

ФАКТОРНО-РЕЗУЛЬТИРУЮЩИЕ ПЕРЕМЕННЫЕ В СИСТЕМЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

¹Жовтанецкий В.И., ²Заблоцкий М.Б.

¹*Институт региональных исследований НАН Украины, Львов, e-mail: asaul@yandex.ru;*

²*Украинская аграрная ассоциация, Киев*

В статье рассмотрена система регулирования финансового рынка представляющая организационно-финансовую систему мобилизации свободных денежных средств с целью осуществления инвестиций в сфере производства натурального продукта и услуг и обеспечения необходимого для нужд общества национального дохода. Показаны факторные переменные системы: институциональные, методологические, денежные (монетарные), финансового капитала и результирующие переменные системы: инструментальные, инвестиционные, производственные, национального дохода, национальных расходов. Предложен подход к формированию системы регулирования финансового и взаимосвязанного с ним товарного рынка. Целью регулирования обосновано становление равновесия национального дохода и национальных расходов через механизм взаимосвязи основных макроэкономических показателей финансового и товарного рынков.

Ключевые слова: финансовый рынок, система регулирования финансового рынка, товарный рынок, национальный доход, затраты, денежное предложение

FACTOR-OUTCOME VARIABLES IN THE SYSTEM OF FINANCIAL MARKETS REGULATING

¹Zhovtanetsky V.I., ²Zablocki M.B.

¹*Institute of Regional Studies, National Academy of Sciences of Ukraine, Lviv, e-mail: asaul@yandex.ru;*

²*Ukrainian Agricultural Association. Kiev*

In this article the regulation system of the financial market presented as organizational and financial framework of free funds conscription in order to invest it in the manufacturing of natural products and services and provide necessary for the needs of society in national income. There are displayed factor variables of the system: the institutional, methodological, financial (monetary), financial capital, and the resulting system variables: instrumental, investment, production, national income, national expenditure. The approach to the formation of financial regulatory system and commodity market, interconnected with it, proposed. It's proved that goal of regulate is formation of equilibrium for national income and national expenditure through the mechanism of the relationship of the main macroeconomic indicators of financial and commodity markets.

Keywords: financial market, the financial regulatory system, the commodity market, the national income, expenses, cash offer

Страны СНГ, провозгласив переход от планово-регламентированной к либерально-рыночной экономики, мало что сделали для, во-первых, утверждения принципов рыночной экономики, предусматривающих свободу предпринимательства, приоритет частной собственности, горизонтальную систему управления, конкуренцию, бюджетные ограничения, предсказуемую политику правительства и, во-вторых, формирование финансового рынка как важной части национального рынка, обеспечивающий движение инвестиционного капитала во все секторы экономики [8, с. 1]. По мнению известного украинского экономиста И.И. Лукинова экономический механизм представляет собой достаточно сложную совокупность регуляторов, с помощью которых реализуются составляющие общегосударственной и рыночной политики – монетарной, валютной, финансовой, банковско-кредитной, платежной, налоговой, таможенной, бюджетной, страховой и т.д. Ученый справедливо замечает, что все составные рыночной политики представляют собой практически факторно-

результирующие переменные, находятся «... между собой во взаимодействии и при должной наладке обеспечивают стабильное функционирование всей экономической системы. При этом именно регулирующий механизм активно влияет на уровень доходов и расходов различных хозяйственных структур, формирования и использования бюджетов (государственных и местных), семейных бюджетов различных социальных слоев, на степень сбалансированности платежного баланса страны ... » [10, с. 178]. Из этого следует, что приоритетными составляющими рыночной политики являются прежде всего финансовые и взаимосвязанные с ними инвестиционные рычаги регулирования экономических процессов.[4, 5, 6] Финансовые потоки практически определяют характер и направления совершенствования фискальной политики [1, с. 215-227], формирование рынка труда и приоритеты снижения уровня безработицы [7, с. 166-170], институционализацию формирования и функционирования фондового сегмента рынка [3, 9], финансовую и монетарную трансмиссию в экономике

страны [2, с. 23-30], которая выражает взаимосвязь финансового и товарного рынков в целом.

