

## Инновационный потенциал

УДК 33:001.895

### ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ ФИНАНСОВОГО И РЕАЛЬНОГО СЕКТОРОВ ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ ИНДУСТРИАЛИЗАЦИИ

**О. В. НИКУЛИНА,***кандидат экономических наук,**доцент кафедры**мировой экономики и менеджмента**E-mail: olgafinans@mail.ru***А. О. ПАТАЙ,***младший научный сотрудник кафедры**мировой экономики и менеджмента**E-mail: alena.patay@mail.ru**Кубанский государственный университет*

*В статье рассматриваются особенности взаимодействия финансового и реального секторов экономики в условиях индустриализации. Анализ современного состояния экономики России позволил выявить основные проблемы, которые существуют как в финансовом, так и в реальном секторах. Сделан вывод о том, что устранение основных противоречий во взаимодействии финансовой системы и реального сектора будет способствовать переходу национальной экономики на инновационный путь развития, что обеспечит конкурентоспособность российских предприятий на мировом рынке.*

**Ключевые слова:** *финансовый сектор, реальный сектор, инвестиции, инновационное развитие.*

На современном этапе инновационного развития экономики России важную роль играет возрождение и расширение промышленного производства. Финансовый сектор должен способствовать росту производственного сектора с помощью инвестиционных потоков. Механизмы взаимодействия этих секторов экономики необходимо направить на повышение конкурентоспособности отечественной промышленности на внутреннем и внешнем рынках.

От того, будет ли финансовый сектор являться двигателем или балластом реального сектора экономики, зависит эффективность осуществления экономических процессов в национальной экономике. В связи с этим анализ проблем взаимодействия реального и финансового секторов экономики является актуальным на современном этапе инновационного развития экономики России.

По мнению авторов, необходима разработка эффективного механизма взаимодействия финансового и реального секторов экономики для обеспечения высокого уровня конкурентоспособности национальной экономики в условиях инновационного развития.

Для достижения такой цели необходимо решить следующие задачи:

- исследовать сущность финансовой системы;
- исследовать механизмы и модели взаимодействия финансового и реального секторов экономики;
- сформулировать направления совершенствования методов и инструментов финансовой политики государства в решении проблем реального сектора экономики.

Финансовая система является важнейшим элементом и своего рода катализатором развития экономики страны. Данная экономическая категория в научной литературе трактуется разными авторами весьма неоднозначно. Н. Мэнкью рассматривает финансовую систему как совокупность экономических институтов, помогающих направить ресурсы лиц, желающих сделать сбережения, к тем, кто нуждается в заемных средствах, в форме инвестиций [7].

Аналогичной интерпретации придерживается Г. Поляк, а также коллектив авторов (Н. Заяц и М. Фисенко), которые рассматривают финансовую систему как совокупность финансовых отношений, сфер и звеньев [3].

Другой точки зрения придерживается В. Ковалев, который представляет финансовую систему как форму организации денежных отношений между всеми субъектами воспроизводственного процесса по распределению и перераспределению совокупного общественного продукта [4].

На основе сопоставления различных научных точек зрения можно выявить основные характеристики финансовой системы, которые позволят дать полное и четкое определение данного понятия.

*Во-первых*, финансовая система представляет собой совокупность финансовых отношений.

*Во-вторых*, финансовая система – совокупность экономических институтов.

*В-третьих*, финансовая система обеспечивает движение финансовых потоков между экономическими институтами, связывая тем самым их в единое целое.

Таким образом, можно сформулировать следующее определение: финансовая система представляет собой совокупность финансовых отношений между всеми экономическими институтами в целях образования, использования и распределения финансовых ресурсов.

За последние 20 лет финансовая система России преодолела два этапа преобразований.

*Первый этап* можно охарактеризовать как скачок в рыночную экономику, который происходил в 1992–1998 гг. В этот период времени вся деятельность субъектов рынка и политика государства были направлены на формирование рыночной инфраструктуры. Для достижения этой цели:

- была создана система коммерческих банков;
- активизировались структуры фондового рынка;

– наиболее крупные отечественные предприятия сформировали механизм функционирования акционерного капитала.

Но существуют также и негативные последствия данного этапа:

- формирование теневого характера экономики;
- ослабление государственного регулирования экономики.

