

Ключевые слова:

финансовая инфраструктура,
финансовая система,
инвестиционный климат,
глобализация

В. Н. Алексеев, д. и. н.,

к. э. н., проф. кафедры «Управление проектами,
инвестициями и инновациями» Московского городского
университета управления Правительства Москвы
(e-mail: mfag@mail.ru)

Финансовая инфраструктура и ее элементы: концептуальный подход

В связи с нарастающими темпами глобализации и интеграции особое значение приобретает исследование национальной финансовой инфраструктуры, базового элемента финансовой системы. Ее формирование и развитие — важная предпосылка ускоренного экономического роста России. Финансовая инфраструктура обеспечивает удовлетворение потребностей государства, бизнеса и домохозяйств, одновременно принимая издержки и риски в процессе интеграции национальной экономики и мирохозяйственной системы и, как следствие, способствуя формированию благоприятного инвестиционного климата.

Актуальность исследования данного термина обусловлена частым обобщением понятий инфраструктуры финансового и инфраструктуры фондового рынка, а также финансовой инфраструктуры региона.

Понятие «финансовая инфраструктура» давно вошло в научный и деловой оборот, тем не менее отсутствие единого подхода к его трактовке препятствует развитию теории и формированию стратегии развития этой многофакторной системы. В целях ее исследования и уточнения ее оценок определим основные подходы, условно обозначив их как:

- понятийно-гносеологический;
- количественно-оценочный;
- качественно-оценочный;
- оптимизационный;
- функциональный.

В рамках первого подхода обратимся к гносеологическому анализу понятия «инфраструктура» в целом и определениям финансовой инфраструктуры в частности.

В соответствии со вторым подходом понятие финансовой инфраструктуры необходимо дополнить количественной оценкой. Отчетливо понимая, что в этой сфере не может быть прямой зависимости между количеством объектов инфраструктуры и ее

качеством, тем не менее следует отметить как негативный фактор незначительный рост числа организаций, занимающихся финансовой деятельностью в России, и «застой» их удельного веса. Статистический срез за последние четыре года представлен ниже.

Таблица 1

Количество организаций, занимающихся финансовой деятельностью в Российской Федерации, в 2008–2011 гг.

	2008		2009		2010		2011	
	тыс.	%	тыс.	%	тыс.	%	тыс.	%
Организаций всего	4674,9	100	4771,9	100	48 233,0	100	48 866,0	100
Организации, занимающиеся финансовой деятельностью	98,90	2,1	101,20	2,1	102,35	2,1	101,10	2,1

Источник: Российский статистический ежегодник / Федеральная служба государственной статистики (http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/publishing/catalog/statisticCollections/doc_1135087342078).

В этой связи следует отметить, что усилия Президента и Правительства России по формированию благоприятного инвестиционного климата в посткризисный период 2010–2011 гг. не корреспондируются с постоянным удельным весом финансовых организаций за последние четыре года. Выделяя среди них отдельно наиболее значимые организации, такие как банки, также отметим вполне определенную тенденцию к сокращению их числа (например, с 1329 банков в 2003 г. до 1058 — в 2010 г.).

В соответствии с третьим подходом оценку качества финансовой инфраструктуры целесообразно производить в двух измерениях — внутренней динамики и сравнения с зарубежными аналогами. В первом измерении оценка производится по совокупности ресурсов. Отдельные исследователи отмечают тенденцию к росту финансовых ресурсов инфраструктуры — с 6,3 трлн руб. в 2003 г. до 18,1 трлн руб. в 2009 г., т. е. в 2,9 раза. Однако сравнение активов всех банков России, например, с BNP Paribas показывает более чем двукратное превосходство активов отдельно взятого элемента зарубежной финансовой инфраструктуры.

Руководствуясь четвертым подходом — оценкой по критерию оптимальности, выявляем крайнюю несбалансированность структуры. Доля финансовых ресурсов, ориентированных на долгосрочные инвестиции, составляет всего около 6 % в общем объеме активов. Институты, мобилизующие ресурсы (в первую очередь мелких частных инвесторов) для инвестиций, неразвиты и немногочисленны. В значительной мере их рост сдерживается отсутствием адекватного законодательства (в части пенсионных и страховых сбережений) и достаточного количества профессиональных управляющих компаний. Следует отметить, что в развитых странах значительное место в структуре финансового сектора занимают страховые компании, которые наряду с негосударственными пенсионными фондами являются крупными институциональными инвесторами¹.

