

## ПРИНЦИПЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ПЕРЕДАТОЧНОГО МЕХАНИЗМА КРЕДИТНО-ДЕНЕЖНОЙ СИСТЕМЫ В МЕЖДУНАРОДНОМ БИЗНЕСЕ

**Я. А. Полякова, кандидат экономических наук**

Современные международные экономические отношения характеризуются уменьшением темпов экономического роста большинства развитых экономических систем, постепенной олигополизацией международных рынков, доминированием интересов частных инвесторов в политических отношениях, усилением интенсивности и частотности локальных, региональных и международных экономических кризисов, что оказывает негативное влияние на тенденции формирования основных направлений перемещения и использования капитала.

В экономических исследованиях, посвященных проблеме накопления капитала и либерализации его перемещения, широко используются концептуальные положения двух научных школ: кейнсианства и монетаризма [1]. Работы исследователей неоклассической школы посвящены решению вопросов в области накопления и перемещения капитала: Г. Седжвик утверждал, что свободная конкуренция не позволяет достичь равномерного распределения богатства и порождает конфликты между частными и государственными интересами. Согласно А. Пигу, средством преодоления разрыва между бедностью и богатством выступают налоги и субсидии. Закон предельной производительности Дж. Кларка при этом гласит о нерациональности бесконечного увеличения факторов производства, в частности капитала, поскольку он вступает в «зону безразличия» и доходы от его использования равны цене [2]. Исследуя эту сферу, Р. Лукас выявил парадокс, указывающий на изменение потока капитала из богатых в бедные страны [3].

Современные особенности перемещения капитала и поиск новых направлений финансирования развивающихся экономических систем требует детального анализа принципов функционирования всего процесса производства в диалектическом смысле. В данном значении процесс производства необходимо рассматривать как последовательность четырех основных этапов: непосредственного производства, распределения, обмена и потребления [4]. Категория капитала в данном случае выполняет ряд функций на каждой стадии процесса, трансформируясь из фактора производства в готовые товары и услуги, средство платежа и накопления. Однако монетаристские и кейнсианские взгляды на передаточный механизм кредитно-денежной политики, формирование общего равновесия и взаимодействия рынков продуктов и ресурсов претерпевают значительных изменений в связи с усилением тенденций глобализации международного рынка капитала и интернационализацией сферы кредитно-денежных отношений. Вышеуказанные процессы способствуют развитию объективно-закономерной специализации развитых и развивающихся экономических систем в сфере производства и кредитно-денежных отношений, что вызывает прерывание целостности функционирования данного механизма в рамках национального рынка (рис.).

В соответствии с представленной структурно-логической схемой, изменение чистого национального продукта, представляющего собой сумму конечных товаров и услуг, произведенных и приобретенных нацией за определенный период времени за вычетом



Рис. Структурно-логическая схема передаточного механизма кредитно-денежной системы в международном бизнесе

амортизационных отчислений, имеет различную сущностную структуру. Рынки развивающихся стран характеризуются концентрацией усилий на стадии «непосредственного производства» товаров и услуг, преимущественно массового характера, за исключением инновационных продуктов, доля которых в натуральном выражении в общемировом масштабе производства невелика. Указанное проявление специализации развивающихся стран в механизме перемещения капитала на международном рынке, происходит на основе влияния системы внутренних факторов: низкая стоимость основных факторов производства (труд, земля, капитал); сбалансированная система контроля, что является обязательным требованием организации эффективной системы производства, преимущественно реализуемой на оперативном и текущем уровне управле-

ния национальной экономической системой; эффективный механизм дестабилизации внутренних экономических процессов, позволяющий гибко производить перераспределение активов в краткосрочный период времени; политическая иерархия, имеющая локально-структурированное вертикальное строение и способствующая формированию политики протекционизма конкурентного преимущества (добыча полезных ископаемых и массовое производство) в сфере международного разделения труда.

Таким образом, центральными элементами процесса производства развивающихся экономических систем в диалектическом смысле при взаимодействии с иными участниками международного бизнеса являются такие категории, как «власть» и «контроль». Кредитно-денежные отношения системно контро-

лируют органы государственной власти, что предполагает проявление устойчивого протекционистского вмешательства в функционирование свободного рыночного механизма на территории данных государств. В то же время, рынки развитых государств характеризуются преимущественным развитием стадии «потребления». Именно на рынки этих государств смещаются акценты при приобретении товаров длительного пользования, предметов роскоши, эксклюзивных и инновационных товаров, обладающих значительной добавочной стоимостью. Данные процессы объяснимы влиянием несколько иных внутренних факторов развитых экономических систем: фокусирование на инновационности, возникающей как следствие внедрения концепции уникальности; демократия, являющаяся основой функционирования механизмов свободной рыночной конкуренции, что является основным стимулом, позволяющим избежать «тенезации» экономики и привлекает капитал на завершающей стадии его перемещения; разнообразие товаров и услуг, существующее с целью обеспечения вариативности выбора потребителя и формирования честных конкурентных отношений; стабильность, представляющая собой необходимое условие для формирования долгосрочной системы ценностей в области маркетинговых проектов, в частности формирования марочного капитала; развитая инфраструктура бизнеса, обеспечивающая быстрое и качественное обслуживание международных деловых операций. Из вышесказанного следует отметить, что основными элементами функционирования рынков развитых экономических систем в сфере международного бизнеса являются категории «стабильность рынка» и «инновационность», поддерживаемые интенсивной концентрацией инфраструктуры международного бизнеса.