Негативные последствия такого стремительного рывка в рынок, а также неэффективная политика государства привели к кризису финансовой системы и дефолту 1998 г.

*Второй этап* изменений относится к 1999–2007 гг. Этот период можно охарактеризовать как время стабилизации и развития финансовой системы. После 1998 г. начался экономический подъем России. Повышение мировых цен на нефть и другие сырьевые товары способствовало укреплению государственных финансов и сбалансированности бюджета.

На втором этапе развития финансовой системы России ключевым фактором экономической динамики были инвестиции. С 2002 г. экономический рост в значительной степени был связан с инвестиционной активностью хозяйствующих субъектов. В результате существенно возросла роль финансового сектора в экономике страны. Но рост инвестиционной активности осуществлялся за счет увеличения объема размещений ценных бумаг, принадлежащих российским предприятиям, на зарубежных рынках.

С 2006 г. резко увеличился объем совокупной внешней государственной и корпоративной задолженности, что существенно усилило экономическую зависимость России от колебаний мировой финансовой конъюнктуры, а вскоре и привело к развитию кризиса в стране (рис. 1).

С 2008 г. до середины 2009 г. Банком России проводилась жесткая политика ограничения объема денежной массы в экономике, что привело к резкому увеличению процентных ставок и ужесточению условий кредитования как физических, так и юридических лиц.

Таким образом, реакция кредитных организаций на сложившуюся кризисную ситуацию и антикризисная денежная политика государства привели к дефициту денежных ресурсов в реальном секторе экономики. Последствиями этого стали:

- падение объемов промышленного производства;

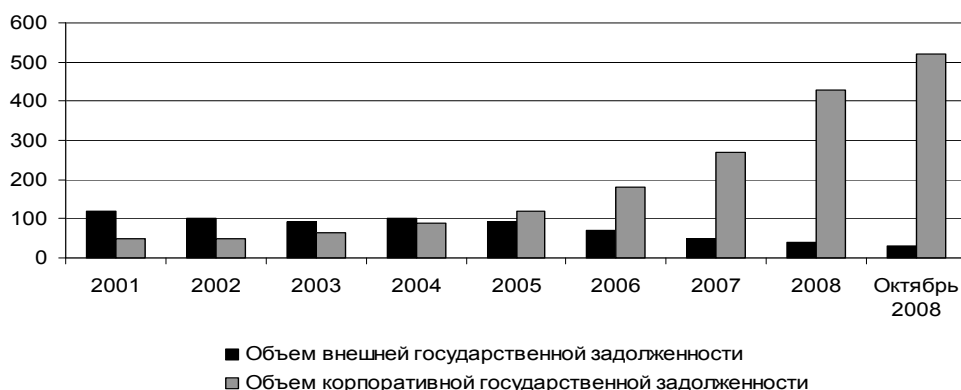


Рис. 1. Объем внешней задолженности Российской Федерации в 2001–2008 гг., млрд долл. [2]

– ухудшение финансового положения организаций реального сектора экономики.

Сравнивая природу кризиса 1998 г. и кризиса 2008 г., можно вскрыть основные проблемы в функционировании финансовой системы и реального сектора экономики.

1. Чрезмерное присутствие иностранного спекулятивного капитала в финансовом секторе.
2. Снижение курса рубля по отношению к другим мировым валютам ограничивает возможности отечественных предприятий в использовании кредитов в иностранной валюте для осуществления модернизации производства, повышения своей конкурентоспособности на внутреннем и внешнем рынках.
3. В российской экономике значительную долю занимает третичный сектор экономики, а доля реального сектора снижается.
4. Неконкурентоспособность реального сектора экономики по сравнению с зарубежными странами.

В настоящее время финансовая система России находится на третьем этапе изменений, который можно охарактеризовать как модернизацию экономики и ее инновационное развитие. На эффективность данного этапа будет влиять взаимодействие реального сектора и финансовой системы.

Взаимосвязь и взаимовлияние финансового и реального секторов экономики в период посткризисного экономического развития является острой проблемой и предметом для споров многих ученых.

Реальный сектор остается важным элементом экономики страны и представлен различными видами промышленности. Промышленность – это фундамент материального производства, система, которая вносит основополагающий вклад в создание

валового внутреннего продукта экономически развитой страны [10].