Кроме того, в банковском секторе наблюдается сильная внутривидовая диспропорция в виде ярко выраженной сегментации, под которой понимаются нарастающие различия между группами банков: а) с участием государства; б) с участием иностранного капитала; в) крупными частными; г) средними и мелкими.

¹ См.: Миркин Я. М. Стратегия развития рынка ценных бумаг России на 2004–2008 гг. / Миркин.Ру (<http://www.mirkin.ru>).

Сегментация банковской системы выражается в различных:

- требованиях к уровню ликвидности (для обеспечения стабильности функционирования кредитных институтов);
- доступе к внешнему финансированию (по цене и объему);
- доступе к внутреннему финансированию;
- стоимости пассивов на внутреннем рынке;
- политике управления структурой активов и пассивов².

Аналогичная ситуация наблюдается в страховом секторе и негосударственных пенсионных фондах (НПФ).

Рассмотрим подробнее финансовую инфраструктуру в рамках понятийно-гносеологического и функционального подходов как наиболее полно выражающих ее функции и содержание.

ПОНЯТИЙНО-ГНОСЕОЛОГИЧЕСКИЙ ПОДХОД

С экономической точки зрения впервые сущность инфраструктуры была рассмотрена К. Марксом в вопросе общего, частного и единичного разделения труда. Он, в частности, писал: «Если иметь в виду лишь самый труд, то разделение общественного производства на его крупные роды, каковы земледелие, промышленность и т. д., можно назвать общим... разделением труда, распадение этих родов производства на виды и подвиды — частным... разделением труда, а разделение труда внутри мастерской — единичным...»³. Таким образом, именно К. Маркс заложил основу для понимания инфраструктуры как социально-экономической системы, которая создает необходимые общие условия для всего общественного производства, связывая между собой все профильные предприятия, и представляет собой фундамент, на котором базируется вся экономика.

«Инфраструктура (от лат. *infra* — ниже, под и *structura* — строение, расположение) — термин, появившийся в экономической литературе в конце 40-х гг. 20 в. для обозначения комплекса отраслей хозяйства, обслуживающих промышленное и с.-х. производство»⁴. Большинство словарей подтверждают данное определение и различают производственную и социальную инфраструктуру, и лишь иногда относят к инфраструктуре науку, образование и здравоохранение⁵.

Согласно трактовке С. С. Носовой, инфраструктура представляет собой «совокупность отраслей, объектов, сооружений, обеспечивающих общие условия производства, необходимые для эффективного развития экономики в целом и повседневного проживания людей на любой территории»⁶. К ней относятся информатика, электроэнергетика, транспорт, связь, коммунальное обслуживание, а также образование, здравоохранение, социальное обеспечение и т. д. Примечательно, что финансы не входят в данное определение.

Помимо общего понятия «инфраструктура» в некоторых источниках выделяется также рыночная инфраструктура — «совокупность предприятий, учреждений, организаций, которые обеспечивают стабильное развитие и функционирование рыночного

² См.: *Стратегия развития финансовой системы России: блок «Стимулирование модернизации экономики (банковский сектор, денежно-кредитная политика, налоги)» / Коллектив авторов под рук. д. э. н., проф. Я. М. Миркина / Экономика. Социология. Менеджмент* (<http://ecsocman.hse.ru/text/33444298/index.html>).

³ Маркс К. *Капитал. Т. 1* // Маркс К., Энгельс Ф. Соч. 2-е изд. Т. 23. — 1960.

⁴ *Большая советская энциклопедия: В 30 т. — М.: Советская энциклопедия, 1969–1978.*

⁵ См., например: Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. *Современный экономический словарь. — 5-е изд., перераб. и доп. — М.: ИНФРА-М, 2006; Большой энциклопедический политехнический словарь* (<http://polytechnical-dictionary.info/>); *Финансово-инвестиционный толковый словарь, 2002 г.* (<http://vocabulary.ru/dictionary/106>).

⁶ Носова С. С. *Экономическая теория. — М.: Кнорус, 2008. — С. 254.*

механизма регулирования экономики, непрерывное движение товаров, услуг и разных ценностей в разных сферах общественного воспроизводства»⁷. В зависимости от структуры производительных сил ее составляющие: кадровая, материально-вещественная, научная, информационная; сервисная, включающая в себя регистраторов, депозитарии, рейтинговые и консалтинговые агентства, и т. п. Деятельность этих структурных компонентов направлена на учет, оценку и регулирование аккумулирования и использования финансовых ресурсов посредством предоставления ряда услуг.

