

Балтийский экономический журнал. 2022. № 2(38). С. 75–87.

Baltic Economic Journal. 2022. No. 2(38). P. 75–87.

## ФИНАНСЫ

Научная статья

УДК 336.01

doi: 10.46845/2073-3364-2022-0-2-75-87

### Структура финансовой системы в развитой рыночной экономике

**Сергей Викторович Рябцев**

ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО "КГТУ", Калининград, Россия

Swriabtew@mail.ru

**Аннотация.** Статья посвящена исследованию важнейших элементов современной финансовой системы. Производится сравнительный анализ подходов отечественных и иностранных авторов к составу финансовой системы. Приводятся основные отличительные черты структуры финансовой системы. Предлагается собственная трактовка структуры финансовой системы в развитой рыночной экономике. Рассматривается внешнее окружение финансовой системы.

**Ключевые слова:** финансовая система, финансовые институты, финансовые рынки, институциональная инфраструктура, обеспечивающая инфраструктура, децентрализованные финансы, централизованные финансы.

**Для цитирования:** Рябцев С. В. Структура финансовой системы в развитой рыночной экономике // Балтийский экономический журнал. 2022. № 2(38). С. 75–87. [http// dx.doi.org/ 10.46845/2073-3364-2022-0-2-75-87](http://dx.doi.org/10.46845/2073-3364-2022-0-2-75-87)

## FINANCE

Original article

### Financial system structure in developed market economies

**Sergey V. Riabtsev**

INOTECU FGBOU VO "KSTU", Kaliningrad, Russia

Swriabtew@mail.ru

**Abstract.** This paper investigates the most important elements of a modern financial system. In article performed a comparative analysis of approaches of domestic and foreign researchers to the composition of the financial system. The author describes the basic distinctive features of financial system structure, offers its own interpretation of the financial system structure in a developed market economy and considers the external environment of the financial system.

**Keywords:** financial system, financial institutions, financial markets, institutional infrastructure, providing infrastructure, decentralized finance, centralized finance.

**For citation:** Riabtsev S. V. Financial system structure in developed market economies // Baltic Economic Journal. 2022. No. 2(38). P. 75–87. [http// dx.doi.org/ 10.46845/2073-3364-2022-0-2-75-87](http://dx.doi.org/10.46845/2073-3364-2022-0-2-75-87)

Финансовая система – это совокупность взаимосвязанных структурных элементов, как непосредственно участвующих в финансовой деятельности, так и способствующих ее осуществлению [4]. Она состоит из финансовых институтов,

инструментов, финансовых рынков, а также элементов инфраструктуры. С помощью данной системы субъекты экономики (прежде всего речь идёт о домашних хозяйствах, предприятиях и органах государственной власти) имеют возможность получать финансовые средства, инвестировать свои сбережения, а также удовлетворять иные потребности, связанные с функционированием финансовой сферы.

Необходимо также учитывать, что сама финансовая система разделяется на две подсистемы – децентрализованные финансы (рыночные) и централизованные финансы (общественные). В данном случае рыночная финансовая система является механизмом перераспределения и использования финансовых средств, функционирующим благодаря частным финансовым институтам. Общественные же финансы являются механизмом, обеспечивающим перераспределение и использование финансовых средств, позволяющим органам государственной власти выполнять свои функции как для экономического развития страны, так и в области социальной сферы.

Предлагаемое нами определение финансовой системы учитывает одновременно не только ее функции, но и структурные элементы. Статья посвящена исследованию ее важнейших элементов. Необходимо отметить, что ввиду сложности данной темы нами были выбраны самые значимые её аспекты, относящиеся к институционально-структурным и функциональным характеристикам моделей финансовых систем, а также их правового регулирования.

Понятие структуры финансовой системы в зарубежной и отечественной научной литературе трактуется далеко неоднозначно. Отечественная финансовая наука исследует, прежде всего, финансовую систему Российской Федерации. Однако, по нашему мнению, это не мешает составить мнение о её подходах к данному вопросу. Для этого нами был проведён сравнительный анализ подходов к составу финансовой системы отечественных исследователей (таблица).

