

А.П. ВОЖЖОВ  
Е.А. ГРИНЬКО  
С.П. ВОЖЖОВ  
Д.В. ЧЕРЕМИСИНОВА



**АРХИТЕКТОНИКА**  
**ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ**  
**И РЕГУЛИРОВАНИЯ УСТОЙЧИВОГО**  
**И СБАЛАНСИРОВАННОГО**  
**ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА**

2015

**А.П. Вожжов, Е.А. Гринько,  
С.П. Вожжов, Д.В. Черемисинова**

# **АРХИТЕКТОНИКА ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЯ УСТОЙЧИВОГО И СБАЛАНСИРОВАННОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА**

**Монография**

Рекомендовано  
Ученым советом Севастопольского государственного университета  
(протокол № 1 от 25.09.2014)

УДК 330.145  
ББК 65.291.572  
В63

*Монография издана при поддержке В.Г. Верходанова,  
канд. экон. наук, общественного деятеля, руководителя, мецената*

**Рецензенты:**

**Ю.Н. Воробьев**, зав. кафедрой финансов предприятий и страхования Таврической академии Крымского федерального университета им. В.И. Вернадского, д-р экон. наук, проф.,  
**С.В. Климчук**, зав. кафедрой финансов и кредита Таврической академии Крымского федерального университета им. В.И. Вернадского, д-р экон. наук, проф.,  
**В.И. Мищенко**, директор Центра научных исследований Национального банка Украины, д-р экон. наук, проф.

**Вожжов А.П.**

**В63** Архитектоника финансового обеспечения и регулирования устойчивого и сбалансированного экономического роста : монография / А.П. Вожжов, Е.Л. Гринько, С.П. Вожжов, Д.В. Черемисинова. — М. : КНОРУС, 2015. — 558 с. — (Бакалавриат и магистратура).

**ISBN 978-5-406-05070-5**

**DOI 10.15216/978-5-406-05070-5**

Рассматриваются теоретические аспекты формирования архитектуры финансовой системы (АФС), способной обеспечить ускоренный экономический рост трансформационной экономики, возможные направления реформирования АФС при монетарном стимулировании экономического роста. Исследованы проблемы монетарной сферы, а также необходимость изменения трансмиссионного механизма в современной экономике и его влияние на сбалансированность экономической системы. Осуществлен анализ и системное осмысление механизма инвестиционно-кредитной мультипликации и его трансформации с учетом реализации задачи экономического роста. Обоснована необходимость участия центрального банка в финансовом обеспечении экономического роста с использованием эмиссионных ресурсов. Разработаны и обоснованы научно-методический подход и практические рекомендации, направленные на совершенствование архитектуры и ресурсного обеспечения ипотечной системы в условиях транзитивной экономики.

*Для научных и практических работников в области финансов, банковской деятельности, а также для студентов, аспирантов, слушателей магистратуры, преподавателей вузов.*

**УДК 330.145**

**ББК 65.291.572**

**Вожжов Анатолий Павлович, Гринько Елена Леонидовна,  
Вожжов Сергей Павлович, Черемисинова Диана Валерьевна  
АРХИТЕКТОНИКА ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ  
И РЕГУЛИРОВАНИЯ УСТОЙЧИВОГО  
И СБАЛАНСИРОВАННОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА**

Сертификат соответствия № РОСС RU.АГ51.Н03820 от 08.09.2015.

Изд. № 10491. Подписано в печать 22.09.2015. Формат 60×90/16.  
Гарнитура «Times». Усл. печ. л. 35,0. Уч.-изд. л. 32,5. Тираж 1000 экз.

ООО «Издательство «КноРус».

117218, г. Москва, ул. Кедрова, д. 14, корп. 2.

Тел.: 8-495-741-46-28.

E-mail: office@knorus.ru <http://www.knorus.ru>

Отпечатано в ПАО «Т8 Издательские Технологии».  
109316, г. Москва, Волгоградский проспект, д. 42, корп. 5.  
Тел.: 8-495-221-89-80.

