

УДК 339.58

РОЛЬ ЭФФЕКТИВНОЙ ФИНАНСОВОЙ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ В ЭКОНОМИКЕ СТРАНЫ

Сльозко О. О., к.э.н., заведующий отделом международных валютно-финансовых отношений, ведущий научный сотрудник ИМЭМО НАН Украины

Сльозко О. О. Роль ефективної фінансової та грошово-кредитної політики в економіці країни.

Зроблено виводи, що Україна має всі об'єктивні передумови для динамічного розвитку в цивілізованих ринків капіталу, але ті проблеми, які постійно виникають через недосконалість і безсистемність реформ, несумісність економічних методів управління і закономірностей розвитку ринкових структур, значні недоліки в правовому забезпеченні розвитку ринку цінних паперів та інших фінансових інструментів надають негативний вплив на економічний стан країни, позначаються на формуванні економічної політики і фінансовій безпеці держави. Головною проблемою є відсутність скоординованої державної політики, спрямованої на забезпечення фінансування реального сектора економіки через механізми ринків капіталу, що звужує їх роль і місце в ринковій економіці, а також може призвести до поглинання ринків капіталу України більш структурованими і капіталізованішими ринками інших країн.

Слезко Е. А. Роль эффективной финансовой и денежно-кредитной политики в экономике страны.

Сделаны выводы, что Украина имеет все объективные предпосылки для динамичного развития в цивилизованных рынках капитала, но те проблемы, которые постоянно возникают через несовершенство и бессистемность реформ, несовместимость экономических методов управления и закономерностей развития рыночных структур, значительные недостатки в правовом обеспечении развития рынка ценных бумаг и других финансовых инструментов оказывают негативное влияние на экономическое состояние страны, сказываются на формировании экономической политики и финансовой безопасности государства.

Slozko O. The role of effective financial and monetary policy in the economy.

Ukraine has all the objective conditions for dynamic development in the civilized capital markets, but the problems that constantly arise through imperfection and lack of system reform, the incompatibility of economic management methods and patterns of development of market structures, significant shortcomings in the legal support of the development of equity securities and other financial instruments have negative impact on the economic condition of the country, affecting the formation of economic policy and financial security. The main problem is the lack of a coordinated public policies aimed at ensuring the financing of the real sector of the economy through the mechanisms of capital markets, which limits their role and place in a market economy, and can lead to the absorption of local capital markets, more structured and capitalized markets in other countries.

Постановка проблемы. Эффективная национальная экономика - гарантия независимости государства. Она требует комплексных программ экономических реформ, реальных гарантий неотразимости перехода от административно-хозяйственных методов руководства к рыночной экономике. Говоря о капитале, нужно отметить, что в любой момент времени существуют одни юридические и физические лица, у которых есть некоторый избыток финансовых средств, и другие - у которых их не хватает. Для нормального развития экономики постоянно требуются мобилизация, распределение и перераспределение финансовых средств между ее сферами и секторами. Так значительная роль в экономических реформах принадлежит эффективной финансовой и денежно-кредитной политике.

Анализ последних исследований и публикаций За основу исследования взяты основные положения Фредерика Мишкина в его книге "Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков" .С. Р. Моисеев в книге "Денежно-кредитная политика. Теория и практика" раскрыл основы денежно-кредитной политики, которые обработаны автором данной статьи. Интересными являются выводы в книге Эдвина Дж. Преодолеваемая, Колина Д. Кэмпбелла, Розмари Дж. Кэмпбелла " Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика"

Цель статьи. Главной проблемой является отсутствие скоординированной государственной политики, направленной на обеспечение финансирования реального сектора экономики через механизмы рынков капитала, что сужает их роль и место в рыночной экономике, а также может привести к поглощения рынков капитала Украины более структурированными и капитализированными рынками вторых стран.

Изложение основного материала. Рынки капитала Украины существенно отстают по среднестатистическим показателям от соответствующих показателей Российской Федерации, Польши и Венгрии. Соотношение капитализации рынка акций к внутреннему валовому продукту в 2006 году в этих странах составляет 69 процентов, тогда как в Украине - 41,6 процента, а в странах Западной Европы (Германия, Франция, Греция, Ирландия, Великобритания и Испания) - 108 процентов. Среднее соотношение объема торгов акциями на организованном рынке к капитализации, что является одной из основных характеристик

ликвидности рынка, в Российской Федерации, Польши и Венгрии в 2006 году составило 58 процентов, а в Украине - 3,1 процента.