Сравнительный анализ подходов к составу финансовой системы отечественных исследователей

Comparative analysis of approaches to the composition of the financial system of domestic researchers

Элементы финансовой системы	М. В. Романовский, О. В. Врублевская [7]	А. Г. Грязнова, Е. В. Маркина [10]	И. Д. Мацкуляк [1], Н. Ф. Самсонов [8], А. М. Ковалёва [6]	Н. В. Миляков [3] В. В. Ковалёв [9]
1	2	3	4	5
Сфера	Финансы хозяйствующих субъектов	Финансы субъектов хозяйствования	Финансы хозяйствующих субъектов	Децентрализованные финансы
Коммерческие предприятия и организации	+	+	+	+
Некоммерческие организации	+	+	+	+
Финансовые посредники	+	н/р	н/р	+
Бюджетная система	+	+	+	+

Окончание таблицы

1	2	3	4	5
Внебюджетные фонды	+	+	+	+
Государственный кредит	+*	н/р	+	+
Фонды страхования	н/р	-	+	+
Фондовый рынок	н/р	н/р	+	+
Личные финансы	Доходы граждан	-	-	Финансы домашних хозяйств

\* Считают возможным включение в это звено финансов ЦБ;  
н/р – не рассматривается.

Как нами уже отмечалось [4], финансовая система в рамках российской финансовой науки рассматривается в основном с точки зрения функционального подхода. По мнению М. В. Романовского и О. В. Врублевской [7, с. 65], "В целом финансовая система России состоит из двух укрупненных подсистем: 1) государственных и муниципальных финансов; 2) финансов хозяйствующих субъектов. Эти укрупненные подсистемы в зависимости от конкретных форм и методов формирования доходов и денежных фондов, в свою очередь, делятся на более частные подсистемы (звенья)". Графическая интерпретация структуры финансовой системы данных авторов представлена на рисунке 1.



Рисунок 1 – Подсистемы и звенья системы финансов в интерпретации М. В. Романовского и О. В. Врублевской [7, с. 66]

Figure 1 – Subsystems and links of the financial system in the interpretation of M. V. Romanovsky and O.V. Vrublevskaia [7, p.66].

Похожим образом структурирует финансовую систему коллектив авторов под рук. А. Г. Грязновой и Е. В. Маркиной [10, с. 35], которые выделяют в ней сферы (укрупнённые финансовые подсистемы, как их определяют предыдущие

авторы) и звенья финансовых отношений. Следует обратить внимание на то, что они также не исследуют роль фондового рынка в финансовой системе. Кроме того, А. Г. Грязнова и Е. В. Маркина не считают, в отличие от других авторов, страхование частью финансовой системы. По их мнению, "с развитием рыночных отношений в стране развивались и сами страховые отношения, усилилась потребность в страховании в качестве метода страховой защиты имущества и доходов физических и юридических лиц, появились новые виды страхования, произошла демонополизация страхового дела, ...поэтому (...) страхование рассматривается в качестве самостоятельной экономической категории, несмотря на тесную связь финансовых и страховых отношений, и не включается в состав финансовой системы Российской Федерации" [10, с. 36].

Интересной представляется схема финансовой системы, разработанная авторским коллективом под рук. И. Д. Мацкуляка [1]. Согласно данному исследованию, "финансовая система – единый комплекс управления финансовыми отношениями, включающий механизм формирования фондов финансовых ресурсов централизованного и децентрализованного назначения, государственные (муниципальные) финансовые органы и финансовые службы предприятий, а также систему взаимосвязей между ними". Естественно, что в данной интерпретации финансовой структуры существует понятие управляющей подсистемы. Эта роль отводится органам государственного управления [1, с. 24–26].

В работах И. Д. Мацкуляка [1], Н. Ф. Самсонова [8] и А. М. Ковалёвой [6] выделяются финансы хозяйствующих субъектов и общегосударственные финансы. Государственный бюджет является главным звеном финансовой системы, а финансы хозяйствующих субъектов рассматриваются с точки зрения форм собственности. Это финансы государственных, муниципальных, частных, акционерных хозяйствующих субъектов, а также общественных организаций. В структуре финансовой системы данных авторов, как, впрочем, и в работе А. Г. Грязновой и Е. В. Маркиной [10], не выделяются финансы финансовых посредников.