В финансовом энциклопедическом словаре существуют понятия «инфраструктура аудиторского рынка», «инфраструктура рынка ценных бумаг» и «инфраструктура экономики», под которыми понимаются как совокупность организаций, так и виды деятельности в указанных секторах экономики⁸.

Понятие финансовой инфраструктуры как научной категории имеет особое системное содержание. Как правило, оно раскрывается через составляющие ее элементы. Выделяют два подхода к определению ее состава⁹. В рамках первого содержание финансовой инфраструктуры раскрывается через совокупность финансовых институтов коммерческого сектора экономики (банки, страховые компании, институты фондового рынка и пр.). Второй подход шире — помимо указанных институтов в финансовую инфраструктуру включены также государственные органы, распределяющие финансовые потоки между субъектами хозяйственной деятельности. Таким образом, под финансовой инфраструктурой следует понимать совокупность институтов, обеспечивающих движение финансовых потоков между государственными, частными структурами и домохозяйствами, конечная макроэкономическая цель деятельности которых — финансовое обеспечение экономики в целом.

По мнению З. Боди и Р. Мертон, «финансовая инфраструктура включает в себя процедуры бухгалтерского учета и судопроизводства; расчетно-клиринговые организации, содействующие торговле финансовыми инструментами; регулирующие органы, надзирающие за взаимоотношениями участников финансовой системы»¹⁰. О. В. Малиновская и др. считают, что в финансовую инфраструктуру входят торговые системы; расчетно-клиринговые и депозитарные организации; органы, которые регулируют и контролируют взаимоотношения участников финансовой системы; а также рейтинговые агентства¹¹. По мнению Л. Ф. Курченко, финансовая инфраструктура выступает как совокупность финансовых учреждений, управляющих финансами, регулирующих финансовые потоки и осуществляющих контроль над ними¹².

Интересным видится представление С. А. Чернецовым финансовой системы в институциональной форме — как инфраструктуры различных финансовых институтов, осуществляющих финансовые операции и одновременно являющихся субъектами и объектами управления финансами¹³.

Приведенные выше определения финансовой инфраструктуры достаточно полно отражают широту представлений о ней и подтверждают целесообразность уточнения этого понятия сегодня.

⁷ Экономика. Знания здесь! (http://www.topknowledge.ru/index.php?option=com_content&view=article&id=2557:2011-08-28-06-15-06-15-06-49-14&Itemid=79).

⁸ См.: Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Под общ. ред. А. Г. Грязновой. — М.: Финансы и статистика, 2002. — С. 375–376.

⁹ См.: Иванова Т. Б. Глобальная финансовая инфраструктура и этапы ее развития // Известия вузов. Северо-Кавказский регион: Общественные науки. — 2003. — № 12. — С. 69.

¹⁰ Боди З., Мертон Р. Финансы. — М.: Вильямс, 2007.

¹¹ См.: Малиновская О. В., Скобелева И. П., Бровкина А. В. Финансы. — М.: ИНФРА-М, 2012.

¹² См.: Курченко Л. Ф. Финансы и финансовая система Российской Федерации: учебное пособие. — М.: Моск. гор. ун-т управления Правительства Москвы, 2010. — С. 14.

¹³ См.: Чернецов С. А. Финансы, денежное обращение и кредит: учебное пособие. — М.: Магистр, 2008.

ФУНКЦИОНАЛЬНЫЙ ПОДХОД

В его рамках необходимо уточнить цели и основные функции финансовой инфраструктуры, которые помогут дать ей универсальное определение с учетом современных экономических реалий. Ее формирование было предопределено основной функцией обслуживания финансовой системы как формы организации денежных отношений между всеми субъектами воспроизводственного процесса по распределению и перераспределению совокупного общественного продукта. Данная функция корреспондировалась с состоянием финансовой системы и инфраструктуры экономики переходного периода России в 1990-х и 2000–2005 гг. Однако вызовы финансовой глобализации, а также внутренние потребности российской экономики в инвестициях объективно формируют новые функции финансовой инфраструктуры (табл. 2).