До сих пор финансовый и реальный сектора экономики не рассматривают как единый народнохозяйственный комплекс, в котором финансовый сектор играет исключительно важную роль [1].

На современном этапе промышленность

в России находится в плачевном состоянии. Спад в промышленном секторе начался с 1991 г. Даже в период стремительного роста экономики в 2000–2008 гг. рост промышленности осуществлялся лишь за счет замены устаревшего производства, а не за счет восстановления утраченных позиций. Изменение структуры промышленности России в 1990–2008 гг. привело к тому, что сформировалась сырьевая структура экономики при двукратным сокращении машиностроения по относительной доле в структуре и практическом исчезновении легкой промышленности [10].

Если сравнивать индекс промышленного производства за 2008–2011 гг., то можно констатировать снижение данного показателя до 104,7% в 2011 г.

В период кризиса уменьшилось инвестирование в основной капитал. Динамика инвестиций в основной капитал за 2008–2011 гг. представлена в табл. 1.

Инвестирование в промышленные предприятия напрямую зависит от их рентабельности и эффективности производственно-финансовой деятельности. Но в 2000–2008 гг. многие предприятия показывали негативные результаты, а некоторые и вовсе прекратили свое существование.

В 2009–2011 гг. ситуация несколько изменилась. В 2011 г. инвестиции в реальный сектор экономики увеличились по сравнению с 2010 г. и составили 10 776,8 млрд руб.

Следовательно, можно предположить, что наметилась положительная динамика в развитии предприятий промышленной системы.

Одной из главных причин спада в реальном секторе является высокая финансовая зависимость промышленного комплекса от финансовой системы. Это выражается в том, что период оборачиваемости

Таблица 1

**Основные экономические показатели в 2008–2011 гг.,  
в процентах к соответствующему периоду предыдущего года [12]**

| Наименование                                                               | 2008  | 2009  | 2010  | 2011  |
|----------------------------------------------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Валовой внутренний продукт                                                 | 105,2 | 92,2  | 104,0 | 104,3 |
| Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности | 104,3 | 90,2  | 105,7 | 105,1 |
| Индекс промышленного производства                                          | 100,6 | 90,7  | 108,2 | 104,7 |
| Индекс производства продукции сельского хозяйства                          | 110,8 | 101,4 | 88,7  | 122,1 |
| Грузооборот транспорта                                                     | 100,7 | 89,9  | 106,9 | 103,4 |
| Инвестиции в основной капитал                                              | 109,9 | 84,3  | 106,0 | 106,2 |
| Оборот розничной торговли                                                  | 113,6 | 94,9  | 106,3 | 107,2 |
| Индекс потребительских цен                                                 | 114,1 | 111,7 | 106,9 | 108,4 |
| Реальные располагаемые денежные доходы                                     | 102,4 | 103,1 | 105,1 | 100,8 |
| Расходы на покупку товаров и услуг                                         | 110,5 | 96,0  | 104,8 | 107,2 |
| Экспорт товаров (в том числе экспорт нефти)                                | 132,6 | 62,4  | 133,8 | 130,4 |
| Импорт товаров                                                             | 130,6 | 65,7  | 129,7 | 129,9 |
| Официальный курс рубля к доллару США на конец периода, руб. за 1 долл.     | 29,38 | 30,24 | 30,48 | 32,20 |

Таблица 2

**Динамика ставок по кредитам нефинансовым организациям и депозитам физических лиц  
в 2008–2011 гг., % [12]**

| Наименование                                                      | 01.12.2008 | 01.12.2009 | 01.12.2010 | 01.12.2011                   |
|-------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------------------------|
| Ставка рефинансирования, установленная Банком России              | 13,0       | 9,0        | 7,75       | 8,25<br>(с 26.12.2011 – 8,0) |
| Ставка по кредитам нефинансовым организациям                      | 15,6       | 13,6       | 9,2        | 9,0                          |
| Ставка по депозитам населения                                     | 7,2        | 8,8        | 5,5        | 6,2                          |
| Ставка по депозитам населения без депозитов<br>«до востребования» | 11,2       | 11,2       | 6,8        | 7,3                          |

Таблица 3

**Динамика ставки рефинансирования  
по данным Банка России, % [12]**

| Срок действия                | Ставка<br>рефинансирования |
|------------------------------|----------------------------|
| 01.06.2010 – 27.02.2011      | 7,75                       |
| 28.02.2011 – 02.05.2011      | 8,0                        |
| 03.05.2011 – 25.12.2011      | 8,25                       |
| 26.12.2011 – настоящее время | 8,0                        |

капитала в промышленных отраслях достаточно длительный, поэтому увеличивается потребность в оборотном капитале и источниках его финансирования. Такая ситуация ставит промышленный сектор в зависимость от финансового сектора, давая ему главенствующее положение над первым.