В. Е. Леонтьев и Н. П. Радьковская [2, с. 35–44] предлагают сгруппировать финансовые отношения по аналогии со звеньями организации денежной системы государства, которая включает в себя системы: государственных финансов; финансов организаций, предприятий и корпораций; кредитную (инвестиционную) и банковскую; международную финансово-кредитную и финансовый рынок (рисунок 2). Авторы достаточно глубоко проработали вопросы функционирования финансовых рынков, тщательно структурировали звенья кредитной (инвестиционной) и банковской сферы. Однако, по нашему мнению, разделение финансовой системы на отношения, формируемые государством, и отношения, регулируемые государством, выглядит достаточно искусственным для выделения сфер и звеньев финансовой системы. Доказательством этому является разделение финансовых рынков на государственный финансовый рынок и финансовый рынок, хотя данные рынки в современных развитых экономиках действуют на одних и тех же площадках. То же самое можно сказать и о звеньях "международные финансы" и "государственные международные финансы".



Рисунок 2 – Структура финансовой системы В. Е. Леонтьева и Н. П. Радьковской [2, с. 37].

Figure 2 – The structure of the financial system V. E. Leontiev and N. P. Radkovskaya [2, p. 37].

Наиболее стройную и полную, с нашей точки зрения, структуру финансовой системы предлагают в отечественной экономической науке Н. В. Миляков [3, с. 13–18] и В. В. Ковалёв [9] (таблица 1). Данные исследователи используют для структуризации финансовых систем три основные сферы: централизованные финансы, децентрализованные финансы и финансы домашних хозяйств (В. В. Ковалёв включает финансы домашних хозяйств в состав децентрализованных финансов). Слабостью данной структуризации является, по нашему мнению, недостаточное внимание к характеру взаимодействия между различными звеньями финансовой системы.

В зарубежных научных школах также не существует единомыслия в вопросах методов исследования и оценки структуры финансовой системы (стоит сравнить, например, мнения К. М. Камминга (С. М. Cumming), Л. М. Свита (L. M. Sweet) [17] и Д. Р. Баса (J. R. Barth) [12]). Исследователи по-разному определяют характерные черты структуры финансовой системы. Тем не менее, необходимо отметить, что эти черты могут служить основой для классификации финансовых систем и выделения с их помощью отдельных моделей.

Р. Мертон (R. Merton) и З. Бодде (Z. Bodie) [26, с. 1], представляя функциональный подход при исследовании финансовой системы [4], определяют ее институциональную структуру следующим образом: "Институциональная структура включает в себя финансовые институты, финансовые рынки, продукты, услуги, организационные мероприятия, а также обеспечивающую инфраструктуру, которая в свою очередь охватывает принципы регулирования функционирования системы или систему учёта". Необходимо подчеркнуть, что эти авторы обращают внимание на эндогенный

характер институциональной структуры финансовой системы и экзогенный характер ее функций.

В отечественной литературе подобное понимание структуры финансовой системы демонстрируется в финансово-кредитном словаре под. общ. ред. А. Г. Грязновой [5, с. 1021–1023], где выделяются следующие ее составляющие: финансовые рынки, финансовые инструменты, финансовые институты, а также принципы, на основе которых они функционируют. Отдельные составляющие финансовой системы перечисляет также С. Овсяк (S. Owsiak) [28, с. 236–264], который указывает на её взаимосвязанные системы (подсистемы): банковскую, бюджетную и внебюджетную.

Достаточно интересны результаты исследования структуры финансовой системы А. Демеркве–Канта (A. Demirgüç–Kunt) и Р. Левина (R. Levine) [18]. Данные авторы использовали понятие финансовой структуры, основанной на следующих показателях функционирования ее элементов: размер, активность и эффективность. Все эти показатели были объединены ими в "совокупный индекс структуры финансовой системы" (conglomerate index of financial structure). Итогом сравнительных исследований различных финансовых систем А. Демеркве–Канта и Р. Левина явилось выделение систем, основанных на банках, и систем, основанных на финансовых рынках, а также неразвитых финансовых систем (underdeveloped financial systems).

