

ИСХАКОВ НАИЛЬ АНАСОВИЧ

**ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ РАЗВИТИЯ
РЫНКА ФИНАНСОВОГО КАПИТАЛА**

Специальность 08.00.01 - Экономическая теория

Автореферат

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Казань - 2009

Диссертация выполнена в ГОУ ВПО «Казанский государственный финансово-экономический институт»

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор
Андреев Станислав Иванович

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Стерликов Федор Федорович

кандидат экономических наук, доцент
Никонова Татьяна Викторовна

Ведущая организация **ГОУ ВПО «Чувашский государственный университет»**

Защита состоится «27» мая 2009 года в 14 часов на заседании диссертационного совета ДМ 212.083.02 в ГОУ ВПО «Казанский государственный финансово-экономический институт» по адресу: 420012, г. Казань, ул. Бутлерова, 4, ауд. 34.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ГОУ ВПО «Казанский государственный финансово-экономический институт».

С авторефератом можно ознакомиться на сайте <http://www.ksfei.ru/>

Автореферат разослан «24» апреля 2009 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
д-р экон. наук, доцент

О.Н. Вишнякова

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Развитие экономики трансформационного периода неразрывно связано с формированием эффективного финансового рынка. Финансовые аспекты экономического роста и устойчивого социально-экономического развития традиционно относятся к приоритетным направлениям научных исследований, поскольку именно финансовые ресурсы во многом определяют темпы и перспективы функционирования любой хозяйственной системы.

Современный российский финансовый рынок находится в стадии становления, многие его параметры существенно уступают аналогичным показателям западных рынков. В то же время практика показывает, что российский финансовый рынок в последние годы активно развивается и имеются все предпосылки для его дальнейшего совершенствования.

Реализация потенциала финансового рынка зависит от качества его функционирования, которое, в свою очередь, определяется комплексом внешних и внутренних факторов. Исследование существующих закономерностей, современных тенденций становления и функционирования финансового рынка, изучение условий и факторов его развития в период трансформации экономических отношений актуально не только с общетеоретических, но и с практических позиций.

Предстоящее вступление России во Всемирную торговую организацию выдвигает на первый план необходимость оптимизации экономических отношений на российском финансовом рынке, приближения их к действующим международным стандартам, что также требует глубокого рассмотрения и научно обоснованного анализа существующих проблем и противоречий его функционирования. При этом важно изучение и обобщение положительного зарубежного опыта применения новых форм финансирования, новых видов кредитования хозяйствующих субъектов с тем, чтобы повысить уровень эффективности этих сфер деятельности в современной российской экономике.

Степень разработанности проблемы. Исследованию теоретических аспектов капитала как категории экономической науки посвятили свои труды известнейшие ученые: Р. Гильфердинг, Д. Гобсон, П. Дюпон, Д. Кларк, Р. Кантильон, Ф. Кенэ, П. Лемерсье, К. Маркс, Т. Манн, А. Монкретьен, В. Мирабо, Д. Норе, У. Пети, Г. Скаруффи, У. Стаффорд, Ж. Сисмонди, А. Сера, А. Смит, Д. Рикардо, Д. Такер, Р. Тюрго, Д. Харрис; и другие.

Следует отметить российских ученых, занимавшихся исследованием капитала. Это: В. И. Бовыкин, М.Я. Волков, В. В. Голосов, В.Ф. Железова, С.М. Меньшиков, В.Б. Мотугин, В.Т. Мусатов, А. М. Сарчев, Г. П. Солюс, И. Н. Сысоев, Л. С. Худяков, Г.Г. Чибриков, Б.Е. Ланин, И.П. Фаминский, В. В. Щербаков, Д. С. Львов, Б.М. Смитиенко, Н. И. Тимофеев, А. Аникин, М. Бункина, Э. Нухович, Э. Плетнев и др. Их усилиями был обобщен и осмыслен огромный материал по мировому процессу развития капитала, показаны особенности его преобразования и возможности повышения эффективности использования.

Проблемы теоретической интерпретации капитала содержатся также в работах американских экономистов У. Баумоля, К. Боулдинга, К. Краузе, Р. Коуза, Т. Купманса, Дж. Линтнера, Ф. Махлупа, О. Моргенштерна, Д. Норта, Дж. Стиглера, У. Фелнера, М. Фелдстайна, Дж. Эллиота, К. Эрроу, О. Экстайна, Э. Хансена, английских экономистов Н. Калдора и Г. Харкерта, французских экономистов Ж. Маршалья и Ф. Перру и др. Исследование зарубежного опыта дает целый ряд направлений теории и практики капитала, позволяет выявить новые свойства капитала и тенденции его развития.

