

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА И
ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ при ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ**

Институт финансов и устойчивого развития

На правах рукописи

ШАРКОВ НИКОЛАЙ НИКОЛАЕВИЧ

**РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ В ЦЕЛЯХ ОБЕСПЕЧЕНИЯ
ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ**

Специальность 08.00.10 – «Финансы, денежное обращение и кредит»

Аннотация диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель
Заслуженный экономист РФ,
Доктор исторических наук,
Кандидат экономических наук,
Профессор
Алексеев Владимир Николаевич

МОСКВА - 2021

Актуальность темы исследования. Согласно базовому определению финансовая инфраструктура представляет собой «квазистабильную упорядоченную совокупность специализированных институтов, с участием которых опосредуется экономические отношения субъектов хозяйствования и регуляторов по аккумулярованию, посредничеству, регулированию и инвестированию финансовых ресурсов, направляемых на удовлетворение потребностей рыночного хозяйства, обеспечению финансовой безопасности и международной конкурентоспособности страны в условиях глобализации».¹

Данное определение позволяет выделить три ключевых направления деятельности финансовой инфраструктуры, эффективность выполнения которых позволяет говорить о качественном уровне ее развития: удовлетворение потребностей рыночного хозяйства в финансовых ресурсах, обеспечение международной конкурентоспособности и обеспечение финансовой безопасности.

Глубокая и органическая взаимозависимость вышеуказанных направлений функционирования финансовой инфраструктуры как сложной системы позволяет говорить о невозможности обеспечения эффективности ее деятельности только в рамках отдельно взятого направления.

При этом финансовая безопасность, которая подразумевает, во-первых, способность сохранять системную стабильность в условиях кризиса, во-вторых, устойчивость развития вне зависимости от экономического цикла, а также и способность отвечать на вызовы международной конкуренции (в том числе в рамках гибридных войн), может быть обозначена в качестве ключевого направления, определяющего долгосрочные возможности финансовой инфраструктуры по обеспечению потребностей рыночного хозяйства, а также международной конкурентоспособности, что определяет актуальность ее исследования.

В условиях глобализации обеспечение финансовой безопасности становится особенно актуальным. Процессы финансовой глобализации, являющиеся объективной тенденцией развития мирового финансового рынка, ставят перед каждой страной проблему развития собственной финансовой инфраструктуры, адекватной требованиям финансовой безопасности.

¹ Финансовая инфраструктура России: проблемы развития в условиях глобализации: Монография / В.Н. Алексеев. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2012. – С26.

Снятие ограничений на трансграничные потоки капиталов, либерализация финансовой деятельности, ускоренное развитие финансовых инноваций и прочие последствия глобализации обеспечивают наиболее развитым странам направление глобальных финансовых потоков в собственных интересах и дают основания рассматривать развитую финансовую инфраструктуру как инструмент реализации геополитических амбиций. В свою очередь, глобальная конкуренция за финансовые ресурсы порождает риск утраты самостоятельности национального финансового рынка и перевода его обслуживания на аутсорсинг международных финансовых институтов в случае недостаточного по сравнению с ведущими экономиками мира уровня развития финансовой инфраструктуры.

В этой связи, обеспечение конкурентоспособности финансовой инфраструктуры в борьбе не только за глобальный, но и за внутренний финансовый рынок, в условиях финансовой глобализации становится приоритетной задачей, от решения которой напрямую зависит социально-экономическое благополучие России.

Мировой финансовый кризис 2008-2010 гг., как наиболее яркое проявление негативных последствий глобализации, отчетливо проявил наличие тесных взаимосвязей между финансовыми инфраструктурами отдельных стран. Экспансия крупнейших транснациональных финансовых корпораций обусловила возможность различного вида «цепных реакций», превращающих финансовые связи в каналы передачи кризисного «вируса». Таким образом, проблемы, возникшие на отдельных локальных финансовых рынках, быстро распространились по всему миру.