На основе теоретических исследований, а также в результате наблюдения за различными финансовыми системами экономически развитых стран, по нашему мнению, можно выделить следующие отличительные черты структуры финансовой системы:

- сложность структуры;
- наличие. помимо двух основных подсистем (централизованные финансы и децентрализованные финансы), подсистем финансовых рынков, финансовых институтов и институциональной инфраструктуры;
- эшелонное построение (например, элементами подсистемы децентрализованных финансов являются финансы коммерческих и некоммерческих организаций, а также финансы домашних хозяйств);
- наличие трёх основных механизмов, отвечающих за перераспределение финансовых средств (бюджетно-налогового, институционального (банковского) и рыночного);
- повышение значимости дополнительной подсистемы – развитой инфраструктуры финансовой системы (одновременно наличие инфраструктуры является необходимым условием для нормального функционирования финансовой системы);
- повышение роли в современных экономических системах такого звена финансовых отношений как государственный кредит;
- сложная взаимозависимость компонентов финансовой системы (можно говорить как о взаимодействии внутри отдельных компонентов, так и между ними; при этом существуют как прямые взаимодействия, так и взаимодействия с использованием трёх вышеназванных механизмов, способствующих перераспределению финансовых средств);

– отношения между компонентами системами определяются соответствующей обеспечивающей инфраструктурой (в этом случае можно говорить о "законах функционирования системы");

– существование многочисленных внешних факторов, влияющих как на саму структуру финансовой системы, так и на её функционирование.

Структура финансовой системы включает в себя как компоненты, так и отношения между ними, кроме того, необходимо учитывать ее внешнее окружение.

Укрупнённо структура финансовой системы может быть представлена следующими основными подсистемами:

– финансовые институты (классифицированы в соответствии с системой национальных счетов ESA 95 [16, 20] за исключением вспомогательных финансовых институтов, которые отнесены нами к институциональной инфраструктуре финансовой системы);

– финансовые рынки (классифицированы в соответствии с критерием объекта оборота [19, 27]);

– инфраструктура финансовой системы (выделены два вида инфраструктуры: институциональная и обеспечивающая);

– децентрализованные финансы (финансы коммерческих и некоммерческих организаций, а также домохозяйств);

– централизованные финансы (финансы центральных органов власти, региональных органов власти, местные финансы и внебюджетные фонды).

Финансовые институты являются экономическими институтами, которые обладают финансовыми инструментами, а также используют их на практике. В результате финансовые инструменты обычно являются доминирующей составляющей финансовых институтов [12, с. 14]. Рассмотрим более подробно элементы подсистемы финансовых институтов.

Монетарные финансовые институты – это банковские финансово-кредитные учреждения, производящие разнообразные виды операций с деньгами и ценными бумагами и оказывающие финансовые услуги правительству, юридическим и физическим лицам (за исключением центральных банков, отнесённых нами к институциональной инфраструктуре).

С точки зрения значимости страховых и пенсионных фондов для финансовой системы – это организации, занимающиеся финансовыми операциями для снижения степени риска своей деятельности.

Прочие институты финансовых посредников включают в себя организации, занимающиеся различными видами долгосрочного финансирования. В частности, это компании, осуществляющие лизинговые и факторинговые операции, операции с ценными бумагами и дериваторами за свой собственный счёт, финансирование венчурных проектов, экспортно-импортных операций и т. д. [16, 20].

Финансовые рынки - это такие рынки, на которых осуществляются различного рода заёмные и кредитные операции на цели финансирования хозяйственной (предпринимательской) деятельности [9, с.15].

Согласно определениям других авторов, финансовый рынок представляет собой "торговлю ценными бумагами, которые являются инструментами

краткосрочного, среднесрочного и долгосрочного кредитования" [23, с.50], "места осуществления сделок, предметом которых является финансовый капитал" [32, с. 51], а также, в конце концов, это некий "супермаркет, где можно приобрести инструменты, позволяющие осуществлять финансовый менеджмент в предприятиях, банках, страховых организациях, пенсионных фондах и инвестиционных фондах" [30, с. 9].

