

КРИТИКА И БИБЛИОГРАФИЯ

В. Л. АНДРУЩЕНКО,
*профессор, доктор экономических наук,
завкафедрой налоговой политики
Университета государственной фискальной службы Украины
(Киев)*

ФИНАНСОВАЯ ИНФРАСТРУКТУРА — ОСНОВА ЦИВИЛИЗАЦИОННОГО РАЗВИТИЯ УКРАИНЫ

V. L. ANDRUSHCHENKO,
*Professor, Doctor of Econ. Sci.,
Head of the Tax Policy Department of
The University of the State Fiscal Service of Ukraine
(Kiev)*

FINANCIAL INFRASTRUCTURE — BASIS OF CIVILIZATIONAL DEVELOPMENT OF UKRAINE

Заметным событием в научной жизни стало издание первой в Украине монографии, посвященной проблематике формирования и развития финансовой инфраструктуры, обеспечивающей стабильное и эффективное функционирование экономики [1]. Это комплексное инновационное исследование сущностных характеристик и практической направленности институтов и институций финансовой инфраструктуры, являющейся фундаментальной научной основой для перехода к институциональной модели рыночных преобразований, которые сочетаются с элементами эффективного государственного регулирования. Стоит отметить, что исследование проблематики финансовой инфраструктуры общества началось с публикации статьи именно в журнале "Экономика Украины" [2].

Теоретико-методологической основой исследования финансовой инфраструктуры выступает позиция авторов относительно обеспечивающей роли финансов. Характеризуя сущность и составляющие финансовой инфраструктуры, они акцентируют внимание на важной с точки зрения управления аксиоме — финансы предназначены для обслуживания потребностей экономики, играя доминирующую обеспечивающую роль, ведь, как справедливо отмечено в работе, они существуют не сами по себе, а ради обеспечения потребностей граждан, предприятий и государства. Финансы на основе движения денежных потоков опосредуют все стадии воспроизводственного процесса — от производства до потребления, от сбережений до инвестиций. Соответственно, любая финансовая операция так или иначе (в данный момент или в отдаленной перспективе) должна быть связана с общественным воспроизводством. К сожалению, не всегда на практике это воплощается в жизнь, что провоцирует финансовые и экономические кризисы.

Достаточно аргументирована логика исследования сущностного наполнения и структурного построения финансовой инфраструктуры: характеристика финансов в контексте инфраструктурной составляющей экономики — институциональные основы построения финансовой системы — понятия финансовой инфраструктуры и принципы ее систематизации — инструментальное обеспечение функционирования институтов и институций финансовой инфраструктуры. Для обеспечения комплексного подхода к исследованию проблематики финансовой инфраструктуры авторы делают акцент на необходимости учета всех аспектов определения финансов: как

Андрущенко Владимир Леонидович (Andrushchenko Vladimir Leonidovich), 2017; e-mail: kalistrat@ukr.net.

философско-политэкономического, материального и институционального, так и управленческого и инфраструктурного. Кроме того, проанализированы взгляды ученых на определение сущности финансов в исторической ретроспективе, что дало основания авторам выделить три концептуальных подхода к характеристике финансов: распределительный, фондовый и потоковый. При этом отмечается, что фондовая и распределительная концепции теории финансов не создают надежную основу для исследования проблематики финансовой инфраструктуры, в отличие от концепции движения денежных потоков, которая, к тому же, в последнее время приобретает в отечественной финансовой науке все большее распространение.

Важной составляющей монографии стал анализ соотношения и взаимосвязи финансовой инфраструктуры с финансовой системой и другими взаимосвязанными явлениями, такими как финансовый сектор, финансовый рынок, рынок финансовых услуг. В силу того, что понятие “финансовая инфраструктура” недостаточно распространено на практике (или трактуется преимущественно как инфраструктура рынка ценных бумаг), авторы обосновали целесообразность характеристики финансовой инфраструктуры в двух тесно взаимосвязанных измерениях. Во-первых, во внешнем (относительно среды – экономики), а именно в понимании финансов как одной из основополагающих составляющих экономической инфраструктуры. Во-вторых, во внутреннем (относительно собственно финансов) как совокупности сфер (подсистем), звеньев (элементов) и отдельных компонентов финансовой системы, при помощи которых опосредуются финансовые отношения (платежи, вклады, отчисления, налоги, сборы, выплаты, трансферты, инвестиции и др.), происходит движение денежных потоков и обеспечиваются потребности общественного воспроизводства.