Также на положение промышленности очень сильно влияет ситуация в банковском секторе. В табл. 2 представлены процентные ставки по кредитам нефинансовым организациям и депозитам населения в российских рублях в период с декабря 2008 г. по декабрь 2011 г. Из анализа данных табл. 2 видно, что ставка по кредитам нефинансовым организациям с декабря 2008 г. (15,6%) значительно снизилась и в декабре 2011 г. составила 9,0%. Аналогичные изменения произошли и в динамике ставки по депозитам населения (7,2% в 2008 г. и 6,2% в 2011 г.).

Большое влияние на развитие реального сектора имеет ставка рефинансирования Банка России. Анализ данных табл. 3 позволяет отметить, что в 2011 г. изменение ставки рефинансирования происходило скачкообразно.

Согласно анализу данных табл. 2, 3 в период с декабря 2008 г. по декабрь 2011 г. (с учетом из-

менений от 26.12.2011) ставка рефинансирования снизилась в 1,6 раза (с 13 до 8%).

Снижение ставок по кредитам дает больше возможности для использования заемных средств предприятиями промышленного сектора, что позволяет им инвестировать денежные средства в развитие собственной производственной базы и внедрение инновационных технологий.

Влияние реального сектора на финансовую систему также велико, поскольку благодаря его развитию осуществляется функционирование всей экономической системы страны в целом.

На данный момент экономический рост осуществляется с помощью третичного сектора, включающего в себя следующие вспомогательные сектора:



Рис. 2. Моделирование процесса взаимовлияния финансового и реального секторов экономики при реализации государственной политики

- страхование;
- фондовый рынок;
- рынок недвижимости, образованный за счет спекулятивного капитала.

Этот факт негативно влияет на экономическое положение страны, поскольку существует огромный разрыв между объемом спекулятивного капитала и его товарным подкреплением. Всего лишь 2–3 % общего объема финансовых операций приходится на операции, связанные с реальным сектором, а остальные 97 % используются финансовым сектором на самообслуживание, что позволяет извлекать из финансовой сферы огромные доходы [11].

Эффективное взаимодействие финансового и реального секторов является ключевым фактором при переходе отечественной экономики на уровень новой индустриализации. Качественное экономическое развитие не может осуществляться только за счет экспорта нефти и газа. А технологические разработки, не имея индустриальной материализации, не смогут обеспечить стабильного дохода, а уже тем более его максимизации. Поэтому очень важным условием является именно развитие промышленности с помощью финансовой системы за счет:

- осуществления технологического перевооружения предприятий;

– финансирования инновационных проектов в промышленности;

– создания новых промышленных предприятий.

Взаимодействие финансового и реального секторов можно представить в виде различных моделей, одной из которых является модель процесса взаимовлияния секторов экономики с помощью государственной политики (рис. 2).

Государственная политика направлена на совершенствование как финансовой системы, так и промышленного производства страны. Воздействие государства на финансовую и промышленную системы в посткризисный период играет очень важную роль.

Ведь именно эффективная денежно-кредитная политика правительства способствует качественному экономическому росту.

Роль государства в индустриализации российской экономики очень велика, поскольку именно от политики Правительства РФ зависит стимулирование промышленных предприятий к инновационному развитию. Это следует из того, что в большинстве случаев предприятиям проще и дешевле использовать устаревшее оборудование, а не тратить средства на финансирование инновационных технологий и модернизацию производства продукции.

Одним из самых важных компонентов финансовой системы является банковский сектор, поэтому в следующей модели представлено его взаимодействие с реальным сектором экономики (рис. 3).

Взаимодействие банковского и производственного секторов экономики является ярким примером влияния финансовых институтов на субъекты реального сектора. Основой данного взаимодействия является инвестирование в промышленные предприятия и их кредитование.

