

УДК 336.014.24

В.П.РЕШЕТИЛО, канд. экон. наук

Украинская государственная академия железнодорожного транспорта, г.Харьков

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ ФОРМИРОВАНИЯ РЫНОЧНОЙ МОДЕЛИ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ В ТРАНСФОРМАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКЕ

Исследуются институциональные факторы формирования рыночной модели финансовой системы, взаимосвязь между процессами рыночной трансформации в экономике и ее институциональными преобразованиями. К важнейшим из них относятся: правовое обеспечение частной собственности, контрактное право, рыночное трудовое право, создание конкурентной рыночной среды и включение в нее государственных предприятий, правовая поддержка образования новых фирм, изменение институциональных рутин.

Реальные процессы перехода экономики Украины к рыночной системе оказались значительно сложнее тех теоретических моделей, на которых они строились. Демонтировав в короткие сроки старые экономические и правовые институты, обеспечивавшие приемлемый уровень стабильности административной системы, реформаторы не смогли столь же быстро создать институциональный “каркас” рыночной экономики, гарантирующий устойчивость системы на макро- и микроуровнях. Решение институциональных проблем формирования рыночной экономики предполагает создание многочисленных рыночных институтов, которые не существовали при командной экономике.

Опыт реформирования экономики Украины, как и других постсоциалистических экономик, подтверждает стратегическую важность институционального аспекта трансформации, его главенствующую роль в проведении экономической политики. Анализ показывает, что в большинстве трансформационных экономик происходит главным образом имитация элементов рыночной инфраструктуры, ее простое копирование с развитых стран. Эта ситуация является ярким примером копирования внешней формы без наполнения ее рыночным содержанием. Наличие акционерных обществ, коммерческих банков, бирж, инвестиционных посредников и страховых компаний, номинального рынка ценных бумаг еще не гарантирует реальное укрепление государственных и корпоративных финансов, формирование эффективного рынка капиталов и повышение ликвидности производительного капитала, рост инвестиций в реальный сектор экономики.

Корни возникающих принципиальных различий между формальными и реальными процессами, происходящими в трансформационной экономике, следует искать, на наш взгляд, в прежней институциональной системе командной экономики. Все экономические институты

предыдущей системы базировались на власти государственной бюрократии, формирующей разрыв между формальными государственными решениями и постановлениями, и реальными процессами, происходящими в экономике. В недрах командной экономики сложилась мощная система неформальных институтов, базирующихся на рыночных отношениях, но не подкрепленная соответствующими правовыми институтами. В итоге в обществе сложилось убеждение, что все эффективное, выгодное, рыночное осуществляется вопреки действующим государственным законам и нормам. Подобный "двойной" стандарт прочно укоренился в общественном сознании и продолжает действовать до настоящего времени, что порождает правовой нигилизм и неверие в возможность государства принимать эффективные хозяйственные решения. Неформальные институты, определяющие характер действий граждан, фирм, организаций, властных структур обозначаются в институциональной теории термином *рутина*.

Неформальные нормы и правила изменяются постепенно, по мере формирования новых моделей поведения организаций и индивидов. В принципе, отмеченное рассогласование характерно для любой переходной системы и постепенно преодолевается по мере накопления реальных преобразований окружающей среды, появления новых способов поведения, которые закрепляются в новых рутинных.

В создании институциональных основ рыночных преобразований в целом и формировании рыночной модели финансовой системы, в частности, огромная роль принадлежит государству. Процесс функционирования рыночной системы экономически развитых стран проходил эволюционно и чаще всего сопровождался саморазвитием соответствующих институтов рынка. Опыт стран с переходной экономикой не знает случаев саморазвития институтов рынка и требует целенаправленной сознательной деятельности государства по их формированию. Главным элементом новой институциональной системы должно стать *контрактное (договорное) право*.

Договорное, или контрактное право позволяет определять условия контрактов, процедуры их выполнения, создает возможность для разрешения споров, устанавливает варианты компенсаций в случае нарушения контрактов, а также способы предсказуемого реагирования на непредвиденные ситуации, возникающие в ходе выполнения контрактов.

В нашей стране еще не созданы институты быстрого развития предпринимательства – обеспечение необходимой полноты правопорядка и защиты частной собственности и контрактного права. Приватизация сама по себе еще не создает ни системы частного права, ни

частного сектора экономики, ни правовых институтов частной собственности. Гарантом защиты прав частной собственности и исполнения контрактов должно стать именно государство. Это обеспечит реальные основы функционирования рыночной модели финансовой системы, будет способствовать формированию новых стереотипов финансового поведения предприятий.

В настоящее время хозяйствующие субъекты как важнейший элемент финансовой системы страны предпочитают линию преемственности делового поведения, взятую из предшествующей системы, они сохранили устойчивые стереотипы, базирующиеся на привычных рутинках. Реальный запас рутин, накопившихся в среде высших менеджеров за десятилетия командной экономики, оказался живучим и влиятельным фактором принятия хозяйственных решений в изменяющейся экономической ситуации. Например, к ужесточению денежной политики большинство предприятий стали приспосабливаться не путем сокращения затрат и повышения эффективности производства, не на основе поиска рыночных путей своего финансового оздоровления, а с помощью взаимного кредитования. Такое поведение вытекало из привычной пассивной хозяйственной политики, когда кредиты и долги, не обременяя должников, просто списывались. Кризис неплатежей быстро охватил реальный сектор экономики, вовлекая в эту "цепочку" и те предприятия, которые могли бы иметь по результатам своей работы высокие финансовые результаты.