Указанное разделение диалектического процесса производства соответственно вызывает изменения и в системе кредитно-денежных отношений. Производственный капитал, создающий добавочную стоимость на рынке развивающихся государств, минуя последнюю стадию кредитно-денежных отношений – увеличение чистого национального

продукта за счет потребления в рамках национальных границ перемещается на рынки развитых государств в виде сбережений, дополнительной покупательской способности или прямых инвестиций, направленных на создание новых предприятий, преимущественно в сфере торговли и услуг. Данная особенность функционирования передаточного механизма кредитно-денежной системы статистически подтверждается данными International Monetary Fund [5]. По оценкам экспертов, общий объем производства развитых стран в течение 2008–2009 гг. снизился с 0,5 до – 3,2 % ожидаемая величина производства в 2010 г. должна составить 2,6 %, в 2011 г. – 2,4 %. При этом производство развивающихся государств в 2008–2009 гг. составило 6,1 и 2,5 % соответственно, прогнозное значение развития данных показателей в 2010–2011 гг. 6,8 и 6,4 %, что подтверждает высказанную гипотезу о трансформации производственного процесса. Трудность составляет проведение однозначной оценки процесса потребления. Однако стоит отметить концентрацию усилий развитых государств на рынке инновационной продукции, торговли и сферы услуг. Основными экспортёрами и импортёрами финансовых услуг являются развитые государства: из них 56,9 экспорта и 62,5 % импорта приходится на Европейский Союз, 20,7 экспорта и 16,7 % импорта обеспечивают Соединенные Штаты Америки. Большинство развитых экономических систем получают доходы в виде роялти и лицензионных платежей, в 2007 г. их распределение в составе 15 развитых экономических системах следующее: Соединенные Штаты Америки – 44,8 %, Европейский Союз – 32,4; Япония – 12,6. Основными экспортёрами персонала, услуг в сфере культурного и рекреационного обслуживания в 2007 г. являются: Европейский Союз – 41,2 % среди 15 развитых экономических систем, Соединенные Штаты Америки – 39,2; Канада – 5,6. Мировая статистика экспортёров аудиовизуальной техники и сопутствующих товаров следующая: процент участия Европейского Союза – 60,1 %, Канада – 8,1; Япония – 7,2 [6]. Стабильность и динамизм в области потребления целесообразно рассматривать на основе индекса потреби-

тельских цен. При этом колебание потребительских цен рассматриваемого периода 2008–2009 гг. на рынке развитых стран составило от 3,4 до 1,3 %. В то же время рынок развивающихся стран претерпевал ценовые колебания от 5,0 до 9,3 %. Различие в Global GDP growth между развитыми и развивающимися государствами составляет в среднем 6 процентных пунктов. Приток капитала, доминировавший на рынках развитых государств в период 2005–2007 гг. в размере от 1500 до 3000 млрд долл. США, с начала 2007 г. переместился на рынок развивающихся государств в соответствующих размерах, с несколько худшей динамикой, связанной с проявлением мирового экономического кризиса. Данные тенденции можно проследить и на основе других макроэкономических показателей, представленных IMF [5]. Следовательно, указанная специализация в осуществлении процесса производства прослеживается практически во всех сферах экономических взаимоотношений развитых и развивающихся государств, она закономерна и логична в современных условиях развития международного бизнеса. Однако стоит учесть возникающую особенность в сфере кредитно-денежных отношений – возрастающее локальное перемещение капитала развитых государств в зависимости от динамики и тенденций формирования, вновь возникающих экономических кризисов, инфляционных процессов, увеличения уровня безработицы и распространения асоциальных явлений. В соответствии с последним международным экономическим обзором IMF, инфляция развитых экономических систем составила около нуля в 2009 г. и около 1 % в 2010 г. В развивающихся экономических системах прогнозный уровень инфляции составлял в 2009–2010 гг. 5 %. Уровень безработицы составлял 85 % в Либерии (2009), 40 – в Кении (2009), 35 – в Афганистане (2008), 33,9 – в Секторе Газа (2010) [5]. Лидирующие позиции в криминальной статистике также занимают развивающиеся страны. На первом месте находится Колумбия 0,617 преступлений на 1000 человек, Южная Африка – соответствующий коэффициент – 0,496, Ямайка – 0,324, Венесуэла – 0,316, Россия – 0,201, Мексика – 0,30, Эстония – 0,107, Лат-

вия – 0,104, Литва – 0,103, Белоруссия – 0,098, Украина – 0,094 [7].