Несмотря на всеохватность кризиса, его последствия для экономик отдельных государств были различными. Наиболее чувствительными к негативному воздействию глобального финансового кризиса оказались страны, уровень развития финансовой инфраструктуры которых не отвечал требованиям глобальной конкуренции. Это потребовало срочного государственного вмешательства, сопряженного со значительными издержками правительств на реализацию антикризисных мер, в том числе, спасение собственной финансовой инфраструктуры от дестабилизации и разрушения. Для таких стран глобальная конкуренция сводится к решению проблем выживания и обеспечения финансовой безопасности.

Российская Федерация не стала исключением. Кризис 2008-2010 гг. нанес ущерб российской экономике, в результате наблюдалось сокращение валового внутреннего продукта, инвестиционной активности, сопровождаемое оттоком капитала.

Неспособность финансовой инфраструктуры самостоятельно противодействовать вызовам глобализации несет в себе угрозу поступательному развитию всей экономической системы России. Ввиду таких свойств кризиса, как неизбежность и повсеместность, а также то, что при всей закономерности кризиса его наступление трудно спрогнозировать, задача создания финансовой инфраструктуры, способной сохранять стабильность в наиболее неблагоприятных условиях, характеризуется не только сложностью, но и неотложностью решения.

Значимость решения задачи развития собственной финансовой инфраструктуры также продиктована необходимостью создания условий для превращения российского финансового рынка в источник финансирования отечественной экономики, что не представляется возможным без ее серьезных качественных преобразований. Потребность российской экономики в инвестициях не может быть реализована в условиях неэффективности механизма трансформации внутренних сбережений из несбалансированных, а зачастую слабых институтов финансовой инфраструктуры.

Современные вызовы глобализации и недобросовестная международная конкуренция дают объективные основания для разработки индикативной системы оценки финансовой инфраструктуры, которая позволит измерять и управлять финансовой безопасностью. Представляется целесообразным проведение системного исследования понятия финансовой инфраструктуры. Одним из ключевых аспектов предмета исследования являются отношения регуляторов и институтов финансовой инфраструктуры России по поводу обеспечения финансовой безопасности в условиях глобализации.

Степень разработанности проблемы. Исследования финансовой инфраструктуры и ее элементов представлены в работах таких зарубежных и отечественных авторов, как Алексеев В.Н., Боди З., Гюнтер И.Н., Дворецкая А.Е., Ефременко И.Н., Ли Р., Малиновская О.В., Маркс К., Мау В.А., Мертон Р., Молчанова Л.А., Радыгин А.Д., Рыкова И.Н., Скобелева И.П., А.А. Хандурев, Черных А.И. и др.

Вопросам финансовой глобализации, глобальной конкуренции и изучению последствий данных процессов для экономик стран с формирующимся рынком и

развивающихся стран посвящены работы таких исследователей, как Арестис Ф., Аруба С.Б., Басу С., Бекаерт Г., Бишоп М., Вэй Ш., Гупта Н., Диболд Ф., Коуз М.А., Левитт Т., Лукас Р.Э., Лундблад К., Марко Э., Навой А.В., Прасад Э., Раджан Р., Редди Й.В., Рогофф К., Рустамов Э., Стиглиц Дж. Ю., Субраманьян А., Федорова Е.А., Харви К., Юан К., Юнусов Л.А. и др.

В изучение вопросов финансовой безопасности, финансовой стабильности, устойчивости экономического развития значительный вклад внесли такие российские ученые, как Алексеев В.Н., Бурцев В.В., Бродская И.А., Дворецкая А.Е., Иванов Е.А., Карагодина О.В., Малкина М.Ю., Мау В.А., Орехов В.И., Т.Р. Орехова Т.Р., Радыгин А.Д., Сенчагов В.К., Соколов Ю.А., В.П. Чичканов В.П., Шаров В.Ф., Шевченко В.А. Среди зарубежных авторов, исследовавших данную проблему, следует отметить таких, как Верон Н., Голдстейн М., Девере М., Девис Л., Кауфман Дж., Мишкин Ф., Норт Д., Рабинович С., Сазерлэнд А., Синай О., Шинази Г., Шулл Б., Р. Сахай, Р.Г. Кинг, Р. Левин, Ж.-Л. Арканд и др.