Современные особенности развития отечественного финансового рынка рассматриваются в трудах таких российских ученых, как А. Абрамов, Е. Алифанова, Ю. Евлахова, В. Ковалев, М. Кудинова, И. Левина, Я. Миркин, А. Радыгин, Д. Розов, Р. Семин, А. Суэтин, А. Татулян, Б. Хейфец, И. Шевченко.

В то же время институциональный аспект развития отечественного рынка финансового капитала в настоящее время изучен недостаточно.

Цель и задачи исследования. Основной целью научного исследования является обобщение закономерностей и тенденций современного этапа

функционирования отечественного финансового рынка. В соответствии с поставленной целью сформулированы следующие задачи:

- проанализировать эволюцию рынка финансового капитала как категории экономической науки;
- изучить институциональные формы функционирования современного рынка финансового капитала;
- обобщить существующие проблемы и противоречия на российском рынке финансового капитала;
- исследовать тенденции развития ипотечного кредитования в трансформационной экономике;
- раскрыть особенности потребительского кредитования в современных условиях;
- рассмотреть закономерности социального финансирования как фактора повышения качества жизни российского населения.

Область исследования. Диссертация выполнена в рамках раздела «Общая экономическая теория» Паспорта специальности ВАК 08.00.01 – «Экономическая теория: п. 1.1. «Политическая экономия (экономика ресурсов: рынков капитала, труда и финансов)», 1.4. «Институциональная и эволюционная экономическая теория (теория переходной экономики и трансформации социально-экономических систем)».

Объектом исследования является рынок финансового капитала в современной российской экономике.

Предметом исследования являются экономические отношения по поводу становления и эффективного функционирования различных составляющих российского рынка финансового капитала в современных условиях.

Теоретическими и методологическими основами исследования послужили диалектический метод познания социально-экономических явлений и процессов и системный подход.

В процессе исследования были использованы следующие основные методы: абстрагирование, анализ, синтез, индукция, дедукция, сравнение, экономико-математическое моделирование, эволюционный и исторический методы.

Информационной базой исследования выступили международные обзоры и сопоставления международных агентств, информационные данные Федерального агентства по статистике Российской Федерации и его территориального органа по Республике Татарстан, а также нормативные акты России и Татарстана, публикации периодической печати, статистические данные отраслевых справочников, интернет – сайтов, реферативные обзоры.

Научная новизна и наиболее существенные результаты диссертационного исследования состоят в следующем:

- дана развернутая характеристика капитала как категории экономической науки, показана взаимосвязь капитала с такими понятиями: финансовый капитал, ссудный капитал, финансовый рынок, финансовая система экономики;

- уточнено определение финансового капитала: финансовый капитал представляет собой, во-первых, единство банковского и промышленного капиталов, основанное на доминирующей роли банковского капитала и обеспечивающее благоприятные условия воспроизводства для отдельных субъектов и их системы стабильно растущего дохода; во-вторых, это совокупность крупных банковских капиталов, способных служить основой инвестиционных процессов современного диверсифицированного производства;

- раскрыта эволюция институциональной структуры российского финансового рынка, обоснована роль различных его институциональных форм (различные виды банков, финансовые компании, инвестиционные фонды, сберегательные кассы, пенсионные фонды, взаимные фонды, хеджевые фонды, страховые компании, финансовые группы и т.д.), а также раскрыт процесс изменения выполняемых функций в становлении и развитии современного финансового рынка;

- обобщены противоречия институционального развития финансового рынка России под влиянием внешних и внутренних факторов: в соотношении

накопления и потребления в процессе экономического роста, проявляющемся в разнонаправленности движения капитала в финансовом и реальном институциональных секторах в рамках инвестиционной позиции частного сектора российской экономики; недостаточно эффективное использование инструментов рынка капитала для целей экономического роста; нехватка долгосрочных капиталов, что не позволяет развивать конкуренцию банковского сектора с фондовым рынком или рынком облигаций в рамках единых временных сегментов; установлено, что сохраняется значительная сегментация, это не идет на пользу финансовому рынку в целом и потребителям капитала, а значит, экономическому росту;

- доказано, что возрастает роль ипотечного и потребительского кредитования в институциональной структуре отечественного рынка финансового капитала. В то же время выявлены противоречия: в ипотечном кредитовании противоречие, проявляющееся в используемом механизме, который должен способствовать равномерному распределению рисков между участниками кредитования, а также необходимость совершенствования технологии ипотечного кредитования; в потребительском кредитовании – несовершенство законодательной базы, недостаточно развитая инфраструктура рынка потребительского кредитования, отсутствие во многих банках эффективных скоринговых методов оценки кредитоспособности физических лиц. Сделан вывод о том, что деятельность банка на рынке кредитования населения должна развиваться в направлении отслеживания политики ценообразования и корректировки конкурентоспособности, прежде всего кредитных услуг и продуктов;

- выделены особенности социального финансирования, а именно: действие отечественного механизма социальных льгот сопряжено с постоянным движением денежных бюджетных потоков по уровням бюджетной системы; система межбюджетных трансфертов, которые предназначены для финансирования социальных льгот, представляет собой бюджетный механизм финансового перераспределения общественных средств по вертикали. Решение задачи

социального финансирования основано на принципах адресности, гуманности, доступности, эффективности, профилактической направленности, дискретности и договорных обязательств для достижения цели повышения качества жизни российского населения.