Таким образом, отсутствие институтов финансовой и имущественной ответственности за выполнение договорных обязательств, отсутствие контрактного права и культуры его соблюдения сыграло достаточно определенную роль в углублении кризисной ситуации в стране. Для ускорения институциональной адаптации субъектов рынка необходимы радикальные институциональные изменения, которые должны дать толчок рыночным преобразованиям и сделать их необратимыми. К ним можно отнести: правовое обеспечение частной собственности, контрактное право, рыночное трудовое право, создание конкурентной рыночной среды и включение в нее государственных предприятий, поддержку образования новых фирм, изменение рутин.

Переходная экономика с ее неокрепшими и несогласованными рыночными институтами особенно нуждается в *правовой и регулирующей инфраструктуре* – системе законов, правил и норм, формирующих ограничительные рамки, стабильную среду для развития институтов рынка, создающих механизмы и структуру защиты правовых норм, гарантирующих их безусловное выполнение. Этой стороне формирования рыночной системы в настоящее время уделяется недоста-

точное внимание. Долгое время считалось, что монетарные стабилизационные программы и другие известные меры "трансформационного пакета" позволят быстро улучшить экономическую ситуацию в стране. Однако скоро стало ясно, что проверенные на западном опыте программы абсолютно не "работают" в Украине. Одной из причин подобной ситуации является игнорирование властными структурами необходимости создания правовой и регулирующей инфраструктуры проводимых реформ, обеспечивающей организациям и самодельному населению уверенность в необратимости реформ и защищенности их прав.

Конкретные формы хозяйственной деятельности регулируются экономическими нормами и правилами и материализуются в конкретных законах. Центральным звеном системы законов и правил является право собственности. Расплывчатость, неопределенность и неполнота права собственности, непоследовательность, противоречивость и изменчивость действующих экономических правил деформируют финансовые отношения, препятствуют реструктуризации и инвестициям в реальном секторе экономики. Законодательство Украины не создает условий для рационального распределения финансовых ресурсов и их дальнейшего увеличения путем роста финансово-экономических результатов деятельности предприятий. Требуются механизмы и структуры, обеспечивающие обязательное выполнение правил всеми агентами экономики, всеми ее «игроками», включая прежде всего правительство. К сожалению, в настоящее время законы часто подменяются чисто политическими решениями, программами и проектами, участники которых вполне легально оказываются вне сферы действия правовых норм. Институциональные преобразования в Украине требуют сегодня как минимум гарантированного выполнения трех условий: неприкосновенности прав частной собственности, исполнения контрактов и неотвратимости ответственности за причиненный ущерб.

Рыночная модель финансовой системы с позиций институционального подхода требует становления принципиально новой системы институтов в деятельности налоговой и банковской систем. Налоговой системы в командной экономике фактически не существовало. Фискальные функции выполнялись путем изъятия в бюджет прибыли предприятий. Средства предприятий, по существу, также находились в руках государства, так как могли расходоваться только на разрешенные властью цели. На смену скрытому налогообложению в виде механического изъятия прибыли предприятий должна прийти нормальная, прозрачная, стабильная налоговая система, подлежащая общественному контролю как с позиций формирования налоговых поступлений, так

и их дальнейшего расходования. При этом сразу же должны быть созданы соответствующие формальные нормы, правила игры, определяющие рамочные условия деятельности в новой среде.

Важным институциональным фактором функционирования финансовых отношений является формирование новой банковской системы. Хотя двухуровневые банковские системы созданы во всех странах с трансформационной экономикой, центральные банки остаются только формально независимыми от правительства. Новые экономические отношения между банками, правительством и предприятиями еще не созданы. Слабость банковского сектора часто обуславливается характером их клиентуры. Растет доля безнадежных долгов в структуре банковских активов. Крайне малы кредитные ресурсы банков, их доля в формировании инвестиций в Украине составляет всего 2,5%. Деятельность банковских институтов не вызывает доверия к банковской системе со стороны населения.

Таким образом, в Украине предстоит огромная работа по созданию организационно-институциональных предпосылок осуществления реальных процессов движения к рыночной экономике в целом, и к рыночной модели финансовой системы, в частности.

Получено 08.10.2002

УДК 336.012.23

О.О.БУГРОВА

Київський національний університет будівництва і архітектури

ЩОДО ПРОЦЕДУРИ ПРИЙНЯТТЯ ФІНАНСОВИХ РІШЕНЬ З ПРОБЛЕМНИХ ПИТАНЬ

Розглядається застосування методів, що "крок за кроком" дозволяють визначити найбільш доцільні шляхи виходу з тієї чи іншої ситуації. Аналізуються взаємовідносини між членами проєктної команди в ході прийняття рішень з проблемних питань щодо фінансування проєктів. Наведено приклад аналітичного документу щодо прийняття рішення з проблемного питання за кредитним проєктом.

Існує ціла теорія прийняття фінансових рішень. Ця теорія стоїть на ґрунті визнаних показників, за допомогою яких оцінюються альтернативи для їх подальшого зіставлення. Але в реальній практиці просте використання цих показників часто не дозволяє досягти обґрунтованого рішення через те, що конкретна ситуація є дуже складною і багатогранною. На рішення впливають різні фактори, частину з яких важко формалізувати і без застосування систематизованого підходу легко помилитися. Особа, яка приймає рішення, в таких обставинах може відчувати невпевненість або знаходитись під неприємним