Вместе с тем, следует отметить, что недостаточно изученными остаются вопросы, касающиеся процессов управления финансовой инфраструктурой и анализа приоритетных с точки зрения финансовой безопасности направлений ее развития. При этом, несмотря на многочисленность публикаций в данной области исследования, среди изученных автором работ отсутствуют труды, посвященные методологии комплексной оценки финансовой инфраструктуры с позиции обеспечения финансовой безопасности. В этой связи, необходимой представляется разработка теоретической базы и методологического инструментария оценки финансовой инфраструктуры в целях измерения и управления финансовой безопасностью российской экономики. Кроме того, целесообразно проведение системного исследования и разработки подходов к развитию финансовой инфраструктуры посредством информационно-регулятивного механизма (ИРМ).

Недостаточная изученность вышеуказанных вопросов, в совокупности с их актуальностью и безотлагательностью поиска их решения определили выбор темы диссертационного исследования, его цель и задачи.

Область диссертационного исследования соответствует пп. 1.5. «Финансовые институты: теория, методология, закономерности развития и совершенствование управления»; пп. 1.6. «Институциональные аспекты финансовой системы»; пп. 1.7.

«Инфраструктурные аспекты финансовой системы»; пп. 1.11 «Особенности и экономические последствия финансовой глобализации» паспорта научной специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит».

Гипотеза исследования. Развитие финансовой инфраструктуры способствует обеспечению финансовой безопасности в условиях глобализации. Формируемая индикативная система оценки финансовой инфраструктуры позволит измерять и управлять финансовой безопасностью.

Предмет и Объект исследования. Объектом исследования является финансовая инфраструктура России (за исключением институтов, относящихся к сфере бюджетных финансов). Предметом исследования являются отношения регуляторов и институтов финансовой инфраструктуры России по поводу обеспечения финансовой безопасности в условиях глобализации.

Цели и задачи исследования. Целью исследования является формирование подходов к развитию финансовой инфраструктуры в целях обеспечения финансовой безопасности в условиях глобализации.

Исходя из заданной цели сформированы следующие задачи исследования:

1. Рассмотреть имеющиеся подходы к исследованию понятия финансовой инфраструктуры и определить оптимальный с точки зрения проблем и перспектив ее развития.
2. Проанализировать последствия традиционной «банковской» модели развития финансовой инфраструктуры для финансовой безопасности и предложить возможности ее трансформации в «институциональную» модель.
3. Разработать индикативную систему оценки финансовой инфраструктуры в целях измерения и управления финансовой безопасностью.
4. Разработать подход к развитию финансовой инфраструктуры с помощью информационно-регулятивного механизма (ИРМ) в целях обеспечения финансовой безопасности.

Методическая и теоретическая основа исследования. В качестве теоретической основы исследования выступают работы зарубежных и отечественных ученых по вопросам последствий финансовой глобализации, развития финансовой инфраструктуры, экономической и финансовой безопасности, а также нормативно-правовые акты Российской Федерации, касающиеся функционирования финансового

рынка, деятельности специализированных институтов финансовой инфраструктуры, финансовой безопасности.

В рамках проведения исследования были использованы следующие методы: коэффициентный, группировки, построения динамических рядов и линии линейных трендов, сравнительного, структурного, индикативного, сценарного, факторного, регрессионного и системного анализа, аналогии.