Чтобы перейти от «вертикальной промышленной политики», которая характерна для экономической системы основанной на нечастной собственности и централизации управления, к «горизонтальной промышленной политике», которую формируют в экономической системе на частной собственности и либерализации управления. Здесь речь идет о самоуправлении субъектов экономической деятельности с одной стороны, и государственном регулировании финансового рынка.

Система регулирования финансового рынка должна представлять организационно-финансовую систему мобилизации свободных денежных средств с целью осуществления инвестиций в сфере производства натурального продукта и услуг и обеспечения необходимого для нужд общества национального дохода. Факторные переменные системы: институциональные, методические, денежные (монетарные), финансового капитала. Результирующие переменные системы: инструментальные, инвестиционные, производственные, национальные дохода, национальных расходов.

Факторные переменные:

Институциональные: Национальный банк (НБ) – основной регулятор, отслеживает и регулирует объем и динамику изменения объема предложения денег на финансовом и товарном рынках, осуществляет денежную эмиссию и обеспечивает золотовалютные резервы; **Правительство** – основной регулятор, отслеживает и регулирует объем и динамику изменения объема спроса на деньги; предложение денег ассоциируется с национальным доходом и денежными резервами, а спрос на деньги – с национальными затратами; задача регуляторов – удерживать нулевое или положительное сальдо между национальными расходами и национальным доходом; **Методические:** **правовые методы:** законодательная база регулирования движения предложения денег и спроса на деньги; правовые нормы обеспечивают открытое, прозрачное движение денег с целью осуществления производства натурального продукта, регулируют минимизацию затрат и ответственность за нецелевое, непродуктивное использование средств; **рыночные методы:** обеспечивают регулирование соотношения объема и динамики денежной массы и натурального продукта с целью установления оптимального уровня цен на финансовом и товарном рынках и их относительную стабильность во времени; **финансовые методы:** базиру-

ются на правовых и экономических предпосылках поиска источников инвестиционных средств и прямых иностранных инвестиций и предусматривают удовлетворение интересов инвесторов, защиту их вложений и доходов; **административные методы:** волевые решения, которые обязательно должны быть обоснованы требованиями объективных природных, экономических законов, социальной защиты, национальной и экологической безопасности и направлены исключительно на минимизацию бюджетных и производственных затрат, оптимизацию таможенных, налоговых ставок, государственных заказов и др.; **Денежные (монетарные):** **денежная эмиссия:** объемы и динамику денежной эмиссии регулирует НБ в соответствии с объемом и динамикой денежной массы, которую в свою очередь регулирует правительство к росту (спаду) объема производства натурального продукта; результатом регулирования являются сохранение и стабильность уровня цен на финансовом и товарном рынках; **денежная масса:** объемы и динамику денежной массы регулируют НБ и правительство согласно объему и динамике производства натурального продукта; **денежное предложение:** объемы и динамику денежного предложения (денежных сумм) регулирует НБ во всей банковской системе, которая необходима для обращения на рынках в соответствии со спросом на деньги; **денежный спрос:** объемы и динамику денежного спроса (денежных сумм) регулирует правительство, которые есть на руках домашних хозяйств, предприятий и др. с учетом объемов производства натурального продукта и вложенного ими труда; **Финансового капитала:** **фондовый капитал (ценные бумаги):** а) предложение ценных бумаг регулируют предприятия-эмитенты, правительство и др. с целью привлечения свободных средств и осуществления инвестиций; б) спрос на ценные бумаги регулируют субъекты экономической деятельности, обладающие свободными средствами и пытаются найти источники их капитализации; **кредитный капитал (заимствование):** а) свободные средства субъектов экономической деятельности привлекают коммерческие банки и страховые агентства в форме депозитных вкладов по процентным депозитным ставкам для их капитализации; б) кредитные ресурсы коммерческих банков и страховых компаний получают субъекты экономической деятельности по процентным кредитным ставкам для осуществления инвестиций и производства, стоимость созданного продукта должна быть выше инвестированных средств, обеспечить прибыль инвесто-

ру, часть которого возместит заимствования с процентами кредитору; *валютный капитал (купля-продажа)*: основной инструмент регулирования объемов экспортно-импортных операций (внешней торговли); регулятивным инструментом является курс валюты, который устанавливается на межбанковской валютной бирже по результатам торгов валютой (спросом-предложением) НБ ежедневно в определенное время.