В свою очередь, институциональная инфраструктура понимается в качестве совокупности институтов, созданных для нормального функционирования финансовой системы. В этой связи центральный банк (или организации, выполняющие его функции, такие как, например, Федеральная резервная система США), по нашему мнению, относится к институциональной инфраструктуре, хотя система национальных счетов ESA 95 [16, 20] выделяет его в отдельную подсистему финансовой системы.

Вспомогательные финансовые институты – это организации занимающиеся деятельностью, тесно связанной с финансовым посредничеством. К ним относятся, например: страховые и кредитные брокеры; страховые, инвестиционные и пенсионные консультанты; компании, обеспечивающие эмиссию ценных бумаг; компании, обеспечивающие деятельность и хеджирование рынка производных инструментов, таких как свопы, опционы и фьючерсы (без их выдачи); компании, предоставляющие инфраструктуру для функционирования финансовых рынков [16, 20].

Понятие обеспечивающей инфраструктуры относится к существующим в той или иной финансовой системе организационным и практическим решениям, позволяющим реализовать определённые функции финансовым рынкам и институтам, а также элементам подсистем децентрализованных и централизованных финансов.

Следует также отметить, что финансовая система может быть структурирована в соответствии с формами собственности, а именно: государственные финансовые компании; национальные частные финансовые компании; иностранные финансовые компании [20].

Функционирование финансовой системы во многом зависит от внешнего окружения. Финансовая система является подсистемой экономической системы, и, в свою очередь, системы общественной. Естественно, не должно быть сомнений во взаимозависимости между этими подсистемами. Необходимо подчеркнуть, что внешнее окружение финансовой системы понимается как совокупность факторов, непосредственно определяющих её появление и развитие. Этот факт нашёл своё отражение в экономических теориях, рассматривающих экономические, политические, и правовые предпосылки развития финансовой системы и формирования её структуры [11, 24, 25, 29].

Влияние экономического окружения на финансовую систему достаточно многообразно. В экономической литературе широко представлена дискуссия о взаимосвязи финансовой сферы с реальной экономикой. Стоит отметить исследования данного вопроса такими авторами, как М. Гертлер (M. Gertler) [21], К. Каломирис (C. Calomiris), Р. Г. Хаббард (R. G. Hubbard) [14], Т. Якобсен (T. Jacobsen) [22].

Необходимо отразить, по меньшей мере, два аспекта данной взаимосвязи. Во-первых, экономическая ситуация непосредственно определяет финансовое состояние финансовых институтов. Во-вторых, состояние экономики прямо влияет на финансово-экономическое состояние клиентов финансовых институтов, в особенности на банки, страховые организации, а также финансовые рынки [13, 33].

Большое значение для развития финансовой системы и её структуры имеет также общественное окружение, понимаемое как поведение субъектов реального сектора экономики (это, прежде всего, домашние хозяйства и предприятия). Следует также упомянуть следующие аспекты общественного окружения финансовой системы, получившие название ее "общественного фундамента" [31]: обычаи, связанные с финансированием и сбережениями; предпочтения в методах удовлетворения потребностей в финансовых средствах; склонность к риску; развитие человеческого капитала.

В литературе по исследуемой нами теме большое внимание уделяется также правовому регулированию при построении структуры финансовой системы. Характер правового и нормативного законодательства во многом определяет основные элементы этой структуры. Так, С. Классенс (S. Claessens) и Д. Клингебайль (D. Klingebiel) [15] подчёркивают, что правовое регулирование непосредственно влияет на:

- перечень допустимых функций, выполняемых отдельными финансовыми институтами;
- роль небанковских финансовых институтов;
- конкуренцию между финансовыми институтами.

В заключение представляется необходимым сделать следующие выводы. Каждая финансовая система является сложной совокупностью элементов с точки зрения как институционального подхода, так и финансовых отношений между ними. С точки зрения институционального подхода финансовая система состоит из следующих подсистем: финансовых институтов, финансовых рынков, централизованных и децентрализованных финансов, а также сфер институциональной подсистемы. С точки зрения функционального подхода взаимодействие внутри финансовой системы определяется обеспечивающей инфраструктурой.

Данный подход позволяет нам более ясно представить финансовые отношения внутри данной системы. Можно говорить о взаимодействии как внутри отдельных компонентов, так и между ними; при этом существуют как прямые взаимодействия, так и взаимодействия с использованием бюджетно-налогового, институционального (банковского) и рыночного механизмов, способствующих перераспределению финансовых средств.