Информационно-статистической базой исследования являются открытые российские и зарубежные источники статистической информации, включая официальный сайт Федеральной службы государственной статистики, Банка России, Всемирного банка, Международного валютного фонда, Европейского центрального банка, Департамента Казначейства США, Белого дома США и др. В качестве источников информации также использовались годовые отчеты российских и зарубежных финансовых институтов, данные рейтинговых и информационных агентств.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке подходов к исследованию финансовой инфраструктуры, в том числе информационно-регулятивного механизма, способствующего укреплению финансовой безопасности страны в условиях глобализации.

К результатам исследования, характеризующим научной новизной и выносимых автором на защиту, относятся:

1. Выявлены преимущества институционального подхода к исследованию понятия финансовой инфраструктуры с учетом необходимости обеспечения финансовой безопасности национальной экономики в условиях финансовой глобализации. Доказано, что институциональный подход к исследованию проблем и перспектив развития финансовой инфраструктуры, учитывающий необходимость обеспечения финансовой безопасности национальной экономики в условиях финансовой глобализации и учитывающий основные положения понятийно-аналитического, системного и оценочного подходов, является оптимальным. В рамках институционального подхода понятие финансовой инфраструктуры предложено рассмотреть в двух проекциях: материальной, как совокупности специализированных институтов финансовой инфраструктуры, и нематериальной, представляющей собой информационно-регулятивную среду функционирования вышеуказанных институтов, определяющей возможности для развития финансовой инфраструктуры как системы в целом.

Предложена схема взаимодействия специализированных институтов и информационно-регулятивной среды финансовой инфраструктуры, характеризующих, соответственно, ее материальную и нематериальную составляющие.

2. Доказано, что риски, органически присущие традиционной «банковской» модели развития финансовой инфраструктуры России, являются существенным препятствием для обеспечения ее соответствия требованиям финансовой безопасности. Выявлены возможности ее трансформации в «институциональную» модель, обеспечивающую устранение дисбалансов развития финансовой инфраструктуры, свойственных «банковской» модели, характеризуемую большей стабильностью и устойчивостью функционирования. Характерной особенностью такой модели является развитие финансовой инфраструктуры как системы, включающей в себя подсистемы банковских и небанковских институтов финансового посредничества, находящихся в оптимальном соотношении, что с учетом их взаимовлияния и взаимодействия позволит добиться синергетического эффекта в контексте обеспечения долгосрочного экономического развития.

3. Разработана индикативная система оценки финансовой инфраструктуры в целях измерения и управления финансовой безопасностью. Основой этой системы является совокупность критериев и показателей, характеризующих уровни развития, стабильности и устойчивости финансовой инфраструктуры, для каждого из которых разработан алгоритм определения и пороговые значения, учитывающие наиболее высокий уровень развития финансовой инфраструктуры в разных странах мира. К таким алгоритмам отнесены определение индексов соблюдения критериев финансовой безопасности, методика оценки риска утраты стабильности материальной финансовой инфраструктуры и интегрирующая эти оценки шкала обеспечения финансовой безопасности. В качестве дополнительного критерия финансовой безопасности за рамками индикативной системы использована оценка качества информационно-регулятивной среды (нематериальной финансовой инфраструктуры).

4. Разработан подход к развитию финансовой инфраструктуры с помощью информационно-регулятивного механизма (далее – ИРМ), функционирующего в режиме «активной структурной адаптации». Базовым элементом данного механизма является информационная подсистема финансовой инфраструктуры, представляющая собой упорядоченную совокупность знаний, статистической, прогнозной, экспертно-

оценочной информации и действующей нормативно-правовой базы. Использование данного механизма укрепит конкурентные позиции России на глобальном финансовом рынке и станет инструментом защиты национальных интересов в сфере финансовой безопасности, а также повысит уровень вовлеченности внутренних финансовых институтов в развитие национальной экономики, снизит ее зависимость от глобальной рыночной конъюнктуры и деятельности транснациональных финансовых институтов.