Практическая значимость исследования. Представленные в диссертации результаты и выводы могут быть использованы органами государственного управления при разработке направлений совершенствования экономических отношений в российской финансовой системе, корректировке макроэкономической политики, региональной политики реформирования процесса эффективного использования финансовых ресурсов, выработке стратегических направлений проводимых преобразований в организации государственной финансовой системы в России и Татарстане на перспективу.

Значимость диссертационного исследования диктуется реальной необходимостью совершенствования концептуальных подходов развития рынка финансового капитала в современных условиях, трансформации экономических отношений в направлении повышения эффективности использования финансовых ресурсов трансформирующейся российской экономики.

Апробация результатов исследования. Результаты научного исследования могут использоваться в процессе преподавания учебных дисциплин «Экономическая теория» и «Макроэкономика» в Казанском государственном финансово-экономическом институте, докладывались на международных, всероссийских, региональных и итоговых научно-практических конференциях в ГОУ ВПО «КГФЭИ» за период с 2005 по 2008 годы.

Основные научные результаты диссертационного исследования изложены в семи публикациях общим объемом 2,55 печ. л., в том числе одна статья в изданиях, рекомендованных ВАК объемом 0,6 печ.л.

Структура и объем работы. Диссертация состоит из введения, двух глав, заключения, 10 приложений и списка использованной литературы, включающего 136 наименований. Текст диссертации включает 180 страниц, содержит 10 таблиц.

ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И НАУЧНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Характеристика капитала как категории экономической науки.

Теоретические исследования функционирования и развития рынка финансового капитала связаны, прежде всего, с категориями «капитал», «финансы», «финансовый капитал», «финансовые ресурсы», «финансовые услуги», «финансовый рынок», «финансовый сектор экономики». Эти категории экономической науки взаимосвязаны, взаимодействуют между собой и развиваются по мере того, как постепенно и постоянно эволюционирует экономическая действительность.

Капитал представляет собой одну из краеугольных и многоаспектных категорий экономической науки. Исследованию категории «капитал» посвящали свои труды известные представители меркантилистов, физиократов, представителей буржуазной классической политической экономии, маржиналистов, марксистов и представителей других научных школ и направлений.

В связи с развитием экономической системы, основанной на росте производительности труда, появлении новых видов экономической деятельности и процесса углубления общественного разделения труда произошло обособление торгового и денежного капиталов. Одной из частей обособившегося общественного капитала явился ссудный капитал – денежный капитал, предоставляемый его собственником в ссуду за определенную плату в виде процента.

Появление ссудного капитала потребовало институционального закрепления возникающих изменений, что нашло отражение в становлении и развитии кредита как специфической формы, в которой существует ссуда, и финансового сектора, экономические субъекты которого профессионально оперируют деньгами, причем в большей степени используют не собственные, а чужие средства.

Движение финансового капитала, кажущееся самостоятельным, в действительности отражает специфику форм, в которых оно совершается. Его основой является денежный капитал как функциональная форма промышленного капитала, отделяющаяся от производственного и торгового капиталов, требующая взаимной связи банковского и промышленного капиталов.

Капитал следует рассматривать как отражение определенных общественных отношений, в которых одни и те же субстанции могут играть разную роль, в зависимости от сложившихся на данный момент времени обстоятельств. В одной ситуации деньги являются просто деньгами, в другой - капиталом. Денежный капитал становится таковым потому, что деньги превращаются в элементы производительного капитала, а до этого деньги выполняют функцию средства обращения и средства платежа, где предполагаются и кредитные отношения.

Современная экономическая наука определила, что за последние 20-30 лет в качестве источника ссудного капитала все активнее используются сбережения населения, особенно трудящихся слоев. Эта тенденция характерна для США, Англии, Канады, Германии, Франции, Италии, Японии и других стран. Как правило, сбережения населения воплощаются в банковских вкладах, резервах пенсионных фондов, страховых компаний, а также в покупке различных ценных бумаг.

Современная структура рынка ссудных капиталов характеризуется двумя основными признаками: временным и институциональным.

По временному признаку различают денежный рынок, на котором предоставляются кредиты на период от нескольких недель до одного года, и непосредственно рынок капиталов, где денежные средства выдаются на более длительные сроки. По функционально-институциональному признаку современный рынок ссудных капиталов подразумевает наличие двух основных звеньев: кредитной системы (совокупности различных кредитно-финансовых институтов) и рынка ценных бумаг.