Кроме того, предлагаемая нами структура современной финансовой системы может быть использована для сравнительного исследования финансовых систем различных стран.

## Список источников

1. Государственные и муниципальные финансы: учеб. Изд. 2-е, доп. и перераб. / под общ. ред. И. Д. Мацулюка. Москва: Изд-во РАГС, 2007. 640 с.
2. Леонтьев В. Е., Радьковская Н. П. Финансы, деньги, кредит и банки: учеб. пособие. Санкт-Петербург: Знание, ИВЭСЭП, 2003. 384 с.
3. Миляков Н. В. Финансы: учеб. 2-е изд. Москва: ИНФРА-М, 2004. 543 с.
4. Рябцев С. В. Понятие "финансовая система" в современной теории финансов // Финансы и кредит. 2012. № 15(495). С. 56–62.
5. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / под общ. ред. А. Г. Грязновой. Москва: Финансы и статистика, 2002.
6. Финансы и кредит: учеб. пособие / под ред. проф. А. М. Ковалёвой. Москва: Финансы и статистика, 2002. 512 с.
7. Романовский М. В. Финансы, денежное обращение и кредит: учеб. / М. В. Романовский [и др.]. Москва: ЮРАЙТ-Издат, 2006.
8. Финансы, денежное обращение и кредит: учеб. Краткий курс / под ред. проф. Н. Ф. Самсонова. Москва: ИНФРА-М, 2003. 302 с.
9. Финансы: учеб. 2-е изд., перераб. и доп. / под ред. В. В. Ковалёва. Москва: ТК Вэлби, Изд-во Проспект, 2006. 640 с.
10. Финансы: учеб. / под ред. А. Г. Грязновой, Е. В. Маркиной. Москва: Финансы и статистика, 2004. 504 с.
11. Шумпетер Й. Теория экономического развития (Исследование предпринимательской прибыли, капитала, кредита, процента и цикла конъюнктуры). Москва: Прогресс, 1982.
12. Barth J. R., Caprio G., Nolle D. E. Comparative International Characteristics of Banking // Economic and Policy Analysis Working Paper. 2004. no. 1. The World Bank, Washington, D.C.
13. BIS Investigating the relationship between the financial and real economy. // BIS Paper. 2005. no. 22.
14. Calomiris C., Hubbard R. G. Price flexibility, credit availability and economic fluctuations: evidence from US, 1894-1909 // Quarterly Journal of Economics". 1989. Vol. 104, no. 3, 1989. P. 429–452.
15. Claessens S., Klingebiel D. Alternative Frameworks for the Provision of Financial Services. Economic Analysis and Country Experiences //Policy Research Working Paper. 1999. no. 2189. The World Bank, Washington, D.C.
16. Council Regulation (EC) No 2223/96 of 25 June 1996 on the European system of national and regional accounts in the Community // The Official Journal of the European Communities L 310, 30.11.1996.
17. Cumming C. M., Sweet L. M. Financial Structure of the G-10 Countries: How Does the United States Compare?//Quarterly Review. Winter, Federal Reserve Bank of New York. 1987–1988.
18. Demirgüç-Kunt A., Levine R. Bank-based and market-based financial systems: cross-country comparison //Policy Research Working Paper. 1999. no. 2143. The World Bank, Washington, D.C.
19. ECB Report on financial structures, Frankfurt. 2002.

