

УДК 336.02

МОДЕРНИЗАЦИЯ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ КАК УСЛОВИЕ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ

С.К. Омурова

Рассматриваются теоретические аспекты реорганизации системы финансов государства, исследуются практические подходы к изучению финансовой системы с точки зрения обеспечения финансовой безопасности государства.

Ключевые слова: финансовая система; банковская система; фондовый рынок; корпоративные финансы; финансовая безопасность.

MODERNIZATION OF THE FINANCIAL SYSTEM AS A CONDITION OF MAINTENANCE OF THE FINANCIAL SECURITY

S.K. Omurova

The article considers the theoretical aspects of reorganization system in the finance of the state, practical approaches to studying the financial system from the point of view of maintenance of the financial security of the state are investigated.

Keywords: financial system; bank system; share market; corporate finance; financial security.

В современной экономической практике с каждым днем растет значимость взаимосвязи между положительной экономической динамикой и уровнем развития финансовой системы. Несбалансированность темпов роста по отраслям национальной экономики, отраслевая деформация, структурные сдвиги усугубляются диспропорциями в финансовых потоках и приводят к ухудшению экономической ситуации в целом. С другой стороны, последовательная и ответственная финансовая политика, взаимоувязанная по целям и ресурсам, способна придать серьезные стимулы оптимизации темпов развития и наполнению его новым содержанием. В таких условиях конкурентоспособность национальной экономики все более зависит от качества финансовых институтов, доступности их услуг для бизнеса и населения.

Актуальность исследования вопроса модернизации финансовой системы в современных условиях не вызывает никаких сомнений, так как происходящие активные процессы в условиях региональной интеграции определяют необходимость формирования такой финансовой системы, которая может противостоять возникающим угрозам и обеспечить функционирование всей экономической системы в целом. Как известно, финансовая система

в современных условиях представляет собой сложную совокупность взаимосвязанных и взаимодействующих институтов, финансовых инструментов, механизмов и процедур, ориентированных на обеспечение финансовой деятельности экономических субъектов и других субъектов (в частности, публично-правовых и др.), создающих условия для обеспечения воспроизводственных процессов.

В условиях региональной интеграции финансовая система подвергается постоянным изменениям, эволюционным и другим преобразованиям. В части институциональных изменений можно отметить следующие: изменяются транзакционные издержки в мировой финансовой системе; изменяется прозрачность информации о функционировании финансовых рынков и финансовой системы; видоизменяются роли финансовой системы в обеспечении воспроизводственного процесса.

Необходимо отметить, что национальная финансовая система страны в этих условиях требует поиска таких форм взаимодействия, которые отвечают мировым требованиям и в то же время сохраняют самобытность национальных финансовых институтов и финансовых инструментов. В свою очередь, повышение эффективности финансовой системы связано с изменением системных

регуляторов современной финансовой политики государства и разработкой новой концепции развития.

Одним из современных подходов к изучению функционирования финансовой системы является содержательное сегментирование, которое предполагает выделение следующих сегментов национальной финансовой системы. Это:

- система государственных финансов и ее основные звенья;
- банковская система;
- система финансов предпринимательского сектора;
- валютная система;
- финансы государственных корпораций;
- финансы малого и среднего бизнеса;
- финансы социальной сферы;
- финансы системы страхования;
- финансы муниципальных образований;
- финансы домашних хозяйств [1, с. 23].

Обозначенный подход к сегментированию финансовой системы также предполагает и видоизменение институционально-функциональной структуры и ее основных блоков: во-первых, определение финансовых институтов (государственные финансовые органы, банки, биржи, страховые организации и др.), определение финансовых инструментов (бюджет, деньги, ценные бумаги, сертификаты, аккредитивы, векселя и др.) и нормативно-правовых процедурных инструментов (законы, правила, нормы, положения и др.).

В процессе исследования функционирования финансовой системы необходимо обратить внимание на механизм взаимодействия реального и финансового сектора как одного из важнейших условий обеспечения финансовой безопасности, так как все более усугубляющаяся оторванность реального производства и финансовой системы приводит к возникновению кризисных ситуаций в валютно-финансовой сфере. Кроме того, интеграционные процессы требуют разработки действенных инструментов экономической политики, направленной на стабилизацию и укрепление финансовой системы в целом, при этом подкрепленной материально-производственной основой [2, с. 21].

В условиях экономической интеграции Кыргызской Республики в стране должен произойти переход к новому качественному состоянию финансовой системы, которая была бы ориентирована на реализацию функции финансирования поступательного экономического роста. Однако отечественная финансовая система в ее современном виде не справляется в необходимой мере с организацией перераспределения финансовых ресурсов и их трансформацией в реальную экономику,

уровень ее развития не соответствует требованиям современного экономического роста. Инвестиционная и инновационная составляющие фондового рынка находятся на крайне низком уровне. Соответственно, отечественная экономика объективно нуждается в системе мер по ускоренному развитию финансовой системы, финансовых рынков, финансово-посреднического сектора, т. е. в создании адекватного финансового обеспечения экономического развития.