Отражая накопление и движение денежного капитала, рынок ссудных капиталов органически связан с движением стоимости в ее денежной форме, с образованием и использованием различных денежных фондов в виде кредитных ресурсов и ценных бумаг. Посредством рынка ссудных капиталов как экономической категории можно измерить и определить движение, объем, направление денежных фондов, идущих на развитие капиталистического общественного воспроизводства, установить классовый спектр использования денежного капитала, воздействие его на социально-экономические отношения.

Логически и исторически следующим этапом стало появление финансового капитала, который возник на основе соединения, переплетения, сращивания монополистического промышленного и монополистического банковского капитала. Объективный смысл этого переплетения капиталов состоит в том, что производительные силы обретают в финансовом капитале весьма гибкую общественную форму, которая позволяет им развиваться на базе капиталистических производственных отношений. Развитие это, конечно, имеет пределы, но они не столь узки, как в условиях, когда преобладающей формой были разрозненные индивидуальные капиталы, замкнутые в какую-то одну сферу деятельности. В финансовом капитале наглядно проявляется рост обобществления производства, он развивается и приобретает новые черты и формы воплощения. На процесс развития финансового капитала особое влияние оказывает эволюция банков и всей кредитной системы.

2. Сущность и содержание финансового капитала.

В современной экономической литературе под категорией «финансовый капитал» понимают акции и другие документы, являющиеся свидетельством собственности. Многие ученые и специалисты под капиталом понимают все, что приносит или способно приносить доход. Этот термин употребляется в отношении оборудования, завода, фабрики, накопленной суммы денег, произведений искусства, таланта инженера и т.д. Обобщает различные подходы тот факт, что капитал - это блага, использование которых позволяет увеличивать производство будущих благ. Это означает признание того факта, что какой угодно

элемент богатства, приносящий его владельцу регулярный доход на протяжении длительного времени, можно рассматривать как капитал.

Говоря об экономической сущности и природе создания капитала, следует выделить две основные теории: теорию прибавочной стоимости и теорию предельной полезности. Первая теория исходит из приоритета процесса производства и поэтому источник формирования капитала видит именно в процессе производства общественного продукта. Вторая теория опирается на приоритетность процесса обмена и поэтому источником добавочных денег считает процесс обращения, то есть торговлю товарами и услугами.

Категория «финансовый капитал» находится близко с категорией «финансовые ресурсы», которая характеризуется как совокупность собственных денежных доходов и поступлений извне (привлеченных и заемных), предназначенных для выполнения финансовых обязательств, финансирования текущих затрат, а также затрат, связанных с развитием производства. При этом часть финансовых ресурсов пребывает в виде остатков денежных средств на счетах в банках и в кассе организации.

Процесс предоставления и потребления различных финансовых услуг и финансовых продуктов осуществляется на финансовом рынке, который представляет собой систему экономических отношений в финансовой сфере экономики.

Финансовый капитал как категория экономической науки представляет собой единство банковского и промышленного капиталов, основанное на доминирующей роли банковского капитала. Это совокупность крупных банковских капиталов, способных служить основой инвестиционных процессов большого диверсифицированного производства. Их единство обеспечивает благоприятные условия воспроизводства для отдельных субъектов и их системы, получение стабильно растущего дохода. Финансовый капитал функционирует в рамках финансовой системы, становление и развитие которой в современной российской экономике происходит под влиянием множества факторов как внешнего, так и внутреннего характера.

3. Эволюция институциональной структуры российского финансового рынка.

Институциональными элементами современного финансового рынка являются банки, финансовые компании, инвестиционные фонды, сберегательные кассы, пенсионные фонды, взаимные фонды, хеджевые фонды, страховые компании, финансовые группы и т.д. Каждый из этих институтов играет свою роль, выполняет определенные функции и решает установленные российским законодательством задачи. Для становления эффективной институциональной структуры российского финансового рынка необходимо внимательное изучение положительного зарубежного опыта и адаптация международной практики к российским условиям.

Одним из основных факторов, определяющих состояние и перспективы развития финансовых рынков, является циклический характер развития экономики. В долгосрочном плане сохранение благоприятных макроэкономических условий, во многом поддерживаемых внешними факторами - активным ростом мировой экономики, значительной ликвидностью глобальных рынков, высокими ценами на энергоносители, в экономической литературе подвергается сомнению. Внутренние же проблемы и специфические диспропорции российского рынка капитала остаются серьезными.

Выполненный в диссертации анализ эволюционных процессов институциональной структуры современного финансового сектора экономики как на международном, так и на национальном уровнях экономической системы показал, что возникновение новых институциональных форм финансовых услуг связано с расширением потребностей как производства, так и населения. Функционирование и развитие институциональной структуры финансового рынка определяется необходимостью повышения эффективности экономики, задачами экономического роста и повышения качества жизни российского населения.