Украина имеет все объективные предпосылки для динамичного развития в цивилизованных рынках капитала, но те проблемы, которые постоянно возникают через несовершенство и бессистемность реформ, несовместимость экономических методов управления и закономерностей развития рыночных структур, значительные недостатки в правовом обеспечении развития рынка ценных бумаг и других финансовых инструментов оказывают негативное влияние на экономическое состояние страны, сказываются на формировании экономической политики и финансовой безопасности государства. Главной проблемой является отсутствие скоординированной государственной политики, направленной на обеспечение финансирования реального сектора экономики через механизмы рынков капитала, что сужает их роль и место в рыночной экономике, а также может привести к поглощения рынков капитала Украины более структурированными и капитализированными рынками других стран. [1]

Путем решения проблем развития рынков капитала Украины является их модернизация ("осовременивание"), которая заключается не в коренном их перестройке, а в приведении сектора институционального инвестирования, системы биржевой торговли, учетно-расчетной инфраструктуры рынков капитала и корпоративного управления к международным стандартам. Оптимальный вариант решения проблемы определяется на основе сравнительного анализа развития мировых рынков капитала. Мировые рынки капитала в течение последнего десятилетия стремительно модернизировались по всем направлениям их функционирования - правовым, институциональным и технологическим. Основными мировыми тенденциями развития рынков капитала является создания глобальных торговых и расчетно-клиринговых систем для обслуживания мировой торговли повышение уровня использования новейших информационных и финансовых технологий, внедрения финансового инжиниринга универсализация деятельности финансовых учреждений (как банковских, так и небанковских), вследствие чего внимание уделяется прежде качества, скорости и минимальной рискованности услуг, а не специализации этих учреждений по видам финансовых услуг возрастание роли институциональных инвесторов (институтов совместного инвестирования, негосударственных пенсионных фондов, страховых компаний и т.д.) в осуществлении финансовых инвестиций через рынки капитала коммерциализация центральных рыночных институтов, то есть окончательный переход от публичных форм управления системообразующими организациями в частных консолидация корпоративизированных институтов рынков капитала, которая происходит согласно образованной естественным путем форме того или иного регулируемого рынка (горизонтальная консолидация), что имеет в основном наднациональный характер, или осуществляемая по инициативе государства и с согласия участников рынков в рамках одной страны (вертикальная консолидация) консолидация системы государственного регулирования всеми составляющими рынков капитала завершилась во многих странах образованием единого государственного органа консолидированного надзора за финансовыми услугами и рынками, с одновременной дерегуляцией отдельных составляющих рынков капитала и усилением их саморегулирования.

Способами решения проблем рынков капитала Украины: проведения институциональной реформы рынков капитала, предусматривает создание мощных инвестиционных банков и инвестиционных компаний, страховых компаний со специализацией на инвестиционном страховании, венчурных фондов инновационного развития для аккумуляции совокупных национальных накоплений и их направления в реальный сектор экономики консолидация биржевой системы Украины на принципах регулируемых рынков, предусмотренных Директивами Европейского Союза, должно происходить двумя параллельными путями: усовершенствования законодательства по вопросам регулирования деятельности товарных и фондовых бирж и объединения усилий участников рынков по укрупнению существующих бирж с целью концентрации договоров купли-продажи ценных бумаг, иных финансовых инструментов и товаров на биржевом рынке завершение создания Национальной депозитарной системы с учетом мирового опыта интеграции учетно-расчетной инфраструктуры как условия обеспечения надежного учета прав собственности на ценные бумаги и базовые активы деривативов (производных финансовых инструментов) [2]; усовершенствование системы защиты прав инвесторов на основе внедрения международных принципов корпоративного управления и системы раскрытия информации на основе свободного, оперативного, бесплатного доступа инвесторов к информации, необходимой для принятия инвестиционных решений.

Решению проблем рынков капитала Украины будет способствовать также внедрение инновационных технологий и новейших финансовых инструментов на рынках капитала Украины, предусматривается осуществить мероприятиями отдельных отраслевых инновационных программ. Модернизация рынков капитала требует также реформирование системы государственного регулирования рынков капитала, финансовых услуг и деятельности финансовых учреждений на основе разграничения функций регулирования и консолидированного надзора.

Регулировка заключается в разработке и издании уполномоченными органами на основании законов нормативно-правовых актов, регламентирующих виды и способы деятельности на рынках капитала, установление правил и административных требований, которые осуществляются органами власти. К методам регулирования относятся регистрация, лицензирование, установление требований и ограничений, предоставление рекомендаций и установление экономических нормативов (пруденциального регулирования).

