

Институт экономики, управления и права (г. Казань)

ПРОБЛЕМЫ ИНТЕГРАЦИИ  
РЕАЛЬНОГО И ФИНАНСОВОГО СЕКТОРОВ  
ЭКОНОМИКИ РОССИИ

Казань  
Познание  
2011

УДК 338.4 (470)  
ББК 65.9 (2 Рос)  
М21

*Печатается по решению Ученого совета  
и редакционно-издательского совета Института экономики,  
управления и права (г. Казань)*

Научные редакторы:  
доктор экономических наук, профессор **Т.В. Крамин**;  
кандидат экономических наук, **Г.Т. Гафурова**

Рецензенты:

**Мальгин, В.А.**  
М21 **Проблемы интеграции реального и финансового секторов  
экономики России** / В.А. Мальгин, Э.С. Алпатова, Ш.И. Еникеев  
и др. – Казань: Изд-во «Познание» Института экономики, управле-  
ния и права, 2011. – 200 с.  
ISBN 978-5-8399-0378-4

УДК 338.4 (470)  
ББК 65.9 (2 Рос)

ISBN 978-5-8399-0378-4

© Институт экономики, управления  
и права (г. Казань), 2011  
© Авторский коллектив, 2011

### Авторский коллектив

д-р экон. наук, профессор *В.А. Мальгин*;  
 д-р экон. наук *Э.С. Алпатова*;  
 канд. экон. наук *Ш.И. Еникеев*;  
 канд. экон. наук *Д.А. Сергеев*;  
 канд. экон. наук *З.В. Кузьмина*;  
 канд. экон. наук *И.В. Галанцева*;  
 канд. экон. наук *Л.Н. Салимов*;  
 канд. экон. наук *А.М. Зигангирова*;  
 канд. экон. наук *Н.Н. Жилина*;  
 канд. экон. наук *Д.В. Манушин*;  
 канд. экон. наук *К.А. Григорян*;  
 канд. экон. наук *А.В. Рамазанов*;  
 канд. экон. наук *М.М. Низамутдинов*;  
 канд. экон. наук *Л.В. Алексеева*;  
 канд. экон. наук *В.Г. Федулов*;  
 канд. юрид. наук *Т.З. Юсупов*;  
 аспирант *Г.Г. Гарипова*

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	5
1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ РЕАЛЬНОГО И ФИНАНСОВОГО СЕКТОРОВ ЭКОНОМИКИ.....	7
1.1. Сущностная характеристика взаимосвязи финансового и реального секторов экономики.....	7
1.2. Противоречия взаимодействия реального и финансового секторов экономики и их основные причины.....	18
1.3. Институциональные основы взаимодействия реального и финансового секторов экономики.....	27
2. ФОНДОВЫЙ РЫНОК РОССИИ И ЕГО РОЛЬ В ФОРМИРОВАНИИ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ.....	38
2.1. Рынок акций в системе финансирования инвестиций реального сектора экономики.....	38
2.2. Оценка развития рынка облигаций и его роли в обеспечении финансовых потребностей реального сектора экономики.....	57
3. РОЛЬ КРЕДИТНОЙ СИСТЕМЫ В ОБЕСПЕЧЕНИИ РАЗВИТИЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ.....	74
3.1. Анализ роли банковского сектора в финансировании реального сектора экономики.....	74
3.2. Развитие кредитной кооперации в системе финансирования деятельности организаций реального сектора экономики.....	98
3.3. Концептуальная модель усиления взаимодействия национальной банковской системы и реального сектора экономики страны.....	117
4. АНАЛИЗ РОЛИ ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА В РАЗВИТИИ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ ТАТАРСТАН.....	134
4.1. Оценка взаимодействия финансового сектора и нефтехимического комплекса Республики Татарстан.....	134
4.2. Оценка роли финансового сектора в финансировании машиностроительного комплекса Республики Татарстан и рекомендации по улучшению их взаимодействия.....	147
4.3. Оценка развития и обеспечения финансовыми ресурсами энергетического комплекса РТ.....	166
4.4. Оценка роли финансового сектора в обеспечении финансовыми ресурсами сельскохозяйственных организаций РТ.....	176
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК.....	191

## ВВЕДЕНИЕ

---

В экономике любой страны реальный сектор играет определяющую роль. Развитие практически всех стран, способность их интеграции в международное движение капитала невозможно представить без адекватного развития промышленности, сельского хозяйства, строительства, транспортной сферы. Однако для достижения эффективного и сбалансированного состояния реального сектора экономики важнейшим условием является его финансовое обеспечение.

Финансовый рынок, формировавшийся, главным образом, для обеспечения финансовых потребностей реального сектора экономики и организации международного обмена результатами производства, в определенной степени должен решать эти задачи. Однако с ускорением научно-технического прогресса, перехода сферы финансов в виртуальное пространство происходит все больший разрыв между финансовой сферой и реальным производством. Капитал давно вышел за пределы экономики и обращается сам по себе, и правило, когда деньги не возникают из ниоткуда, а связаны с приростом стоимости товаров и ростом ВВП, уже не действует. Сегодня финансовая сфера, по сути, – «вещь в себе», когда капитал не выходит за пределы финансовой системы и обращается внутри, преумножая сам себя.

Все более очевидным становится этот перекося на фоне ускоряющихся и сменяющих друг друга финансовых кризисов. Бесконтрольное увеличение практики использования деривативов в экономике США, долговое финансирование текущего потребления в экономиках большинства развитых стран привели к масштабному коллапсу финансовой системы, в результате которого пострадали и те страны, которые характеризовались достаточно консервативной финансовой политикой. Главная причина такого положения – острая нехватка средств в реальном секторе экономики, и чем больше финансовая

сфера замыкается в себе, тем большая нехватка ресурсов ощущается в реальном секторе.

Экономика России в этом смысле не составляет исключения. Дефицит финансовых ресурсов, рост технических дефолтов в корпоративной сфере во многом связан с практикой долгового финансирования, перекредитования долгов и масштабным перетоком капиталов из реальной экономики в виртуальное пространство фондовых рынков.

В представленной монографии авторами сделана попытка систематизации и обобщения тех структурных и институциональных проблем, которые накопились в сфере взаимодействия реального и финансового секторов экономики для определения возможности их интеграции и взаимообусловленности. В написании принимали участие специалисты в сфере рынка ценных бумаг, банковского дела, организации финансовых отношений, а также специалисты, занимающиеся вопросами функционирования различных сфер экономической деятельности.

В работе изучены теоретико-методологические вопросы интеграции реального и финансового секторов экономики, определены системные противоречия в этой сфере.

Во второй части исследования авторами проанализирована роль рынка ценных бумаг в финансировании реального производства, сделаны выводы относительно степени их взаимодействия.

Значительное место в исследовании уделено основному для российской экономики источнику финансирования промышленности, сельского хозяйства и других сфер экономической деятельности – кредитной системе. Авторами исследованы степень участия банковского сектора в финансировании реального производства, развитие кредитной кооперации в кредитовании малых форм хозяйствования, а также разработана концептуальная модель взаимодействия банковской системы и реального сектора экономики.

Главное значение представленной монографии заключается в проведенном исследовании реального сектора экономики и степени его интеграции с финансовой системой на примере организаций и предприятий Республики Татарстан. Оценка степени такого взаимодействия позволила сформулировать и систематизировать основные выводы о возможности углубления интеграции финансовой системы и реального производства.