Для предприятий промышленной сферы очень важным условием развития являются долгосрочные инвестиции и предоставление кредитов с низкой ставкой процента. В табл. 4 приведены данные об

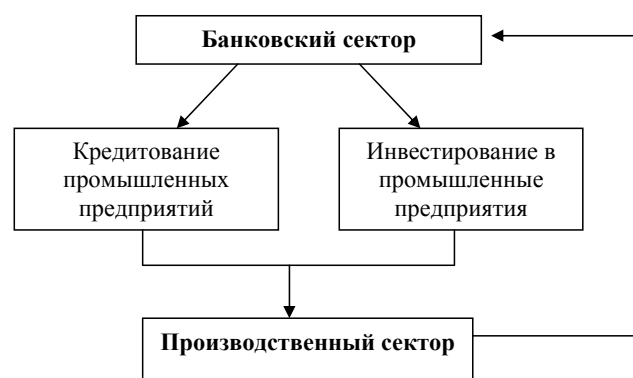


Рис. 3. Модель взаимодействия банковского и реального секторов экономики

объемах кредитования различных отраслей экономики по состоянию на 01.01.2012

Анализ данных табл. 4 показывает, что большая часть кредитования как на всей территории РФ, так и в Краснодарском крае приходится на оптовую и розничную торговлю, а не на отрасли промышленной сферы, что негативно влияет на развитие реального сектора экономики страны.

Еще одним очень важным элементом функционирования финансового сектора экономики является фондовый рынок. На рис. 4 представлена модель взаимодействия рынка ценных бумаг и реального сектора экономики.

Фондовый рынок представляет собой часть финансового рынка, но он осуществляет значительное воздействие на производственный сектор

с помощью различных ценных бумаг и долговых обязательств. В соответствии с данной моделью развитие реального сектора экономики обуславливает развитие фондового рынка (в особенности рынка корпоративных ценных бумаг).

Таким образом, эффективное взаимодействие реального и финансового секторов экономики является необходимым условием стабильного экономического роста и перехода отечественной экономики на этап новой индустриализации. А для этого необходимо провести ряд мероприятий по совершенствованию как финансового, так и реального секторов.

Для модернизации финансовой системы необходимо прежде всего уменьшить долю спекулятивного капитала, который приводит к неустойчивости экономики страны в целом при воздействии на нее внешних факторов (особенно таких как мировой финансовый кризис). Поэтому для решения данной проблемы, по мнению авторов, следует провести следующие мероприятия по снижению объемов иностранного спекулятивного капитала:

- 1) повысить налоги на осуществление спекулятивных операций;
- 2) осуществить привлечение внутренних инвестиций с помощью сбережений населения. Для осуществления данного мероприятия в первую очередь необходимо повысить:
  - финансовую грамотность населения;

Таблица 4

Сведения об объемах кредитования юридических лиц и индивидуальных предпринимателей в рублях по видам экономической деятельности в РФ и Краснодарском крае по состоянию на 01.01.2012, млн руб. [12]

| Наименование                                                                                                               | Российская Федерация | Краснодарский край | Удельный вес по РФ, % | Удельный вес по Краснодарскому краю, %. |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------------------------|
| Добыча полезных ископаемых                                                                                                 | 394 985              | 887                | 1,55                  | 0,12                                    |
| Обрабатывающие производства                                                                                                | 3 480 340            | 103 734            | 13,68                 | 14,44                                   |
| Производство и распределение электроэнергии, газа и воды                                                                   | 906 286              | 25 947             | 3,56                  | 3,61                                    |
| Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство                                                                               | 606 060              | 46 120             | 2,38                  | 6,42                                    |
| Строительство                                                                                                              | 1 554 441            | 43 123             | 6,11                  | 6,00                                    |
| Транспорт и связь                                                                                                          | 1 212 073            | 19 842             | 4,77                  | 2,76                                    |
| Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования | 5 463 188            | 306 524            | 21,48                 | 42,67                                   |
| Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг                                                            | 1 428 058            | 23 553             | 5,61                  | 3,28                                    |
| Прочие виды деятельности                                                                                                   | 5 315 050            | 38 190             | 20,90                 | 5,32                                    |
| Всего                                                                                                                      | 25 436 235           | 718 360            | 100,00                | 100,00                                  |