Логическим завершением исследования теоретических основ финансовой инфраструктуры является раскрытие инструментального наполнения, которое авторы в зависимости от способа регламентирования делят на две части: установленные на законодательной или нормативной основе (инструменты фискальной и монетарной политики государства), а также на базе соглашений между определенными субъектами. Кроме того, в зависимости от субъектов инфраструктуры рассматриваются инструменты управленческой, институциональной и обслуживающей инфраструктур. Ключевым направлением исследования финансового инструментария является его оценка с позиций целенаправленности и действенности влияния на различные стороны социально-экономического развития страны.

Практическая проблематика формирования финансовой инфраструктуры в Украине исследована по трем направлениям: инструментально-управленческая инфраструктура публичных финансов; институциональная инфраструктура финансового посредничества; сервисная инфраструктура финансовой системы. Стоит заметить: если первым двум составляющим в научных публикациях уделено значительное внимание, то вопросы развития сервисной инфраструктуры длительное время были своеобразной “terra incognita” отечественной науки. В монографии всесторонне и глубоко оценено сегодняшнее состояние развития указанных составляющих финансовой инфраструктуры, определены задачи и перспективы совершенствования деятельности ее субъектов и рационализации финансового инструментария в контексте обеспечения соответствующими ресурсами и услугами потребностей экономических агентов.

Принимая во внимание сложность и весомость фискальной политики в системе государственного финансового менеджмента и участия государства в перераспределительных отношениях, инструментам реализации фискальной политики в монографии отведена особая роль. Глубоко исследован генезис взглядов ученых на необходимость государственного вмешательства в экономику. Подчеркивается, что целью фис-

кальной политики должно быть создание рациональной структуры управления финансовыми ресурсами, сосредоточенной на обеспечении стратегических и тактических задач общественного развития. Наряду с традиционными целями фискальной политики (содействие высокому уровню занятости, обеспечение внешнеэкономического равновесия и поддержка стабильных темпов экономического роста) выделены актуальные задачи — рациональное использование природных ресурсов и противодействие смене климата. В то же время цели устойчивого развития ЕС и Украины разные, при этом в Украине они, как видно из монографии, недостаточно обоснованы и чересчур оптимистичны, что обуславливает риски их недостижения. Вместе с тем в арсенале государственных управленцев имеется целый ряд фискальных инструментов, с помощью которых можно стимулировать уровень занятости, уровень инвестиций, экономическую активность и др., в частности, налоги на платежи налогового характера, государственный кредит, трансферты, государственные инвестиции, продажа с аукциона разрешений на выбросы парниковых газов и т. п. Отдельно авторы остановились на экологических рисках и раскрытии фискальных инструментов управления ими, что чрезвычайно актуально в условиях экологического кризиса и глобального изменения климата, а также налоговых инструментах влияния на экономическое развитие с учетом эффектов предыдущих налоговых реформ для макрофинансовой стабилизации и оптимизации распределения налоговой нагрузки в Украине.

В ходе исследования монетарных рычагов, являющихся важной составляющей финансовой политики страны, а также факторов макроэкономической стабилизации, глубоко проанализировано влияние каждого монетарного инструмента на регулирование экономического цикла. Особое внимание уделено анализу эффективности использования монетарных инструментов в Украине с начала периода независимости. Кроме того, обоснована необходимость обеспечения реальной независимости НБУ, для чего рекомендовано четко распределить полномочия НБУ и Правительства в сфере монетарного регулирования и обеспечить инструментальную независимость банка, а также повысить его информационную открытость. Данные предложения действительно справедливы и достойны внимания.

В монографии значительное место отводится качеству и эффективности управления правительственными финансами и государственному финансовому менеджменту. Авторы четко разграничили понятия "эффективность" и "результативность" управления. Они проанализировали общемировые показатели качества государственного управления, определив факторы, влияющие на низкий уровень эффективности государственного управления в Украине.