Результирующие переменные:

Инструментальные: курсы ценных бумаг: а) первичный рынок – номиналы и количество акций регулируют субъекты экономической деятельности – эмитенты с целью привлечения свободных средств и их инвестирования для производства натурального продукта; б) вторичный рынок – обращение акций и других ценных бумаг по их количеству K_1 и курсом (ценой единицы) p_1 , уровень и динамика которого зависит от уровня и динамики прибыли субъектов экономической деятельности эмитентов акций и других ценных бумаг; *процентные ставки:* это результирующие ценовые макроэкономические показатели, выражающие соотношение объемов предложения и спроса на свободные средства населения и предприятий; регуляторами привлечения и инвестирования свободных средств являются коммерческие банки и другие кредитные учреждения; а) *депозитные:* устанавливают и регулируют коммерческие банки с целью привлечения свободных средств населения и предприятий, а их уровень устанавливается от минимума – 2, 3, 4 процента и выше к привлеченной сумме вклада и сроку пользования вкладом; б) *кредитные:* устанавливают и регулируют коммерческие банки с целью предоставления кредитов, а их уровень устанавливается не выше двух-трех процентов от депозитных – 4, 5, 6 процентов и ниже выданной суммы кредита и срока пользования займом; заемщики инвестируют кредитные заимствования в производство товаров, услуг и работ, объем и стоимость которых после их реализации должно обеспечить уровень рентабельности (прибыльности), превышающую сумму депозитной и кредитной ставок от нуля до максимума – 1, 2, ..., 5, ... 10 и более процентов; в) *налоговые:* устанавливает и регулирует правительство с целью формирования доходов бюджетов, а их уровень устанавливается минимальный для стимулирования производства; источником налогов является часть добавленной стоимости натурального продукта, а уровень и динамика налоговой ставки влияет на уровень и динамику цен; регулятор дохода бюджета регулирует подъем инвестиционной актив-

ности на увеличение объема производства натурального продукта, снижая при этом налоговую ставку, но увеличивая доход бюджета за счет увеличения массы прибыли предприятий; г) *таможенные:* устанавливает и регулирует правительство с целью оптимизации экспортно-импортных операций; экспортные ставки оптимизирует к минимуму для активизации экспортного потенциала страны, завоевание позиций на мировых рынках и ввоз в страну иностранной валюты; импортные ставки оптимизирует до максимума с целью ограничения импорта, повышение уровня конкурентоспособности отечественных товаров и минимизации вывоза из страны иностранной валюты; источником экспортных ставок является часть добавленной стоимости (чистой прибыли) предприятий, импортных – спекулятивные цены на потребительском рынке страны; *курсы валют – ценовые соотношения:* а) двух однородных натуральных продуктов двух стран – реальный курс валют; б) двух национальных денежных единиц двух стран – номинальный валютный курс; реальный валютный курс устанавливается в процессе обмена товарами двух стран: а) при одинаковых объемах обмена однородными товарами реальный обменный курс будет в соотношении 1:1, аналогично номинальный обменный курс будет в соотношении 1:1, если объемы национальных денежных сумм двух стран на их сегментах финансовых рынков будут равны; б) если одна из стран производит и продает в другую страну меньше натурального продукта, чем ей продает другая страна, то обменный курс ее денег будет ниже во столько раз, во сколько раз меньше она продает товара в другой стране; основным регулятором реального и номинального обменных курсов является правительство; *резервы – денежные и валютные суммы в запасах НБ, которые он использует для осуществления валютных интервенций, стабилизации валютных курсов на валютном сегменте рынка и цен на сегментах товарного рынка с целью недопущения панических настроений населения в случае обострения рисков или появления финансовых кризисов, это касается стабилизации номинального курса покупки и продажи безналичной валюты на межбанковской валютной бирже и наличной валюты в обменных пунктах (магазинах) для населения, который может быть спровоцирован повышенным спросом на иностранную валюту; *Инвестиционные:* основным регулятором объема и структуры инвестиций в производственный и непроизводственный сектор экономики является правительство;*

