

Содержание

Введение	7
1 Динамика глобальной экономики: воздействие на финансовые системы мира и России	9
2 Мировая финансовая архитектура и динамика: прогнозируемое воздействие на финансовую систему России	25
2.1 Сценарии динамики глобальных финансов	25
2.2 Инфляция: мир и Россия	29
2.3 Зрелость мировой и российской финансовых систем	32
2.4 Прогноз нарастания финансовой глубины: мир и Россия	36
2.5 Мировая резервная система и перспективы российского рубля	40
2.6 Российская финансовая система и мировые цены на сырье. Превращение товарных рынков в финансовые, воздействие курса доллара США на товарные цены	51
2.7 Мировая финансовая архитектура и международный финансовый центр в России: прогноз возможного	59
2.8 Глобальные инвесторы: прогнозируемое воздействие на финансовую систему России	65
2.9 Россия и взаимозависимость финансовых систем и рынков отдельных стран	68
2.10 Многостороннее регулирование глобальных финансов и Россия	69
2.11 Центры ценообразования на товарные и финансовые активы. Секьюритизация, деривативы	73
2.12 Уровень финансовой стабильности в мире и Россия	75
2.13 Секторный прогноз	78
3 Прогноз развития финансовой системы России на основе ее сложившейся модели, архитектуры, долгосрочных тенденций, деформаций	83

3.1 Социально-экономический выбор общества: воздействие на финансовую систему	83
3.2 Влияние структуры собственности и традиционных ценностей населения	86
3.3 Прогноз конкурентоспособности финансовой системы России	94
3.4 Прогнозные параметры финансовой системы России: количественное и качественное измерения	96
3.5 Прогноз государственного регулирования финансового сектора в посткризисный период (денежно-кредитная, валютная, процентная, налоговая, бюджетная, инвестиционная политика)	120
4 Потенциал системного риска финансовой системы России, угрозы локальных финансовых кризисов в 2010 – 2015 гг.	126
4.1 Локальный финансовый кризис: понятийный аппарат	126
4.2 Механизм локального финансового кризиса: от частных кризисов к общему	128
4.3 Глубина локального финансового кризиса	130
4.4 Возможные сценарии локального финансового кризиса в России	132
4.5 Степень близости к критическим параметрам: прогноз рыночных шоков в 2010 – 2015 гг.	155
Приложение 1.1 Сценарные условия прогнозирования развития финансовой системы России	162
1.1.1 Сценарии развития мировой экономики на период до 2020 года (на основе документов международных организаций / известных научно-исследовательских институтов)	162
1.1.2 Сценарии развития российской экономики на период до 2020 года (на основе официальных документов органов государственной власти / известных научно-исследовательских институтов)	177
Приложение 1.2 Анализ архитектуры, факторов и динамики развития, связей и деформаций в финансовой системе	194

1.2.1 Денежная система	194
1.2.1.1. Монетизация экономики	194
1.2.1.2 Структура денежной массы (наличная / безналичная)	207
1.2.1.3 Долларизация / евроизация российской экономики	209
1.2.1.4 Региональные концентрации денежной массы	221
1.2.1.5 Инфляция, инфляционный риск	222
1.2.2 Валютная система, счет капитала	227
1.2.2.1 Валютный курс	227
1.2.2.2 Динамика валютного курса: международные сопоставления	235
1.2.2.3 Зависимость экономики от внешнего финансирования по счету капитала	238
1.2.2.4 Волатильность счета капитала	241
1.2.3 Финансовые услуги	244
1.2.3.1 Границы пространства финансовых услуг	244
1.2.3.2 Насыщенность экономики России финансовыми услугами: международные сопоставления	246
1.2.4 Банковский сектор	248
1.2.4.1 Модель банковского сектора	248
1.2.4.2 Коммерческие банки и другие кредитные организации	261
1.2.4.3 Анализ состояния и перспективы модернизации национальной платежной системы России	267
1.2.5 Финансовые рынки и отрасль ценных бумаг	282
1.2.5.1 Подступы к современной модели фондового рынка: цикл 1995 – 1999 гг.	284
1.2.5.2 «Большое ралли» 2000 – 2008 гг.: рост, риски, диверсификация	291
1.2.5.3 «Спекулятивная» модель российского финансового рынка - акции	297
1.2.5.4 Зависимость российского финансового рынка от международных рынков	305

1.2.5.5 Смешанная модель российского финансового рынка: коммерческие банки и брокерско-дилерские компании	320
1.2.5.6 Деформации архитектуры российского финансового рынка	343
1.2.5.7 Аномалии на российском фондовом рынке	347
1.2.5.8 Мгновенная корреляция российского и зарубежных фондовых рынков	357
1.2.5.9 Институциональные инвесторы	359
1.2.5.10 Эффективность российского фондового рынка	388
1.2.6 Публичные финансы	394
1.2.6.1 Фискальная нагрузка	394
1.2.6.2 Динамика состояния публичных финансов	398
1.2.6.3 Развитие механизма имущественного налогообложения в Российской Федерации	419
1.2.7 Инвестиции	430
1.2.8 Процессы формирования доходности финансовых активов	440
1.2.8.1 Ссудный процент	440
1.2.8.2 Доходы на рынке акций	447
1.2.9 Политика государства в финансово-кредитной сфере	450
Приложение 1.3 Анализ системных рисков финансовой сферы (концентрации рисков в финансовом секторе, бюджетной системе, в части счета капитала)	473
1.3.1 Природа системного риска. Виды концентрации рисков, вызывающие системный риск	473
1.3.2 Продолжительность жизни российских финансовых институтов	477
1.3.3 Встроенная высокая волатильность финансовых рынков и инвестиций	480
1.3.4 Рыночный риск	486
1.3.4.1 Анализ оцененности российского фондового рынка	486
1.3.4.2 Международные сопоставления оцененности рынков / насыщенности рынков ценными бумагами.	491

1.3.5 Кредитный и процентный риски	498
1.3.6 Валютный риск	506
Приложение 1.4 Цели, задачи и основные концепции стратегии развития финансовой системы России	510
Приложение 1.5 Оценка места и конкурентоспособности финансового сектора России на мировом финансовом рынке	541
1.5.1 Оценка финансового сектора России внешним рынком: рейтинги конкурентоспособности, динамика изменений	541
1.5.2 Анализ текущей конкурентоспособности финансового сектора России	548
1.5.3 Конкурентоспособность финансового сектора России: потенциал развития	558