Не осталась без внимания авторов монографии оценка использования долговых инструментов в Украине, проблематика государственного долга и управление им, влияние асимметрии бюджетных расходов на экономическое развитие, что чрезвычайно актуально в условиях стремительного накопления долгов, постоянно высокого уровня бюджетного дефицита и необходимости обеспечения фискальной консолидации. Сформулированные авторами предложения по решению обозначенных проблем и устранению диспропорций являются обоснованными, научно и практически ценными.

Особое внимание уделено исследованию институциональной инфраструктуры финансового посредничества, в частности — проблематике государственного регулирования деятельности финансовых корпораций, особенностям функционирования банковского и небанковского секторов в Украине, страховому сегменту финансовой инфраструктуры и институтам совместного инвестирования, а также деятельности специализированных финансовых компаний — лизинговых, факторинговых, по финансированию строительства жилья и т. п. На основе использования широкой

базы статистической информации проанализированы тенденции развития указанных сегментов, выявлены существующие проблемы и определены пути их решения с позиций обеспечения экономики необходимыми финансовыми ресурсами.

В монографии впервые в отечественной литературе комплексно проанализирована сервисная инфраструктура финансовой системы, исследована проблематика и представлено авторское видение направлений совершенствования ее функционирования. В частности, оценена деятельность институций, обеспечивающих полноценное функционирование банковской системы (фонд гарантирования вкладов физических лиц в учреждениях банков, межбанковская валютная биржа, бюро кредитных историй, кредитные брокерские конторы, оценщики стоимости залогового имущества, страховые компании, коллекторские фирмы, компании, специализирующиеся на международных денежных переводах и торговле валютой) и рынка ценных бумаг (организаторы торговли – фондовые биржи, депозитарии, учреждения по расчетно-клиринговому обслуживанию участников рынка). Кроме того, проанализировано становление в Украине важных направлений сервисной инфраструктуры, обеспечивающих стабильное функционирование всей экономики и финансовой системы, таких как субъекты брокерского и дилерского обслуживания, аудиторско-консалтинговой и информационно-рейтинговой деятельности.

Монография характеризуется теоретической ценностью и практической направленностью. Изложение материала сопровождается таблицами, графиками, диаграммами, что делает результаты исследований наглядными и облегчает их восприятие. Проведенный авторами критический анализ эффективности использования финансовых инструментов и функционирования финансовой инфраструктуры в Украине доказал существование большого круга проблем, нуждающихся в безотлагательном решении с применением системного подхода. Нельзя совершенствовать отдельные составляющие элементы или инструменты финансовой инфраструктуры без учета причинно-следственных связей между другими составляющими, не принимая во внимание эффекты в средне- и долгосрочной перспективе и не увязывая действия со стратегическими целями государства. К положительной оценке научной и практической значимости рецензируемой монографии следует также добавить, что она станет фундаментальным пособием для системы подготовки докторов философии по экономике по специальности “Финансы, банковское дело и страхование”, поскольку позволит аспирантам и глубоко ощутить современную финансовую проблематику, и усвоить на конкретных примерах навыки научно-исследовательской работы – умение выявлять и оценивать существующие проблемы и определять пути их решения.

Список использованной литературы

1. Фінансова інфраструктура України: стан, проблеми та перспективи розвитку : моногр. ; [за ред. В. Опаріна, В. Федосова]. – К. : КНЕУ, 2016. – 695 с.
2. Левочкин С., Опарин В., Федосов В. Финансовая инфраструктура рыночной экономики: концептуальные подходы // Экономика Украины. – 2008. – № 11. – С. 57–71.

References

1. *Finansova Infrastruktura Ukrainy: Stan, Problemy ta Perspektyvy Rozvytku* [Financial Infrastructure of Ukraine: State, Problems and Prospects of Development]. V. Oparin, V. Fedosov (Eds.). Kyiv, KNEU, 2016 [in Ukrainian].
2. Levochkin S., Oparin V., Fedosov V. *Finansovaya infrastruktura rynochnoi ekonomiki: kontseptual'nye podkhody* [Financial infrastructure of a market economy: conceptual approaches]. *Ekonomika Ukrainy – Economy of Ukraine*, 2008, No. 11, pp. 57–71 [in Russian].

Рецензия поступила в редакцию 12 мая 2017 г.