Таблица 2

Финансовая инфраструктура современной России

	Функциональные подсистемы					
Функции	Управляюще-распределительная	Контрольная	Регулятивно-инвестиционная		Сервисная	Профессионально-информационная
Сферы	<ul style="list-style-type: none"> — Бюджет, — внебюджет, — госдолг 	<ul style="list-style-type: none"> — Бюджет, — внебюджет, — госдолг 	<ul style="list-style-type: none"> — капитал, — денежных средств, — валютный, — тезаврационный 	<ul style="list-style-type: none"> — фондовый, — страховой, — НПФ 	Все	Все
Объекты	<ul style="list-style-type: none"> — Государственная Дума, — Правительство России, — Министерство финансов России, — Министерство экономического развития России, — Федеральное казначейство, — Федеральная налоговая служба, — Федеральная служба по финансовому мониторингу, — Пенсионный фонд Российской Федерации, — внебюджетные фонды, — Федеральная таможенная служба, — Федеральное агентство по управлению гос. имуществом 	<ul style="list-style-type: none"> — Счетная палата Российской Федерации, — счетные палаты субъектов Федерации, — контрольные органы (ведомственные и субъектов Федерации) 	<ul style="list-style-type: none"> — Центральный банк Российской Федерации (ЦБР), — региональные управления, Расчетно-кассовый центр; — кредитные организации, — лизинговые организации, — факторинговые организации, — ломбарды, — аукционы 	<ul style="list-style-type: none"> — Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР), — биржи, — брокеры, — инвестиционные фонды, — регистраторы, — паевые инвестиционные фонды, — страховые организации, — НПФ 	<ul style="list-style-type: none"> — Консалтинговые организации, — рейтинговые агентства, — оценочные организации, — аудиторы, — аналитические агентства, — коллекторские организации, — бюро кредитных историй, — информационные агентства 	<ul style="list-style-type: none"> — Вузы (финансовые и управленческие), — обучающие центры, — аттестационные центры, — саморегулируемые организации

Источник: составлено автором.

Наиболее значимые функции современной финансовой инфраструктуры:

- аккумулярование финансовых ресурсов;
- обеспечение финансовой безопасности в условиях усиления конкурентной борьбы на глобальном рынке;
- сервисная;
- формирование интеллектуальных и информационных ресурсов для финансовой инфраструктуры.

Если первые три функции не требуют специальных комментариев, то четвертая нуждается в пояснениях ввиду ее определенной латентности, т. к. она реализуется в процессе подготовки профессиональных кадров для различных рынков (финансового, страхового, фондового и др.) и повышения финансовой грамотности населения. Несмотря на высокий уровень образования среди экономически активного населения, из 300 тыс. выпускаемых в год экономистов и менеджеров 250–270 тыс. не знают даже базовых принципов работы с экономической информацией. При этом на обучение одного студента в России тратится \$2 тыс в год (в 5–7 раз меньше, чем в Европе), а в целом на высшее образование из бюджета — 0,7 % ВВП, что вдвое меньше, чем в среднем по развитым странам (1,4 % ВВП)¹⁴.

Повышение квалификации и переподготовка специалистов с высшим образованием в обучающих центрах под эгидой ЦБР и ФСФР в полной мере не решает задачу актуальной профессионализации кадров. Это объясняется тем, что в данных центрах в основном проводят аттестацию, но не обучают новым навыкам и компетенциям, которые невозможно получить без синергии высшего образования и современных форм повышения квалификации в виде тренингов, бизнес-курсов, кейсов, взятых из реальной жизни.

Разнообразные элементы финансовой инфраструктуры государственного (Минфин, ЦБР, ФСФР, внебюджетные фонды) и коммерческого (банки, инвестиционные, страховые организации и др.) сектора одинаково нуждаются в квалифицированных кадрах, обеспечивающих рост как нематериальных (бренды, ноу-хау, профессиональные компетенции), так и финансовых активов.

Основной ресурсной базой роста незадействованных финансовых активов в России выступают сбережения физических лиц. Как выявили социологические опросы, существует прямая зависимость между уровнем образования и сберегательной активностью. Так, наибольшая доля целенаправленных сбережений приходится на респондентов с высшим и неоконченным высшим образованием (20 %), а на тех, кто имеет начальное и неполное среднее образование, — только 6 %. В условиях недоверия официальным СМИ большинство финансово активных россиян (58 %) при решении вопроса сбережений предпочитает использовать рекомендации знакомых, работающих в финансовой инфраструктуре¹⁵.

¹⁴ См.: Ярослав Кузьминов: «Сейчас только мертвый не готовит экономистов» / Высшая школа экономики (<http://www.hse.ru/news/3051662.html>).

¹⁵ См.: Рыкова И. А. Формирование региональной финансовой инфраструктуры и роль организационно-просветительского механизма // Региональная экономика: теория и практика. — 2011. — № 6 (189) — С. 54–62.