4. Противоречия институционального развития финансового рынка России под влиянием внешних и внутренних факторов.

Развитие современного рынка финансового капитала происходит путем преодоления целого ряда противоречий, среди которых следует особо выделить противоречия институционального развития финансового рынка России под влиянием внешних и внутренних факторов: в соотношении накопления и потребления в процессе экономического роста, проявляющемся в разнонаправленности движения капитала в финансовом и реальном институциональных секторах в рамках инвестиционной позиции частного сектора российской экономики; недостаточно эффективное использование инструментов рынка капитала для целей экономического роста; нехватка долгосрочных капиталов, что не позволяет развивать конкуренцию банковского сектора с фондовым рынком или рынком облигаций в рамках единых временных сегментов; установлено, что сохраняется значительная сегментация, что негативно влияет на развитие российского финансового рынка.

5. Роль ипотечного и потребительского кредитования в институциональной структуре отечественного рынка финансового капитала, и противоречия их современного развития.

В настоящее время в России в макроэкономическом масштабе ипотека занимает очень малозначительное место. По данным Банка России¹, доля объема выданных ипотечных кредитов в ВВП увеличилась с 0,1 до 0,24%, тогда как в ряде развитых европейских стран эти объемы достигают 90% от ВВП (в ЕС в целом - 45% в 2005 г.), в США - 100%.

В 2007 году до финансового кризиса 2008-2009 гг. возрастала роль ипотечного и потребительского кредитования в институциональной структуре отечественного рынка финансового капитала. За последние несколько лет ипотека в России стала относительно доступной среднему классу населения: уменьшились процентные ставки, были снижены требования к предоставлению пакета документов, кредит можно было взять на любую сумму и без первоначального взноса и т.д. По данным ЦБ РФ, объемы кредитов по ипотеке за 2006 – 2008 гг.

¹ Саркисянц А.Г. Ипотечное кредитования в России и за рубежом // Аудитор. – 2006. - №12.

составляли в 2006 г. – 213 млрд. руб., 2007 г. – 424 млрд. руб., 2008 г. – 615 млрд. руб.

В 2007 г. отмечались высокие темпы прироста ипотечного жилищного кредитования. По подсчетам экспертов², в 2007 г. в России существенным образом – до 25% – возросло число сделок по приобретению жилой недвижимости, совершенных с помощью ипотечных кредитов, выданных банками. Эти данные лишней раз подтверждают, что потенциал для развития ипотеки в Российской Федерации огромен, и в ближайшее время институт ипотеки, по предположениям специалистов, будет совершенствоваться и развиваться.

В то же время задолженность по данным кредитам повысилась в 2,6 раза. Несмотря на значительный рост удельного веса ипотечных жилищных кредитов в кредитах населению (с 12,5 до 20,6%), их доля в активах оставалась незначительной (на 1.01.2008 г. - 3,0%), большая часть (73,0%) ипотечных жилищных кредитов выдана в рублях.

Ипотека реализовалась медленно и неравномерно, в основном из-за неравномерного распределения банковских ресурсов по стране. В большинстве регионов России на три-четыре ведущие кредитные организации приходится более 70% рынка, а на каждого жителя в них приходится не более 100 руб. ипотечных денег. В то же время каждый житель Москвы условно имеет свыше 1,5 тыс. руб., выданных московскими банками в виде ипотечных кредитов.

Нехватка доступных ресурсов является одной из болезненных проблем российской банковской системы в целом и ипотечной в частности. Обеспечивать ипотечные кредиты за счет вкладов очень опасно из-за разрыва в сроках (срок ипотечного кредита 10 - 20 лет, а срок вклада - не больше года). Для рефинансирования ипотечных кредитов необходим рынок ипотечных ценных бумаг, иначе ипотека не получит масштабного развития.

В диссертации выявлены противоречия в ипотечном кредитовании: противоречие, проявляющееся в используемом механизме, который должен способствовать равномерному распределению рисков между участниками

² Артюх К. Аналитический обзор «Русипотека: кредитование и секьюритизация». – 2008. - №1 (12).

кредитования, а также необходимость совершенствования технологии ипотечного кредитования. Доля граждан, воспользовавшихся ипотекой на начало 2009 года, не превышает 15% от общего числа работающего населения. Это свидетельствует о том, насколько широк горизонт перспектив у ипотеки в России – дефицит жилья в нашей стране поистине колоссален.

Финансовый кризис 2008-2009 гг. внес существенные коррективы в развитие ипотечного кредитования. По данным ЦБ РФ, российские кредитные организации в январе 2009 г. предоставили ипотечные кредиты в рублях объемом всего в 5,9 млрд. рублей, кредиты в иностранной валюте были выданы на сумму 694 млн. рублей. Таким образом, по сравнению с аналогичным периодом 2008 г. население получило в 6 раз меньше кредитов в рублях и в 10 раз — в валюте.

