежные переводы мигрантов как форма финансовой глобализации	15
1.5. Деофшоризация мировых финансов как фактор стабильности экономики мира.....	20
Контрольные вопросы.....	34
2. Финансовая система Российской Федерации.....	35
2.1. Сущность и функции финансов.....	35
2.2. Дискуссионные вопросы о сущности и функциях финансов.....	39
2.3. Финансовая система: сущность, подсистемы, звенья	41
2.4. Бюджетная система Российской Федерации	44
2.5. Бюджетный процесс: содержание, этапы и участники	52
2.6. Межбюджетные отношения и бюджетный федерализм... 56	
2.7. Зарубежный опыт построения бюджетного федерализма и его использование в России	59
2.8. Государственные внебюджетные фонды: сущность, назначение, правовые основы функционирования.....	62
2.9. Развитие страхового рынка России на современном этапе, его проблемы и перспективы	65
Контрольные вопросы.....	70
III. Национальный финансовый рынок России в условиях влияния внешних факторов	71
3.1. Понятие и структура финансового рынка	71
3.2. Влияние внешних факторов на валютный рынок России 73	
3.3. Модель рынка ценных бумаг в России	79
3.4. Банковский сектор России в структуре финансового рынка	82
Контрольные вопросы и задания	88
Список рекомендуемой литературы.....	90
Приложения.....	92

Учебное издание

Парфенова Людмила Борисовна
Кузьмин Иван Григорьевич
Тростин Алексей Сергеевич

**Национальные и мировые финансы:
современные тенденции и особенности**

Учебное пособие

Редактор, корректор М. Э. Левакова
Верстка М. Э. Леваковой

Подписано в печать 27.10.15. Формат 60×84 1/16.

Усл. печ. л. 6,51. Уч.-изд. л. 5,2.

Тираж 60 экз. Заказ

Оригинал-макет подготовлен
в редакционно-издательском отделе ЯрГУ.

Ярославский государственный университет
им. П. Г. Демидова.

150000, Ярославль, ул. Советская, 14.