20. Eurostat Manual of Supply, Use and Input-Output Tables. Luxembourg: Office for Official Publications of the European Communities, 2008.
21. Gertler M. Financial Structure and Aggregate Economic Activity: An Overview. //Journal of Money, Credit, and Banking. 1988. Vol. 20, no. 3. P. 559–588.
22. Jacobsen T., Linde J., Roszbach K. Exploring interactions between real activity and the financial stance //Journal of Financial Stability. 2005. Vol. 1, no. 3. P. 308–341.
23. Kaźmierczak A. Pieniądz i bank w kapitalizmie. Warszawa: Wydawnictwo Naukowe PWN, 1993.
24. King R.G., Levine R. Finance and growth: Schumpeter might be right. //The Quarterly Journal of Economics. 1993. Vol. 108, no. 3. P. 717–737.
25. La Porta R., Lopez-de-Silanes E., Schleifer A., Vishny R. W. Law and Finance. //Journal of Political Economy. 1998. Vol. 106, no. 6. P. 1113–1155.
26. Merton R. C., Bodie Z. The design of financial systems: Toward a synthesis of function and structure //Working Paper. 2004. no. 10620. NBER, Cambridge.
27. NBP Rozwój systemu finansowego w Polsce w latach 2002-2003. Warszawa, 2004.
28. Owsiak S. Podstawy nauki finansów. Warszawa: PWE, 2002.
29. Rajan R. G., Zingales L. The Great Reversals: The Politics of Financial Developments in the 20th Century//Working Paper. 2001. no. 8178. NBER, Cambridge.
30. Sławiński A. Rynki finansowe. Warszawa: PWE, 2006.
31. Vitols S. The Transition from Banks to Markets in the German and Japanese Financial System //Discussion Paper. 2002. no. 02-901. Social Science Research Center, Berlin.
32. Wypych M. Finanse i instrumenty finansowe. Łódź: Absolwent, 2001.
33. Zyżyński J. System finansowy a gospodarka realna: między służebnością a wyobcowaniem // Ekonomista. 2006. no. 4. P. 527–549.

## References

1. State and municipal finance: textbook. Ed. 2nd, add. and reworked. / under total ed. I. D. Matskulyak. Moscow: Izd-vo RAGS, 2007. 640 p. (In Russ.).
2. Leontiev V.E., Radkovskaya N. P. Finance, money, credit and banks: textbook. allowance. St. Petersburg: Knowledge, IVESEP, 2003. 384 p. (In Russ.).
3. Milyakov N. V. Finance: textbook. 2nd ed. Moscow: INFRA-M, 2004. 543 p. (In Russ.).
4. Ryabtsev S. V. The concept of "financial system" in the modern theory of finance // Finance and credit. 2012. No. 15(495). P. 56–62. (In Russ.).
5. Financial and credit encyclopedic dictionary / ed. ed. A. G. Gryaznova. Moscow: Finance and statistics, 2002. (In Russ.).
6. Finance and credit: textbook. allowance / ed. prof. A. M. Kovaleva. Moscow: Finance and Statistics, 2002. 512 p. (In Russ.).

7. Romanovsky M. V. Finance, money circulation and credit: textbook/ M. V. Romanovsky [and others]. Moscow: URAIT-Izdat, 2006. (In Russ.).
8. Finance, monetary circulation and credit: textbook. Short course / ed. prof. N. F. Samsonova. Moscow: INFRA-M, 2003. 302 p. (In Russ.).
9. Finance: textbook. 2nd ed., revised. and additional / ed. V. V. Kovaleva. Moscow: TK Velby, Prospekt Publishing House, 2006. 640 p. (In Russ.).
10. Finance: textbook. / ed. A. G. Gryaznova, E. V. Markina. Moscow: Finance and statistics, 2004. 504 p. (In Russ.).
11. Schumpeter J. Theory of economic development (Research of entrepreneurial profit, capital, credit, interest and business cycle). Moscow: Progress, 1982.
12. Barth J. R., Caprio G., Nolle D. E. Comparative International Characteristics of Banking // Economic and Policy Analysis Working Paper. 2004. no. 1. The World Bank, Washington, D.C.
13. BIS Investigating the relationship between the financial and real economy. // BIS Paper. 2005. no. 22.
14. Calomiris C., Hubbard R. G. Price flexibility, credit availability and economic fluctuations: evidence from US, 1894-1909 // Quarterly Journal of Economics". 1989. Vol. 104, no. 3, 1989. P. 429-452.
15. Claessens S., Klingebiel D. Alternative Frameworks for the Provision of Financial Services. Economic Analysis and Country Experiences //Policy Research Working Paper. 1999. no. 2189. The World Bank, Washington, D.C.
16. Council Regulation (EC) No 2223/96 of 25 June 1996 on the European system of national and regional accounts in the Community // The Official Journal of the European Communities L 310, 30.11.1996.
17. Cumming C. M., Sweet L. M. Financial Structure of the G-10 Countries: How Does the United States Compare?//Quarterly Review. Winter, Federal Reserve Bank of New York. 1987-1988.
18. Demirgüç-Kunt A., Levine R. Bank-based and market-based financial systems: cross-country comparison //Policy Research Working Paper. 1999. no. 2143. The World Bank, Washington, D.C.
19. ECB Report on financial structures, Frankfurt. 2002.
20. Eurostat Manual of Supply, Use and Input-Output Tables. Luxembourg: Office for Official Publications of the European Communities, 2008.
21. Gertler M. Financial Structure and Aggregate Economic Activity: An Overview. //Journal of Money, Credit, and Banking. 1988. Vol. 20, no. 3. P. 559-588.
22. Jacobsen T., Linde J., Roszbach K. Exploring interactions between real activity and the financial stance //Journal of Financial Stability. 2005. Vol. 1, no. 3. P. 308-341.
23. Kaźmierczak A. Pieniądz i bank w kapitalizmie. Warszawa: Wydawnictwo Naukowe PWN, 1993.
24. King R.G., Levine R. Finance and growth: Schumpeter might be right. //The Quarterly Journal of Economics. 1993. Vol. 108, no. 3. P. 717-737.
25. La Porta R., Lopez-de-Silanes E., Schleifer A., Vishny R. W. Law and Finance. //Journal of Political Economy. 1998. Vol. 106, no. 6. P. 1113-1155.