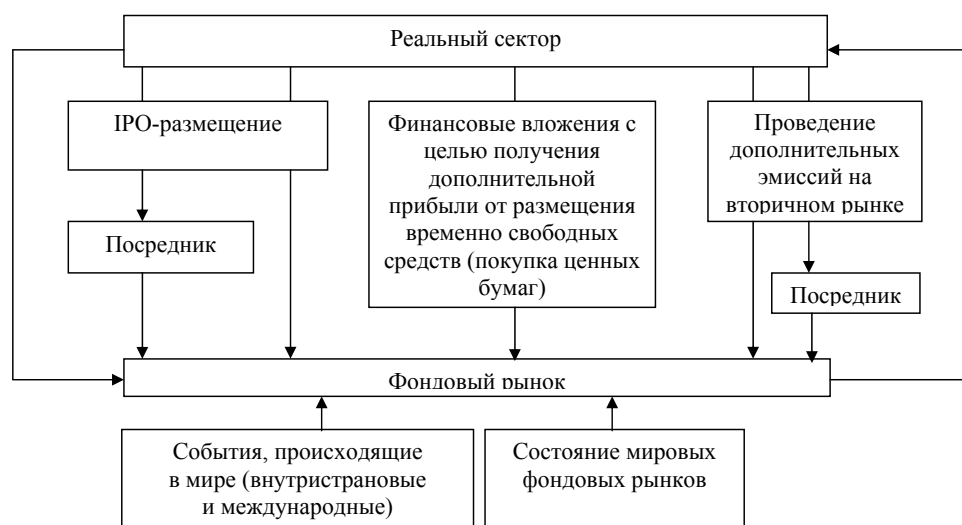


Рис. 4. Взаимодействие фондового рынка и реального сектора экономики

вать его на оптимальном уровне по отношению к другим мировым валютам. Подобного рода мероприятие будет способствовать развитию экспорта, обеспечив отечественных производителей конкурентным преимуществом.

Другой важной проблемой является чрезмерная доля третичного сектора в экономике страны. Рост объемов вспомогательного сектора вызван присутствием

– активность участия граждан на фондовом рынке;

3) привлечь долгосрочные иностранные инвестиции в те отрасли экономики, которые значительно отстают от мирового уровня. Для этого необходимо:

– создать благоприятный инвестиционный климат в экономике;

– предусмотреть налоговые льготы и налоговые каникулы для предприятий, в которые будут привлекаться прямые иностранные инвестиции;

4) важным условием уменьшения спекулятивного капитала является построение эффективной инфраструктуры финансового рынка, которая должна предусматривать существование законов и нормативных актов, защищающих интересы акционеров и право собственности;

5) необходимо уменьшить долю займов и краткосрочных инвестиций в экономике [5];

6) важно развивать систему государственно-частного партнерства в финансовой сфере для обеспечения экономического роста.

Осуществление предложенных мер укрепит финансовый сектор к воздействию внешних факторов, а также будет способствовать модернизации отечественной экономики.

Совершенствование реального сектора экономики также требует решения ряда проблем. Одной из них является снижение курса рубля по отношению к остальным мировым валютам, что создает препятствия для отечественных предприятий в получении кредитов в иностранной валюте. Для решения данной проблемы следует укрепить курс рубля и зафиксиро-

спекулятивного капитала в экономике. Прогрессирующее развитие третичного сектора приводит к следующим последствиям:

– искусственный рост цен на товары и услуги;

– увеличение разрыва между спекулятивным капиталом и его товарным подкреплением и т. д.

Для решения данной проблемы необходимо уменьшить объем спекулятивного капитала в экономике.

Ключевой проблемой в развитии российского реального сектора экономики является его неконкурентоспособность по сравнению с зарубежными странами. Необходимо провести следующие мероприятия по модернизации производственного сектора экономики:

1) обновить оборудование производственных предприятий;

2) остановить «утечку умов» из отраслей промышленности. Для этого необходимо:

– разработать программу материальной поддержки лучших ученых;

– предоставить им необходимые условия для работы;

3) создать на федеральном уровне государственную программу развития реального сектора экономики с четко поставленными целями и задачами для каждого региона страны;

4) привлечь прямые иностранные инвестиции в реальный сектор экономики. Для осуществления данного мероприятия необходимо создать благоприятный инвестиционный климат в стране. При привлечении иностранного капитала важно удерживать его объем на оптимальном уровне, который составляет

7–10% ВВП, для сохранения суверенитета экономики государства.