Просроченная задолженность по рублевым ипотечным кредитам за январь 2009 г. выросла на 6,8% — до 6,2 млрд. рублей, по валютным — на 23,7%, до 7,7 млрд. рублей. Общий объем задолженности по рублевым займам увеличился в январе до 801,8 млрд. рублей, по валютным — до 267,0 млрд. рублей.

Средняя ставка по предоставленным в январе рублевым кредитам увеличилась с 12,9% по кредитам, выданным за 2008 год, до 14,1% годовых в январе, по валютным — с 10,8% до 12,5%. Средневзвешенный срок кредитования по кредитам в рублях составил 17,6 лет (211,2 месяца). В 2008 году этот показатель равнялся 18,3 лет (219,8 месяца)¹.

Таким образом, ситуация, которая произошла в США — массовый отказ в выдаче ипотечных займов, новых разрешений на постройку и т.д. — с определенным временным лагом докатилась и до России. Ставки рефинансирования сейчас велики, поэтому желающих кредитовать на приемлемых условиях сейчас практически нет. С другой стороны, в условиях неопределенности и неуверенности в завтрашнем дне резко сократился спрос на ипотеку из-за того, что люди не хотят брать на себя дополнительные обязательства.

¹ По данным Центрального банка РФ.

Государственная поддержка ипотеки состоит в том, что Агентству по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК) было выделено 60 млрд. рублей, что дало возможность продолжить программы ипотечного кредитования, а в 2009 г. АИЖК планируется выделить дополнительно около 200 млрд. руб.; гражданам, взявшим ипотечный кредит, но утратившим возможность обслуживать его из-за потери работы или снижения доходов, будет предоставлена отсрочка по оплате процентов и основного долга агентством АИЖК. Эти меры необходимы, но явно недостаточны в современных условиях.

До кризиса предоставлением ипотечных кредитов занималось около 120 банков, сегодня это число заметно уменьшилось: ипотеку могут себе позволить наиболее стабильные крупные банки, как правило, государственные. Банки пересмотрели и сократили свою продуктовую линию, сделали акцент не на наращивании ипотечных портфелей, а на его качественном улучшении, многие из них отменили комиссии при досрочном погашении ипотечного кредита из-за боязни увеличения плохих «длинных» кредитов в связи с возможной неплатежеспособностью заемщика. Последствием финансового кризиса явилось также то, что банки столкнулись с колоссальными проблемами с ликвидностью и фондированием, они остановили кредитование на первичном рынке недвижимости, ужесточили требования к заемщику, пересмотрели соотношение дохода заемщика к ежемесячным платежам. Некоторые из них пошли на перекредитование и реструктуризацию кредитов.

Из наиболее перспективных направлений по спасению банков от возможного увеличения роста просроченных платежей по ипотечным кредитам можно считать развитие внутреннего рынка ипотечных ценных бумаг и закладывание их в ломбардные списки ЦБ РФ. Активизация государства на рынке ипотечных ценных бумаг в условиях кризиса, прямой выкуп ипотечных облигаций, как это происходит в США, способствует оживлению в строительном секторе и позволяет сократить процентные ставки для заемщиков.

Одной из особенностей развития современного рынка финансовых услуг является активизация различных форм потребительского кредитования, что

свидетельствует о становлении рыночных отношений в данной сфере российской экономики. Сегодня темпы роста потребительского кредитования опережают все другие сегменты рынка банковских услуг.

Важным качеством потребительского кредита является также тот факт, что он может предоставляться как в денежной, так и в товарной форме, т. е., по своей экономической природе сочетает качества как товарного, так и банковского кредита.

Развитие потребительского кредитования, в том числе инвестиционного кредитования и кредитования малого бизнеса названо одним из приоритетных направлений в Стратегии развития банковского сектора Российской Федерации.

За 2007 год доля кредитов физическим лицам в суммарном объеме выданных банковским сектором кредитов увеличилась с 21,9 до 22,7%, а в совокупных активах банковского сектора - с 14,7 до 16,0%. В 2007 году количество банков, в активах которых доля кредитов физическим лицам превысила 20%, увеличилась с 295 до 324, основная часть кредитов физическим лицам (87,3%) выдавалась в рублях.

В структуре кредитного портфеля по группам банков на 1.01.2008 г. наибольший удельный вес кредитов, выданных физическим лицам, наблюдался у региональных средних и малых банков -33,4%, далее следуют банки, контролируемые иностранным капиталом, - 24,8%, банки, контролируемые государством, - 22,1%, крупные частные банки - 22,0% и средние и малые банки Московского региона — 16,2%¹.