Теоретическая значимость диссертационного исследования заключается в содержательном дополнении понятия и функций финансовой инфраструктуры, в том числе определения информационно-регулятивной среды (нематериальной финансовой инфраструктуры) в качестве важнейшей компоненты институциональной среды финансовой инфраструктуры.

Практическая значимость диссертационного исследования заключается в том, что разработанные научные положения и рекомендации позволяют определить приоритетный вектор развития финансовой инфраструктуры в целях обеспечения финансовой безопасности в условиях глобализации, а также дают лицам, принимающим решения в финансовой сфере (за исключением сферы бюджетных финансов), инструмент для измерения и управления финансовой безопасностью в виде разработанной схемы функционирования информационно-регулятивного механизма финансовой инфраструктуры.

Материалы исследования возможно использовать в практической деятельности:

- Федеральных и региональных органов исполнительной власти:

1. Министерства экономического развития Российской Федерации при выполнении функций, изложенных в абз.1 пункта 1 Общих положений о Министерстве экономического развития Российской Федерации (Постановление Правительства РФ от 05.06.2008 N 437 «О Министерстве экономического развития Российской Федерации») по выработке государственной политики в сфере анализа и прогнозирования социально-экономического развития, развития предпринимательской деятельности, в том числе среднего и малого бизнеса, туристской деятельности, туризма в части, касающейся взаимодействия с элементами финансовой инфраструктуры, а также официального статистического учета по показателям, напрямую и косвенно связанным с функционированием финансовой инфраструктуры и отдельных ее элементов.

2. Министерства финансов Российской Федерации при выполнении функций по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере страховой, банковской деятельности, кредитной кооперации, микрофинансовой деятельности, финансовых рынков, аудиторской деятельности, государственного регулирования деятельности негосударственных пенсионных фондов, управляющих компаний, специализированных депозитариев и актуариев по негосударственному пенсионному обеспечению, обязательному пенсионному страхованию и профессиональному пенсионному страхованию, бюро кредитных историй, а также в рамках взаимодействия с Банком России при разработке основных направлений развития финансового рынка в соответствии с пунктом 1 Общих положений о Министерстве финансов Российской Федерации (Постановление Правительства РФ от 30.06.2004 № 329 «О Министерстве финансов Российской Федерации»)².

3. Органов исполнительной власти субъектов Российской Федерации, уполномоченных в соответствии с нормативно-правовыми актами субъектов Российской Федерации на осуществление мероприятий, направленных на повышение финансовой грамотности населения, доступности финансовых услуг для юридических и физических лиц на территории субъекта Российской Федерации.

- Банка России в части мониторинга состояния отдельных элементов материальной финансовой инфраструктуры в соответствии с целями, установленными Статьей 3 Федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», в качестве механизма корректировки политики в отношении элементов материальной инфраструктуры, а также при проведении анализа и прогнозирования состояния экономики Российской Федерации в рамках выполнения функций, изложенных в Статье 4 закона Федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»³.

- Иных субъектов законодательной инициативы в рамках экспертизы разрабатываемых ими проектов законов и иных нормативно-правовых актов, а также принимаемым ими решений, влияющим на регулятивную среду деятельности финансовой инфраструктуры и ее элементов.

Также полученные результаты возможно использовать в учебном процессе при изучении проблем финансовой инфраструктуры и финансовой безопасности.

² URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_48609.

³ URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570.

Апробация и реализация результатов диссертации. Основное содержание работы нашло свое отражение в публикациях, выступлениях автора на научно-практических конференциях, посвященных данной проблематике, а именно:

1. Первая Международная конференция экономического факультета Московского государственного университета имени М.В. Ломоносова и Евразийской экономической комиссии «Финансовое регулирование на пространстве ЕАЭС: проблемы и перспективы» (Москва, 2016).

2. Интернет-конференция Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова «Инновационность экономики России и процессы глобализации» (Москва, 2011).