Учитывая сложившуюся ситуацию в производственно-промышленном секторе, при отсутствии адекватной финансовой системы, состояние экономики угрожает перейти в рецессию. В частности, снижение промышленного производства обусловлено недостаточным уровнем финансирования воспроизводственного процесса и нехваткой ресурсов на техническое перевооружение. В промышленности Кыргызской Республики с начала 2016 г. наблюдалась отрицательная динамика, где основными факторами снижения объемов явились загрузка производственных мощностей в среднем на 49,3 % из-за сокращения заказов по причине снижения покупательной способности на основных экспортных рынках республики – Российской Федерации и Республики Казахстан, неконкурентоспособности отечественной продукции, нехватки оборотных средств, неплатежеспособности заказчиков и недостаточного спроса на готовую продукцию внутри страны.

В январе – июне 2016 г. в обрабатывающей промышленности простаивало 51 предприятие, для запуска которых необходимы инвестиционные средства в виде финансовых ресурсов или технологий.

Таким образом, снижение реального производства промышленными предприятиями объясняется, прежде всего, нехваткой финансовых ресурсов и отсутствием современных технологий, которые позволили бы повысить уровень конкурентоспособности выпускаемой продукции. В настоящее время, по данным Министерства экономики КР, ведутся активные переговоры на предмет привлечения иностранных инвестиций со стороны Китайской Народной Республики, вплоть до составления перечня возможных совместных предприятий.

Привлечение иностранных инвестиций – вопрос стратегического характера, но вместе с тем избитый. Как показала практика, иностранные инвестиции при существующем инвестиционном режиме не демонстрируют положительной динамики, за исключением строительства и сферы услуг. В реальное производство иностранные инвестиции не спешат прийти. Так где же выход?

Производственные предприятия в силу снижения деловой активности испытывают нехватку собственных средств для реинвестирования. Рыночный механизм возлагает эти функции на финансовые институты, которые, аккумулируя свободные денежные средства, предоставляют их производственному сектору.

Таким образом, можно сказать, что реальный сектор оказался заложником сложившейся ситуации в финансовом секторе, или, скорее, неэффективных решений в вопросах формирования и перераспределения финансовых ресурсов внутри экономики.

Общепризнанно, что для решения перечисленных задач необходим запуск финансового механизма наращивания инвестиций в развитие производства на основе оздоровления финансового сектора и укрепления его взаимосвязей с субъектами реального сектора экономики. Поэтому любые программы развития без решения вопроса о механизмах и инструментах финансирования инвестиций практически нереализуемы.

Эффективность влияния финансового сектора на экономическое развитие во многом зависит от институциональных условий функционирования хозяйствующих субъектов. До настоящего времени нет единого методологического подхода к взаимодействию финансовых институтов и реального сектора, который необходим для успешного перехода от состояния депрессивной стабилизации к ускорению темпов экономического роста на базе новых технологий. Более того, не определена задача создания методологии анализа финансовых, институциональных и технико-экономических изменений в процессе радикальных реформ. Недостаточно разработаны вопросы определения влияния рыночного финансирования на структуру производства в условиях концентрации российского и иностранного корпоративного капитала, динамику экономического роста, дифференциацию отдельных отраслей, представляющих глобальный комплекс в хозяйственной системе страны.

Немаловажным фактором модернизации финансовой системы является и реформирование государственных финансов. Хронический дефицит бюджета, а также постоянное его финансирование за счет внешних источников привело к тому, что государство практически неспособно за счет средств бюджета профинансировать техническое перевооружение государственных производственных предприятий и, тем более, поддерживать инновационные инициативы предпринимательского сектора.

В этой связи все более возрастающая ответственность ложится на ключевое звено финансовой системы – банковскую систему.

Современная банковская система Кыргызской Республики включает в себя 26 коммерческих банков, которые являются универсальными и играют определяющую роль в формировании кредитного рынка и условий кредитования. К сожалению, отечественная банковская система оторвана от проблем реального сектора и с точки зрения решения стратегических задач экономического развития неэффективна.

Вместе с тем финансовые показатели состояния банковской системы свидетельствуют об устойчивости и достаточной ликвидности коммерческих банков, но с точки зрения решения основных макроэкономических функций, обеспечивающих перелив капитала и формирование источников инвестиций в реальный сектор, отечественная банковская система несостоятельна.

С точки зрения обеспечения финансовой безопасности, модернизации финансовой архитектуры, и банковской системы в частности, на наш взгляд, необходима реализация следующих направлений и действий:

- 1) создание благоприятного режима долгосрочного кредитования реального сектора экономики;
- 2) снижение доли банков с иностранным капиталом;
- 3) рост объемов внутренних источников инвестиций, таких как сбережения населения;
- 4) консолидация банковского сектора и формирование уровня региональных и отраслевых банков.