При этом развитые экономические системы вынуждены ежегодно увеличивать инвестиции, связанные с решением указанных социально-экономических проблем на рынках развивающихся государств. Однако в силу вышеописанных особенностей функционирования передаточного механизма кредитно-денежной политики, устойчивого улучшения социально-экономических показателей не наблюдается, капитал не создает добавочную стоимость и возвращается на рынок развитых государств в виде прямых частных инвестиций. Уменьшение негативных социально-экономических последствий развития современного международного бизнеса, обуславливает необходимость разработки системы принципов, направленных на восстановление целостности передаточного механизма кредитно-денежной системы, при этом основными принципами являются:

- принцип целостности, предполагающий осуществление всех этапов передаточного механизма кредитно-денежной политики в рамках национальных границ;
- принцип наднациональной приоритетности, связанный со структурной реорганизацией системы наднациональных институтов на основе паритетного участия, что позволит создать базу внедрения дальнейших рекомендаций и позволит учесть интересы региональных и национальных интеграционных объединений;
- принцип неликвидности источников материальной помощи в международном бизнесе, направленный на постепенное снижение, а в дальнейшем и полное прекращение инвестиций в виде ликвидных материальных потоков из развитых стран в развивающиеся, что позволит оптимизировать искусственно завышенный потребительский спрос, приводящий к системной девальвации национальных неконвертируемых валют и валют с ограниченной конвертацией, а также позволит увеличить темпы производства развитых экономических систем;
- принцип протекционизма, направленный на внедрение протекционистских мер по

ограничению доступа частного капитала из развивающихся стран на рынок развитых экономических систем в виде прямых инвестиций.

Внедрение предложенных принципов в международную кредитно-денежную систему позволит увеличить темпы роста производства развитых экономических систем, усилить стабильность функционирования развивающихся экономик, уменьшить взаимозависимость различных участников международных экономических отношений, что непосредственно повлияет на улучшение макроэкономических показателей.

Таким образом, получили дальнейшее развитие принципы функционирования передаточного механизма кредитно-денежной системы на основе выявленной особенности в перемещении капитала экономических систем различного уровня развития, что позволит сбалансировать потоки капитала в международном бизнесе, уменьшить частотность возникновения и длительность существования экономических кризисов различной степени локализации.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Макконнелл К. Р. Экономикс: принципы, проблемы и политика : в 2 т. : [пер с англ.] / Макконнелл К. Р., Брю С. Л. – М. : Республика, 1992. – Т. 1. – 399 с.
2. Фролова Т. А. История экономических учений / Фролова Т. А. – Таганрог : ТРТУ, 2006. – 346 с.
3. Lucas R. Whither the efficient-markets hypothesis? / Lucas R. // *The Economist*. – 2009. – July 16. – P. 8–15.
4. Экономическая энциклопедия / под. ред. Мочерного С. В. – К. : Академия, 2001. – Т. 2. – 863 с.
5. International Monetary Fund. World economic outlook Update [Electronic resource]. – 2009. – July. – Mode of access : <http://www.imf.org/external/index.htm>. – Titla from display.
6. Trade in commercial services by category. International trade statistics, 2009 [Electronic resource]. – Mode of access : [http://www.wto.org/english/res\\_e/statis\\_e/its2009\\_e/its09\\_trade\\_category\\_e.htm](http://www.wto.org/english/res_e/statis_e/its2009_e/its09_trade_category_e.htm). – Titla from display.
7. List of countries by unemployment rate [Electronic resource]. – Mode of access : [http://en.wikipedia.org/wiki/List\\_of\\_countries\\_by\\_unemployment\\_rate](http://en.wikipedia.org/wiki/List_of_countries_by_unemployment_rate). – Titla from display.

УДК 658.14

## МЕТОДИ АНАЛІЗУ ФІНАНСОВИХ ІНВЕСТИЦІЙ

Я. А. Танчак

Основною умовою організації аналізу фінансових інвестицій є визначення відповідності інвестиційної політики стратегічним цілям підприємства, що виражається у підвищенні ефективності господарської діяльності кожного підприємства. Оцінка ефективності фінансових інвестицій – основний елемент інвестиційного аналізу.

Економічна природа фінансових інвестицій у розрізі методичних і прикладних засад інвестиційного аналізу та менеджменту висвітлена у працях як вітчизняних учених – І. О. Блан-

ка, С. І. Вакаріна, М. І. Кісіля, О. В. Мертенса, А. А. Пересади, Савчука, П. А. Стецюка, І. В. Якиміва, так і зарубіжних – В. Беренса, Г. Бірмана, І. М. Волкова, Л. Гітмана та багатьох інших. Розвитку теорії та практики аналізу фінансових інвестицій присвячено праці відомих науковців – М. І. Бондаря, Ф. Ф. Бутинця, М. Я. Дем'яненка, Я. Д. Крупки, В. Б. Моссаковського. Однак у країні досліджено далеко не всі питання стосовно аналізу фінансових інвестицій та не подано детального опису всіх методів, за якими він здійснюється.