инвестиции – денежные и валютные вложения в основной и оборотный капитал, технологии и профессиональную квалификацию занятых; *инвестиции в основной капитал* правительство регулирует в соответствии с потребностями потребления населения и предприятий с учетом уровня предельной отдачи (производительности) задействованных труда и капитала в форме объема натурального продукта; *инвестиции в оборотный капитал* регулируют правительство и субъекты экономической деятельности согласно удельным затратам материальных, сырьевых, энергетических, водных ресурсов на единицу натурального продукта с целью снижения их доли в себестоимости продукта; *инвестиции в технологии* регулируют правительство и компании с целью повышения предельной отдачи труда и капитала на основе инновационных технических средств производства, форм организации производства, снижения уровня отходов, потерь материалов и времени производства; правительство формирует государственный инвестиционный фонд для инвестирования создания собственных инновационных технологий и их внедрение во все сектора национальной экономики; *инвестиции в профессиональную квалификацию* регулирует правительство, субъекты экономической деятельности и учебные заведения с целью формирования творческих, инициативных, национально и патриотически мыслящих работников в сфере производства и управления локальными и территориальными хозяйственными системами; **Производственные:** правительство и субъекты экономической деятельности являются основными регуляторами продуктивности использования труда и капитала и эффективности снижения затратности производства; *предельную отдачу* задействованных труда и капитала в форме объема натурального продукта регулирует правительство, обеспечивая институциональные предпосылки, а субъекты экономической деятельности своевременно осуществляют инвестиции для роста производительности труда занятых и снижения себестоимости производства; *затраты производства* регулируют субъекты экономической деятельности путем снижения норм расхода материалов, сырья, энергии, воды на единицу продукта и внедрением безотходных технологий; это часть стоимости валового выпуска, выражающая денежные возмещения на закупку всех видов материальных затрат; **Национального дохода:** валовую добавленную стоимость (ВВП, чистый продукт) регулируют субъекты экономической деятельности при поддержке правительства, это часть

стоимости валового выпуска за вычетом денежных возмещений на закупку всех материальных затрат (на предприятии – добавленная стоимость), или чистый продукт в натуральной и денежной форме как сумму заработной платы занятых + налогов (доходов бюджетов) + амортизации (фонда обновления изношенного основного капитала) + чистой прибыли, что является источником самокупаемости, кредитоспособности и финансовой самодостаточности предприятия; *создание национального дохода* регулирует правительство через продуктивную и эффективную отдачу труда и капитала предприятий; создает институциональные предпосылки инвестиционно-производственной инициативы предприятий, роста производительности труда и снижения затратности единицы натурального продукта, увеличивает норму амортизации для ускоренного создания фонда обновления основного капитала, снижает норму налога и уменьшает количество занятых в государственной и региональной власти, снижая давление на расходную часть бюджета; *распределение национального дохода* регулирует правительство с учетом уровня и динамики производительности труда в сфере производства натурального продукта, функциональной необходимости и окупаемости в сфере услуг и общественной потребности в сфере государственного и регионального управления; национальный доход – это заработная плата занятых во всех сферах национальной экономики + чистая прибыль производственных предприятий: а) оплата труда в сфере производства начисляется от количества созданного продукта, темп и рост не может превышать темпа роста производительности труда; б) оплата труда в сфере услуг формируется из нормы налога на количество произведенного и реализованного продукта, а темп ее роста не может превышать темпа роста массы налога на количество произведенного продукта в сфере производства; в) оплата труда в сфере государственного и регионального управления формируется из массы прибыли в сфере материального производства с учетом выполнения управленческих функций и их влияния на продуктивную и эффективную функции труда и капитала в сфере производства продукта; г) распределение чистой прибыли регулируют производственные предприятия с целью обновления и расширения производства, учитывая уровень и динамику спроса на их продукцию.