Надзор заключается в целостном и непрерывном отслеживании осуществления финансовыми учреждениями их деятельности по нормативно-правовыми актами, постоянному мониторингу за соответствием

требований, установленных органом регулирования. К методам надзора относятся специальная отчетность финансовых учреждений, инспекционные проверки, применение мер воздействия, обращение в суд и пруденциальный надзор (постоянный мониторинг по установленным экономическим нормативам). [3]

Реформирование системы государственного регулирования рынков капитала, финансовых услуг и деятельности финансовых учреждений предусматривает оставить функции регулирования деятельности банков Национальным банком Украины и передать функции регулирования деятельности небанковских финансовых учреждений центральным органам исполнительной власти, уполномоченным Кабинетом Министров Украины, а для выполнения функций консолидированного надзора создать государственный орган со специальным статусом - Государственная комиссия по надзору за деятельностью финансовых учреждений.

Роль денег в современном обществе возрастает. Их универсальность и абстрактность позволила им на этапе становления буржуазного общества превратиться в общий знаменатель всех рыночных обменов. В современном обществе способность денег выступать в форме пустого знака сделала их одним из основных факторов экономической и информационной глобализации [4]. Присущие глобальной экономике финансов свобода от локальной привязанности и беспрецедентное освобождение от социальных обязательств приводит к окончательному формированию современного так сказать капиталистического общества без трудовых ресурсов. Этапы этого становления следующие: вначале происходит постепенное превращение денежной формы богатства в доминирующую и не принимать во внимание других, а завершается он дезинтеграцией богатых и бедных социальных групп. Становится все меньше и меньше посредствующих звеньев внутри системы. Виртуальная финансовая экономика оказывается наиболее прибыльной сферой бизнеса, позволяя освобождаться от любых социальных обязательств.[5] Богатым теперь вообще не нужны бедные- виртуальные финансы свободны как от производства, так и от рынка. Богатые в условиях глобализации живут во времени, а бедные- в пространстве. Агрессивная демонстрация богатства сменяется агрессивным стремлением отделиться.

Висновки. 1. В 2001-2012 годах можно в динамике проследить жесткие социальные границы, которые сформировались в практически всех странах бывшего Советского Союза. Например, в Украине пока практически везде живут рядом богатые и бедные. Однако в области потребления товаров и услуг, возможностях доступа к здравоохранению, образованию и культуре богатые и бедные практически дифференцированы. 2. Происходит сокращение общественных пространств, которые реально могли бы быть встречи представителей различных социальных групп. Формирование границ, обозначающих не только символический, но и фактический разрыв между богатыми и бедными в Украине будет продолжаться. И этот процесс чреват конфликтами. Противоречие между богатыми и бедными на сегодняшний день очень остро. Например, вполне законное и «мирное» выживание бедных из престижных и элитных домов и дачных поселков путем навязывания обязательного дорогого сервиса. 3. Глобализация украинских компаний приведет к снижению их социальной ответственности в силу специфики современной культуры богатства. Ученые с мировым именем, как например, У.Бек говорит, что существует «конфликт виртуальных и реальных налогоплательщиков» из-за возможности глобального финансового капитала уходить от налогов и перекладывать бремя поддержания социальной инфраструктуры на тех, кто проигрывает от глобализации. 4. Усиливается отчуждение богатых социальных групп от общества, их растущая самоизоляция, в культуре богатства все меньше места занимает его легитимация как демонстрация символического единства богатых социальных групп и общества. [6]

Список використаних джерел:

1. Фредерик Мишкин. «Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков». - К.: «КОНДОР», 2008. - 458 с.
2. Моисеев С. Р. Денежно-кредитная политика. Теория и практика / С. Р. Моисеев.. - М.: Московская Финансово-Промышленная Академия, 2010. - 784 с.
3. Эдвин Дж. Долан, Колин Д. Кэмпбелл, Розмари Дж. Кэмпбелл Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. - М.: "МИР", 1991. - 448 с.
4. Основы экономической теории. Курс лекций. Под редакцией Баскина А.С., Боткина О.И., Ишмановой М.С. - Ижевск: Издательский дом "Удмуртский университет", 2000. – 123 с.
5. Фролова Т.А. Финансы и кредит: конспект лекций / Т.А.Фролова. - Таганрог: ТТИ ЮФУ, 2007. – 67 с.

Ключові слова: ринки капіталу, фінансова політика, грошово - кредитна політика, нагляд, цінні папери
Ключевые слова: рынки капитала, финансовая политика, денежно-кредитная политика, надзор, ценные бумаги

Key words: capital markets , fiscal policy, monetary policy, supervision, securities