Важнейшим сегментом финансовой системы является сфера корпоративных финансов, представляющая собой финансовые ресурсы хозяйствующих субъектов, формирующихся в результате финансово-хозяйственной деятельности. Основными источниками образования данных ресурсов являются:

- 1) доходы;
- 2) амортизационные отчисления;
- 3) акционерный капитал;
- 4) заемные средства;
- 5) финансовая поддержка государства

В свою очередь, роль корпоративных финансов в обеспечении финансовой безопасности также сложно переоценить. В частности, корпоративные финансы выступают важным источником финансирования воспроизводственного процесса. Именно корпоративные финансы обеспечивают развитие инновационного процесса и способствуют повышению технического потенциала производства. Финансы предприятий, их структура и источники формирования определяют степень независимости корпоративного сектора от иностранных инвестиций и внешних заимствований.

В целях повышения степени финансовой безопасности в области корпоративных финансов необходимо организовать финансовые потоки таким образом, чтобы повысить эффективность инвестиционных и инновационных проектов, обеспечить непрерывность осуществления инновационного процесса и промышленных циклов деловой активности. При этом должна отлаживаться система партнерства государства с корпоративными структурами бизнеса, способная вывести финансы корпоративной системы на уровень, отвечающий глобализационным вызовам [3, с. 34].

Другой важный сегмент финансовой системы – это фондовый рынок, который в настоящее время несколько отошел от своей основной функции перелива и перераспределения капитала и стал сосредотачиваться на спекулятивных операциях. Но вместе с тем он продолжает оказывать прямое воздействие на состояние финансовой безопасности экономики в целом посредством рыночной оценки корпоративного капитала, определения условий суммарной ликвидности предпринимательского сектора и, наконец, оценки адекватности источников финансирования дефицита государственного бюджета. Сегодня фондовый рынок Кыргызской Республики является неэффективным, поскольку имеет ряд структурных недостатков. Не выполняя основную функцию в качестве мобилизации и концентрации свободных денежных средств и накоплений посредством организации продажи ценных бумаг и перелива их между отраслями экономики, фондовый рынок подвержен значительному воздействию внешних и внутренних факторов, способных серьезно дестабилизировать экономическую ситуацию в стране. В этой связи исследование факторного влияния на состояние финансовой безопасности рынка ценных бумаг является актуальной проблемой современной экономической практики.

На наш взгляд, структурная реорганизация фондового рынка предопределяется повышением роли государства, что в свою очередь позволит:

- 1) существенно снизить риски при размещении в инструментах фондового рынка финансовых средств пенсионной системы, средств системы ипотечного кредитования, включение в оборот государственной недвижимости;
- 2) обеспечить реализацию крупных инфраструктурных программ по развитию транспортной, энергетической, жилищно-коммунальной и социальной инфраструктур, реализуемых в формате государственно-частного партнерства;
- 3) активизировать выпуск инфраструктурных облигаций, а также возможность инвестирования в такие облигации средств кредитных

организаций, пенсионных накоплений, пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и активов паевых инвестиционных фондов.

Модернизация финансовой системы должна происходить в соответствии с учетом происходящих в мире изменений, в том числе и при преодолении кризисных и посткризисных ситуаций. На наш взгляд, формирование стабильной финансовой системы, способной противостоять внешним угрозам и быть устойчивой к внутренним потрясениям, предполагает решение таких концептуальных задач финансового регулирования, как:

- 1) преодоление утечки капитала из сферы материального производства;
- 2) повышение нормы накопления за счет капитализации чистой прибыли (остающейся после уплаты налогов) путем введения временного режима инвестиционного контроля в приватизированном и государственном секторах экономики;
- 3) аккумулирование сомовых и валютных сбережений населения в реальный промышленный и финансовый капитал;
- 4) создание условий для объединения отечественного банковского и промышленного капиталов в целях формирования крупных финансово-промышленных банковских групп;
- 5) обеспечение капитализации доходов от реализации акций приватизированных предприятий, находящихся в собственности трудовых коллективов, управленческой номенклатуры, сторонних держателей и государственных органов.

Таким образом, модернизация финансовой системы должна осуществляться не в рамках узкой и малоэффективной связи “сжатие денежной массы – уменьшение относительного бюджетного дефицита – сокращение спроса – снижение инфляции”, а в системе “накопление капитала – расширение спроса – рост производства и занятости – рост бюджетных доходов – сокращение бюджетного дефицита – снижение инфляции”, что не только позволит повысить эффективность функционирования финансовой системы, но и будет способствовать росту промышленного капитала и экономического потенциала страны в целом.

Литература

1. *Панфилов В.С.* Финансовое и экономическое прогнозирование: методология и практика / В.С. Панфилов. М.: Макс-Пресс, 2009.
2. Стратегические ориентиры экономического развития. Координатор Р.С. Гринберг. М.: Алетейя, 2010.
3. *Мунтян М.* Глобализация и устойчивое развитие / М. Мунтян, Д. Урсул. М., 2003.