© Вожжов А.П., Гринько Е.Л., Вожжов С.П.,  
Черемисинова Д.В., 2015

© ООО «Издательство «КноРус», 2015

**ISBN 978-5-406-05070-5**

## СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	6
ГЛАВА 1. СОВРЕМЕННАЯ ТЕОРИЯ СТИМУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА	
1.1. Эволюция теории экономического роста и развития	9
1.2. Теории стимулирования экономического роста: кейнсианство и монетаризм о стимулировании экономического роста	36
1.3. Изменение денежного обращения с учетом современных макроэкономических тенденций	41
1.4. Кризис и новая парадигма стимулирования экономического роста	55
1.4.1. Кризисы и противоречия их регулирования	55
1.4.2. Новая парадигма стимулирования экономического роста	61
Литература к главе 1	73
ГЛАВА 2. МОДЕЛИ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ В ОЦЕНКЕ ПОСЛЕДСТВИЙ СТИМУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА	
2.1. Характеристика моделей рыночных систем	83
2.2. Круговая модель рыночной экономической системы в оценке последствий стимулирования экономического роста	89
Литература к главе 2	123
ГЛАВА 3. АРХИТЕКТОНИКА ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ СТИМУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА	
3.1. Теоретические аспекты формирования архитектуры финансового стимулирования экономического роста	125
3.2. Построение архитектуры финансового стимулирования экономического роста	139
3.2.1. Проблема построения архитектуры финансового стимулирования экономического роста	139
3.2.2. Финансовое обеспечение экономического роста	141
3.2.3. Решение проблемы экономического роста внутренними силами рыночной системы	145
3.2.4. Зарубежный опыт построения архитектуры финансовой системы стимулирования экономического роста	150
3.2.5. Вариант финансирования экономического роста на основе закрепления данной функции за специально созданным учреждением (банком)	172

3.2.6. Главный принцип построения архитектуры системы стимулирования экономического роста – ставка на внутренние ресурсы и механизмы их привлечения	176
Литература к главе 3	182

#### ГЛАВА 4. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ СИСТЕМЫ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

4.1. Категориальный аппарат системы финансового обеспечения	192
4.2. Институциональные составляющие системы финансового обеспечения экономического роста	205
Литература к главе 4	219

#### ГЛАВА 5. ВОЗМОЖНОСТИ ФИНАНСОВОГО СТИМУЛИРОВАНИЯ УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

5.1. Проблемы финансового обеспечения устойчивого экономического роста: текущее состояние и требования современности	224
5.2. Оценка возможностей эмиссионного финансирования экономического роста	278
5.3. Опыт использования инструментов эмиссионного финансирования экономического роста	311
Литература к главе 5	321

#### ГЛАВА 6. МОДЕЛИРОВАНИЕ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

6.1. Моделирование результатов эмиссионного финансирования экономического роста	329
6.2. Возможность «количественного прорыва» страны к развитию и экономическому росту	357
Литература к главе 6	361

#### ГЛАВА 7. ТРАНСФОРМАЦИЯ БАНКОВСКИХ РЕСУРСОВ ПРИ СТИМУЛИРОВАНИИ УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

7.1. Проблемы генерирования и аккумуляции банковских ресурсов	363
7.2. Процессы трансформации банковских ресурсов в обеспечении устойчивого экономического роста	402
Литература к главе 7	411

<b>ГЛАВА 8. ИПОТЕЧНАЯ СИСТЕМА В ФИНАНСОВОМ СТИМУЛИРОВАНИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА</b>	
8.1. Понятийный аппарат ипотечных финансов	416
8.2. Архитектура ипотечной системы	423
8.3. Ипотечная составляющая экономического роста	439
8.4. Влияние процессов трансформации ипотечных активов на сбалансированность экономического роста	446
8.5. Формирование ипотечной архитектуры и ее ресурсного обеспечения в условиях транзитивной экономики	472
Литература к главе 8	496
<b>ГЛАВА 9. ТРЕБОВАНИЯ К ЛИКВИДНОСТИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ В ОБЕСПЕЧЕНИИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА</b>	
9.1. Взаимосвязь интенсивного экономического роста с банковской ликвидностью	503
9.2. Логистика банковской ликвидности: ее природа и уровни регулирования в финансовом механизме обеспечения экономического роста	533
9.3. Ресурсогенерирующий потенциал банковской системы как фактор повышения ее ликвидности и обеспечения экономического роста	546
Литература к главе 9	556