В учебно-практическом пособии: Формирование инвестиционного проекта и оценка его эффективности: Учебно-практическое пособие / В.Н. Алексеев, Н.Н. Шарков. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К^о», 2017 (2018, 2019, 2020). – 176 с.

Отдельные положения и рекомендации диссертационного исследования были использованы при разработке инвестиционной стратегии АО «НПФ «БУДУЩЕЕ» (Акт о внедрении результатов диссертационного исследования от 31.05.2017 №05-25-02/1256).

Материалы исследования были изложены и обсуждены на заседании:

1. Экономико-управленческой платформы секции «Энциклопедические знания» Российской академии естественных наук (протокол заседания №4 от 21.12.2016).

2. Кафедры «Финансового менеджмента и финансового права» Московского городского университета управления Правительства Москвы (протокол заседания №7 от 27.02.2017).

Публикации. Основные положения диссертационной работы и материалы исследования опубликованы в следующих изданиях:

1. Алексеев В.Н., Шарков Н.Н. Подходы к разработке информационно-регулятивной системы финансовой инфраструктуры // Финансовый журнал. 2019. №2. С.109-121 DOI: 10.31107/2075-1990-2019-2-109-121 (объем – 1,50 п.л.)

2. Шарков Н.Н. Формирование индикативной системы оценки уровня финансовой безопасности России с учетом состояния финансовой инфраструктуры // Тренды и управление. 2017. № 2. С. 110-131. DOI: 10.7256/2454-0730.2017.2.21692. (объем – 2,43 п.л.).

3. Шарков Н.Н. Анализ последствий «банковской» модели развития финансовой инфраструктуры в контексте финансовой безопасности российской экономики // Национальная безопасность / nota bene. 2016. № 6. С. 730-739. DOI: 10.7256/2073-8560.2016.6.21449 (объем – 1,16 п.л.).

4. Шарков Н.Н. Развитие небанковского финансового посредничества как залог стабильности финансовой инфраструктуры России в условиях глобальной конкуренции. // Финансовое право и управление. 2016. № 4. С.332-342. DOI: 10.7256/2310-0508.2016.4.20984. (объем – 1,27 п. л.).

5. Шарков Н.Н. Исследование инфраструктуры рынка банковских услуг Российской Федерации // Финансовый менеджмент. 2016. №6. С. 103-114. (объем – 1,05 п. л.).

6. Шарков Н.Н., Алексеев В.Н. Исследование финансовой инфраструктуры в контексте институционального подхода // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2016. № 12 (345). С.178-187. (объем – 1,25 п. л.).

7. Шарков Н.Н. Развитие финансовой инфраструктуры России как необходимое условие обеспечения экономического роста в условиях финансовой глобализации // Финансы и Кредит. 2015. № 29 (653). С.47-60. (объем – 1,75 п. л.).

8. Шарков Н.Н. Повышение капитализации банковской системы Российской Федерации как фактор ее конкурентоспособности в условиях формирования мирового финансового центра // Инновационность экономики России и процессы глобализации. 21 ноября – 23 декабря 2011 г.: материалы интернет-конференции. – М.: ФГБОУ ВПО «РЭУ им. Г.В. Плеханова», 2012. – С.240-247. (объем – 0,40 п. л.).

Материалы диссертационного исследования опубликованы в восьми работах, общий объем которых составляет 10,81 п. л. (в т. ч. авторский объем – 9,16 п. л.). Общий объем работ, опубликованных в изданиях, входящих в перечень научных изданий, рецензируемых ВАК, составляет 10,41 п. л. (в т. ч. авторский объем – 8,76 п. л.).

Структура и объем работы определяются целью и поставленными задачами исследования. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. Диссертация изложена на 217 страницах (включая 3 страницы приложений), включает 20 таблиц и 33 рисунка. Список литературы и использованных источников насчитывает 210 наименований.