Возобновление сберегательной активности населения, наблюдавшееся весной 2008 г., было прервано дефицитом ликвидности и кризисом доверия в банковской системе. Ситуация больше не позволяет рассчитывать на сохранение склонности к организованному сбережению в банковской системе на уровне 2007 г. По оценке специалистов Центра развития, с учетом рублевой и валютной составляющих прирост депозитов по итогам 2008г. не превысит 5,2% доходов против 6,0% в 2007 г. Несмотря

¹ По данным отчета ЦБ РФ за 2007 год.

на замедление роста реальных располагаемых доходов населения, прогнозируется временный всплеск потребительской активности, связанный со снижением склонности к сбережению, которое вызвано кризисными явлениями в финансовой сфере. Однако этот эпизод «потребительского бума» будет недолгим и, возможно, последним.

Соответственно, снижение доступности потребительских кредитов, вызванное проблемами в банковской сфере, будет способствовать тому, что в ближайшие месяцы темп роста потребительских расходов сближится с динамикой реальных располагаемых доходов граждан (как это было до начала бума потребительского кредитования). С учетом этого ожидается, что по итогам 2009 г. темп роста оборота розничной торговли составит 12,5–13,5% (год к году). Дополнительным фактором замедления темпов кредитования населения может стать то, что ввиду значительных валютных рисков частные лица предпочтут брать кредиты в рублях, что традиционно более дорого.

Проблемы и противоречия развития современного рынка потребительского кредитования связаны с несовершенством законодательной базы, недостаточным развитием инфраструктуры рынка потребительского кредитования, отсутствием во многих банках эффективных скоринговых методов оценки кредитоспособности физических лиц. В диссертации сделан вывод о том, что деятельность банка на рынке кредитования населения должна развиваться в направлении отслеживания политики ценообразования и корректировки конкурентоспособности, прежде всего кредитных услуг и продуктов.

6. Особенности и принципы социального финансирования для достижения цели повышения качества жизни российского населения.

В условиях перехода отечественной экономики на рыночные отношения возрастает социальная функция финансов, которая проявляется в обеспечении социальной защиты населения. В современной России финансовое обеспечение социальной политики вообще, и системы социальной поддержки населения, в частности, традиционно находится на «втором» плане. Финансирование социальных программ, инвестирование корпораций и бюджетные расходы государства на социальные нужды направляются, как обычно, по остаточному принципу.

Особенностями социального финансирования в России являются следующие: действие отечественного механизма социальных льгот сопряжено с постоянным движением денежных бюджетных потоков по уровням бюджетной системы; система межбюджетных трансфертов, которые предназначены для финансирования социальных льгот, представляет собой бюджетный механизм финансового перераспределения общественных средств по вертикали. Решение задачи социального финансирования основано на принципах адресности, гуманности, доступности, эффективности, профилактической направленности, дискретности и договорных обязательств для достижения цели повышения качества жизни российского населения.

За основу финансовой стратегии оптимизации социальных расходов должен быть принят вектор экономического роста всего отечественного хозяйства, обеспечивающего ускоренный рост личных доходов российских граждан. При положительном результате осуществления политики экономического роста сам институт льгот должен быть полностью заменен персональными денежными пособиями.

В Республике Татарстан принята Программа социально-экономического развития на период 2005-2010 гг., согласно которой развитие социальной защиты рассматривается в качестве важнейшей регулятивной системы стабилизации политического и социально-экономического положения в обществе, нейтрализации негативных последствий острых противоречий в жизнедеятельности различных социально-демографических групп населения, является одним из основных направлений социальной политики в республике.

В диссертации проведен научный анализ форм и методов реализации финансовой политики в социальной сфере республики. Выявлено, что в настоящее время система социального обслуживания населения представлена 26 типами учреждений. С 1996 года количество социальных служб увеличилось в 2,5 раза, при этом численность граждан, получивших помощь, возросла в 40 раз и составляет 1,4 млн. жителей республики. В отрасли происходит внедрение новых социальных технологий, инновационных форм социального обслуживания, в т.ч. с элементами хозрасчетной деятельности. Однако существующая система социальной защиты остро

нуждается в негосударственной составляющей, в развитии конкурентной среды, в притоке предприимчивых людей, что возможно при внедрении государственных и муниципальных заказов на социальные услуги. Социальному инвестированию бизнеса необходимо программное обеспечение.

Несмотря на значительную положительную динамику социальной защищенности населения Республики Татарстан, система социальной защиты населения в настоящее время не отвечает в полном объеме основной цели социальной политики - повышению качества жизни населения Республики Татарстан до уровня не ниже нормативного.

Несовершенство нормативной правовой базы, отсутствие стандартов в области социальной защиты (в т.ч. стандартов социального обслуживания и кадрового обеспечения) не позволяют осуществить контроль за деятельностью негосударственных организаций и предприятий, а также частных лиц, деятельность которых направлена на предоставление социальных услуг, внедрить государственный заказ на объем предоставления социальных услуг, развивать предпринимательство в деятельности учреждений социального обслуживания, изменить систему оплаты за социальные услуги, ввести принцип договорной основы социальной поддержки, содействующие самореализации семей, конкретной личности.