5) осуществить кредитование предприятий реального сектора по дифференцированной ставке банковского процента в зависимости от наукоемкости отрасли и рентабельности предприятия;

6) создать специальный государственный фонд страхования рисков банков, кредитующих предприятия приоритетных отраслей промышленности.

На современном этапе состояние экономики нашей страны требует качественного развития промышленности для достижения стабильного экономического роста. В первую очередь важно изменить ориентацию экономической политики государства на основное производство, а не на добывающие отрасли. Для создания инновационной экономики требуются финансовая поддержка государства и прямые иностранные инвестиции наукоемких отраслей промышленности.

Таким образом, в результате исследования механизма взаимодействия финансового и реального секторов экономики получены следующие выводы.

1. Финансовая система представляет собой совокупность финансовых отношений между всеми экономическими институтами для образования, использования и распределения финансовых ресурсов.

2. В своем развитии финансовая система преодолела два этапа преобразований:

– первый этап 1992–1998 гг. можно охарактеризовать как вхождение в рыночную экономику,

– второй этап 1999–2007 гг. является периодом роста экономики.

В настоящее время экономика России находится на третьем этапе развития, который можно охарактеризовать как модернизацию экономики и ее инновационное развитие.

3. В функционировании финансовой системы и реального сектора экономики существуют следующие проблемы:

– чрезмерная доля иностранного спекулятивного капитала в финансовом секторе;

– снижение доли реального сектора в экономике и увеличение объемов третичного сектора;

– снижение курса рубля по отношению к мировым валютам;

– неконкурентоспособность реального сектора экономики с зарубежными странами.

4. Реальный сектор экономики представлен промышленной системой страны, которая является совокупностью самостоятельных и взаимосвязанных

секторов, включающих предприятия, производственные объединения на определенной территории.

5. Финансовый сектор может быть балластом реального сектора в том случае, если экономическая политика страны направлена на развитие только финансовой системы экономики, а промышленности уделяется недостаточно внимания и ее не оценивают как двигатель экономики.

6. Финансовый сектор будет двигателем реального сектора экономики в том случае, когда он является обслуживающим институтом реального сектора экономики, и их эффективное взаимодействие способствует качественному социально-экономическому развитию национальной экономики [6].

В заключение необходимо отметить, что создание инновационной экономики требует развития не только финансовой системы, но и реального сектора в равной мере. Только тогда, когда финансовый сектор станет двигателем реального сектора, а не его балластом, экономика России сможет перейти на качественно новый уровень развития.

#### Список литературы

1. Ведев А., Данилов Ю., Масленников Н., Моисеев С. Структурная модернизация финансовой системы России // Вопросы экономики. 2010. № 5.
2. Гайдар Е. Т. Кризисная экономика современной России: тенденции и перспективы. М.: Проспект. 2010.
3. Заяц Н. Е., Фисенко М. К. Теория финансов. М.: Высшая школа. 1998.
4. Ковалев В. В. Финансы. М.: Проспект. 2007.
5. Левин Д. Н. Финансы и кредит. Пенза: ПГУ. 2005.
6. Любимцев Ю. На пути к инновационной эволюции финансовой системы России. URL: <http://instituciones.com/innovations/887-innovacionnaya-evoljuciya-finansovoj-sistemy-rossii-.html>.
7. Мэнкью Н. Г. Принципы экономикс. СПб.: Питер Ком. 1999.
8. Поляк Г. Б. Финансы. М.: ЮНИТИ-ДАНА. 2008.
9. Соловьёва С. В. Финансовая система и реальный сектор экономики России // Проблемы экономики. 2008. № 2.
10. Сухарев О. С. Экономическая политика и развитие промышленности. М.: Финансы и статистика. 2011.
11. Татаркин А. И. Мировой финансовый кризис и возможности реального сектора российской экономики // Экономическая наука современной России. 2010. № 1.
12. URL: <http://www.cbr.ru/statistics>.