26. Merton R. C., Bodie Z. The design of financial systems: Toward a synthesis of function and structure //Working Paper. 2004. no. 10620. NBER, Cambridge.
27. NBP Rozwój systemu finansowego w Polsce w latach 2002-2003. Warszawa, 2004.
28. Owsiak S. Podstawy nauki finansów. Warszawa: PWE, 2002.
29. Rajan R. G., Zingales L. The Great Reversals: The Politics of Financial Developments in the 20th Century//Working Paper. 2001. no. 8178. NBER, Cambridge.
30. Sławiński A. Rynki finansowe. Warszawa: PWE, 2006.
31. Vitols S. The Transition from Banks to Markets in the German and Japanese Financial System //Discussion Paper. 2002. no. 02-901. Social Science Research Center, Berlin.
32. Wypych M. Finanse i instrumenty finansowe. Łódź: Absolwent, 2001.
33. Zyżyński J. System finansowy a gospodarka realna: między służebnością a wyobcowaniem // Ekonomista. 2006. no. 4. P. 527–549.

Статья поступила в редакцию 12.04.2022; одобрена после рецензирования 29.04.2022; принята к публикации 03.06.2022.

The article was submitted 12.04.2022; approved after reviewing 29.04.2022; accepted for publication 03.06.2022.

Балтийский экономический журнал. 2022. № 2(38). С. 87–107.

Baltic Economic Journal. 2022. no. 2(38). P. 87–107.

## ФИНАНСЫ

Научная статья

УДК 336.144

doi: 10.46845/2073-3364-2022-0-2-87-107

### **Межбюджетные формы и цифровые методы регулирования их отношений**

**Леонид Иванович Сергеев<sup>1</sup>,**

**Дмитрий Леонидович Сергеев<sup>2</sup>**

<sup>1</sup>ИНОТЭКУ ФГБОУ ВО "КГТУ", Калининград, Россия

<sup>2</sup> Западный филиал РАНХиГС, Калининград, Россия

<sup>1</sup>leonid.sergeev@klgtu.ru

<sup>2</sup> sergeev-dl@ranepa.ru

**Аннотация.** Обобщается действующий аппарат организации межбюджетных отношений в субъектах РФ. Подчеркиваются проблемы обеспечения межбюджетного выравнивания, в основе решения которых лежит неравномерность налогового потенциала муниципалитетов. Целью исследования является обобщение действующей практики межбюджетных отношений и выработка предложений по их совершенствованию в условиях развития цифровых платформ государственного управления. В качестве основного в исследовании используется логико-эмпирический метод познания. Представлены основные положения межбюджетного выравнивания в Калининградской области. Рассматривается актуальность исследования как научно–