Значительного укрепления требует материально-техническая база отрасли. Недостаточны межведомственное взаимодействие и развитость межсекторных связей в области социальной поддержки населения.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Современный рынок финансового капитала подвержен влиянию целого комплекса институциональных факторов, среди которых особую роль играет формирование новых организационных форм, таких как различного рода инвестиционные фонды, коллективные инвестиционные компании, финансовые группы.

Все факторы, влияющие на развитие рынка финансового капитала, подразделены на внешние, связанные с активным ростом мировой экономики, значительной ликвидностью глобальных рынков, высокими ценами на энергоносители, и внутренние, состоящие в формировании специфических диспропорций российского рынка капитала.

Развитие современного рынка финансового капитала происходит путем преодоления целого ряда противоречий, среди которых особо выделены противоречия институционального развития финансового рынка России, состоящие: в соотношении накопления и потребления в процессе экономического роста, проявляющемся в разнонаправленности движения капитала в финансовом и реальном институциональных секторах в рамках инвестиционной позиции частного сектора российской экономики; недостаточно эффективное использование инструментов рынка капитала для целей экономического роста; нехватка долгосрочных капиталов, что не позволяет развивать конкуренцию банковского сектора с фондовым рынком или рынком облигаций в рамках единых временных сегментов; установлено, что сохраняется значительная сегментация, это не идет на пользу финансовому рынку в целом и потребителям капитала, а значит, экономическому росту.

Возрастает роль ипотечного и потребительского кредитования в институциональной структуре отечественного рынка финансового капитала. В то же время выявлены противоречия: в ипотечном кредитовании противоречие, выявляющееся в используемом механизме, который должен способствовать равномерному распределению рисков между участниками кредитования, а также необходимость совершенствования технологии ипотечного кредитования; в потребительском кредитовании – несовершенство законодательной базы, недостаточно развитая инфраструктура рынка потребительского кредитования, отсутствие во многих банках эффективных скоринговых методов оценки кредитоспособности физических лиц. Деятельность банка на рынке кредитования населения должна развиваться в направлении отслеживания политики ценообразования и корректировки конкурентоспособности, прежде всего кредитных услуг и продуктов.

СПИСОК ПУБЛИКАЦИЙ АВТОРА

ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

Публикации в изданиях, рекомендованных ВАК:

1. Исхаков Н.А. Социальное финансирование как фактор повышения качества жизни российского населения [Текст] / Исхаков Н.А. // Вестник Казанского ГАУ. – 2008. - №4. – С. 41-44. – 0,6 печ.л.

Публикации в других изданиях:

2. Исхаков Н.А. Тенденции развития ипотечного кредитования в современной российской экономике [Текст] / Исхаков Н.А. // Проблемы экономики и управления. – 2008. - № 3 (22). - С.3-5. – 0, 4 печ. л.

3. Исхаков Н.А. Закономерности развития рынка потребительского кредитования [Текст] / Исхаков Н.А. // Вестник КГФЭИ. – 2009. - № 2. – С.49-51. – 0,4 печ. л.

4. Исхаков Н.А. Потребительское кредитование как новая институциональная форма на рынке финансовых услуг [Текст] / Исхаков Н.А. // Институциональные проблемы экономического роста. Материалы Всероссийской научно-практической конференции (Казань, 27-28 ноября 2008 г.). – Казань: изд-во КГФЭИ, 2009. - С.41-44. – 0, 2 печ. л.

5. Исхаков Н.А. Влияние рынка финансового капитала на экономический рост [Текст] / Исхаков Н.А. // Глобальные проблемы современности: действительность и прогнозы. Материалы Международной научно-практической конференции (Казань, 19 декабря 2008 г.) – Казань: Познание, 2008. – С. 23. - 0,15 печ. л.

6. Исхаков Н.А. Финансовый анализ банка как основа оценки его стоимости [Текст]/ Исхаков Н.А. // Управление стоимостью бизнеса. Материалы Всероссийской научно-практической конференции (Казань, 24-25 ноября 2008 г.). – Казань: изд-во КГФЭИ, 2008. - С. 20-23. – 0,4 печ. л.

7. Исхаков Н.А. Классификация угроз информационной безопасности банка и страхование рисков [Текст] / Исхаков Н.А. // В кн.: Инфокоммуникационные технологии глобального информационного общества. Тезисы докладов 6-й ежегодной международной научно-практической конференции. Казань, 4-5 сентября 2008 г. – Казань: изд-во «Центр Оперативной печати», 2008. - С.64-65. – 0,4 печ.л.