Национальных расходов – это денежные затраты на приобретение инвестиционных товаров инвесторами и потребительских товаров домашними хозяйствами с учетом уровня и динамики их цен; основным ре-

гулятором уровня и динамики цен является финансовый и товарный рынки, а именно спрос и предложение данного товара на рынках, основным регулятором стабильности цен – правительство и субъекты экономической деятельности: *уровень процентных ставок*, курсов ценных бумаг, валют – это соотношение количества финансового капитала (предложение) K и спроса на финансовый капитал M : $p = M/K$; динамику ценовых показателей рынка в случае их роста (инфляции) регулирует правительство путем роста инвестиций и объемов производства продукта, что обеспечивает рост капитализации фондового сегмента финансового рынка и снижение процентных ставок на кредитном и курсов иностранной валюты на валютном сегментах финансового рынка; в данной ситуации параллельно с правительством НБ изымает из обращения часть национальных денег и вводит в обращение часть иностранной валюты к стабилизации ценовых показателей на финансовом рынке; *уровень потребительских цен* – это соотношение количества натурального продукта (предложение) Q и спроса на натуральный продукт M : $p = M/Q$; динамику потребительских цен на товарном рынке в случае их роста (инфляции) регулирует правительство путем роста инвестиций и объема производства натурального продукта, а НБ – путем изъятия из обращения части национальных денег до установления стабильного уровня потребительских цен; *сбалансированное равновесие финансового и товарного рынков* регулируют НБ и правительство: а) путем снижения национальных издержек до уровня национального дохода и б) путем инвестирования производства, роста натурального продукта и национального дохода до уровня национальных расходов.

Обобщенные факторно-результатирующие переменные взаимодействия финансового и товарного рынков определяют систему регулирования финансового рынка, которая с позиции продуктивного и эффективного функционирования национальных рынков в целом должна обеспечить необходимое

количество денег для производства нужного количества натурального продукта Q и национального дохода M , при которых доходы и расходы M/p были бы в состоянии сбалансированного равновесия: $M = M/p$. В основе системы является отношение собственности частной или нечастной на средства и результаты производства и система регулирования – либеральная, централизованная, либерально-централизованная, каждую из которых определяет соотношение частной и нечастной собственности и состояние финансов и экономики в целом. Но это уже предмет дальнейших исследований названных типов финансово-регулятивных систем и их влияния на состояние экономик.

Список литературы

1. Алексеев И.В. Финансовые потоки и направления совершенствования фискальной политики / И.В. Алексеев // Налогообложение: проблемы науки и практики / Под ред. Ю.Б. Иванова. – Харьков: ФЛП Либуркина Л.М.; ИД «ИНЖЭК». – 2009. – 296 с. – С. 215-227.
2. Алімпів Є.В. Фінансова і монетарна трансмісія в економіці України / Є.В. Алімпів // Фінанси України. – 2010. – № 5. – С. 23-30.
3. Архиреев С.И. Трансакционные издержки институционализации фондового рынка / С.И. Архиреев, Я.В. Зинченко. – Харьков: Харьковский нац. ун-т им. В.М. Каразина. – 2005. – 248 с.
4. Асаул А.Н. Государство, рынок и общество в смешанной экономике / А.Н. Асаул // Вестник Тернопольской академии народного хозяйства. – 2004. – № 5-2. – С. 182-183.
5. Асаул А.Н. Теория и практика принятия решений по выходу организаций из кризиса / А.Н. Асаул, И.П. Князь, Ю.В. Коротаяева. – СПб: АНО ИПЭВ. 2007. – 224 с.
6. Асаул А.Н. Финансовый кризис в России: причины и последствия / А.Н. Асаул // Экономическое возрождение России. – 2009. – № 2. – С. 3-7.
7. Жовтанецкий В.І. Формування ринку праці та пріоритети зниження рівня безробіття в Україні / В.І. Жовтанецкий, Б.Ф. Заблоцкий // Формування ринку праці в Україні. – 2009. – № 9(100). – С. 166-170.
8. Заблоцкий М.Б. Механізм розвитку фінансового ринку України: автореф. дис. на здобуття наук. ступеня канд. екон. наук: спец. 08.00.08 «Гроші, фінанси і кредит» / М.Б. Заблоцкий. – Львів, 2011. – 20 с.
9. Корпоративные ценные бумаги как инструмент инвестиционной привлекательности компаний / А.Н. Асаул [и др.]. – СПб.: АНО ИПЭВ. – 2008. – 288 с.
10. Лукинов І.І. Економічні трансформації (наприкінці ХХ сторіччя) / І.І. Лукинов. – К.: Ін-т економіки НАН України, 1997. – 455 с.