Решение двуединой задачи — повышения квалификации финансовых менеджеров и финансовой грамотности населения — поможет преодолеть комплекс взаимосвязанных проблем, таких как повышение эффективности расходования имеющихся финансовых ресурсов, задействование новых ресурсов из сбережений населения и пенсионных фондов, финансово-правовая адаптация физических и юридических лиц в условиях вступления России во Всемирную торговую организацию и формирования Международного финансового центра в Москве. Следует отметить, что Российская Федерация и ее субъекты совместно с бизнес- и экспертным сообществами проводят определенную работу в этом направлении. Так, столичные власти разработали Государственную программу г. Москвы «Стимулирование экономической активности на 2012–2016 гг.», где в контексте исследуемой проблемы особый интерес представляет подпрограмма «Развитие Москвы как Международного финансового центра на 2012–2016 гг.» предусматривающая привлечение финансовых ресурсов и увеличение индекса финансовой грамотности населения на 10 % к 2016 г.

Вышеприведенные доводы позволяют сделать вывод об институционализации профессионально-информационной функции финансовой инфраструктуры и появлении в ней новых элементов, таких как вузы, профессиональные обучающие и аттестационные центры. Количественное и качественное развитие объектов сервисной функциональной подсистемы, объемы и масштабы обслуживания различных сфер финансовой инфраструктуры — предпосылки для аналогичного вывода в отношении сервисной функции. В этой связи следует отметить, что институционализация управляюще-распределительной, контрольной и регулятивно-инвестиционной функций произошла раньше на базе различных институтов, опосредующих финансовые отношения.

При рассмотрении различных подходов к понятию «финансовая инфраструктура» следует использовать общую теорию систем, построенную на аксиоматических предпосылках, в которой любой объект окружающей материальной и духовной среды рассматривается как объект-система, совокупность множества:

- первичных (базовых) элементов;
- отношений с большим числом структурных связей;
- функциональных и логических зависимостей;
- условий, ограничивающих вышеперечисленные множества.

В экономической системе первичные элементы — субъекты хозяйствования разного уровня структурированности: от человека до государства (последний объект представляется неделимым на данном уровне рассмотрения). Из отношений рассматриваются товарно-денежные, а из ограничителей — различные законы, как общие (законы спроса и предложения, стоимости и ценообразования), так и формализованные в виде нормативных актов. Предложенный в рамках общей теории систем подход к формализации конкретных объектов окружающей среды позволяет выявить и рассмотреть общие положения, раскрывающие содержание финансовой инфраструктуры и уточняющие это понятие в условиях глобализации.

Таким образом, синтезируя и обобщая ранее приведенные положения и подходы, а также оценки независимых экспертов, можно определить финансовую инфраструктуру как квазистабильную систему, включающую в себя совокупность функциональных подсистем, с участием которых опосредуются экономические отношения субъектов хозяйствования по управлению финансовыми ресурсами, их формированию, регулированию и инвестированию, а также контролю, нацеленные на удовлетворение потребностей расширенного общественного воспроизводства.

Библиография

1. Алексеев, В. Н., Ильин, В. В. и др. Инвестиционный климат и международный финансовый центр в Москве: тенденции и перспективы: Монография / Под ред. В. Н. Алексеева и В. В. Ильина. — М.: ИНФРА-М, 2012. — 126 с. — (Научная мысль).
2. Боди, З., Мертон, Р. Финансы. — М.: Вильямс, 2007. — 592 с.
3. Курченко, Л. Ф. Финансы и финансовая система Российской Федерации: учебное пособие. — М.: Моск. гор. ун-т управления Правительства Москвы, 2010. — 45 с.
4. Малиновская, О. В., Скобелева, И. П., Бровкина, А. В. Финансы. — М.: ИНФРА-М, 2012. — 320 с.
5. Носова, С. С. Экономическая теория. — М.: Кнорус, 2008.
6. Чернецов, С. А. Финансы, денежное обращение и кредит: учебное пособие. — М.: Магистр, 2008.
7. Назин, К. Н. Особенности финансирования инфраструктуры современной экономики России // Финансовый менеджмент. — 2012. — № 8 (98).
8. Российский статистический ежегодник [Электронный ресурс] / Федеральная служба государственной статистики. — Режим доступа: http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat/rosstatsite/main/publishing/catalog/statisticCollections/doc_1135087342078.
9. Рыкова, И. А. Формирование региональной финансовой инфраструктуры и роль организационно-просветительского механизма // Региональная экономика: теория и практика. — 2011. — № 6 (189).
10. Ярослав Кузьминов: «Сейчас только мертвый не готовит экономистов» [Электронный ресурс] / Высшая школа экономики. — Режим доступа: <http://www.hse.ru/news/3051662.html>.
11. Экономика. Знания здесь! [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.topknowledge.ru>.