

Продан Василий ВасилевичПредседатель правления «Украинского издательско-полиграфического объединения», Украина, г. Киев
e-mail: vice-rector@yandex.ru

СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВО-ИНВЕСТИЦИОННОГО МЕХАНИЗМА

В статье рассмотрено механизм формирования и использования сбережений экономических субъектов, и структуру механизма формирования и использования сбережений населения.

Ключевые слова: механизм, сбережение, финансы, инвестиции.

Prodan VasiliiChairman of «Ukrainian publishing and printing association», Ukraine, Kiev
e-mail: vice-rector@yandex.ru

SUMMARY FINANCIAL AND INVESTMENT MECHANISM

In the scientific literature, there is no single interpretation of the term «financial mechanism.» Therefore, the definition of a financial mechanism serves the main purpose of our work.

Raised in this article, the problem studied in the works of a number of domestic and foreign economists L. Braginsky, V. Bocharov, I. Grishina, T. Denisova, G. Eghiazarian, B. Efimova, I. Zhuravkova, V. Ivanitskogo, E. Elias, A. Cossack, V. Krasowski, M. Kreynin, E. Cups, E. Melnikova, E. Mikhailova, W. Mikkova, G. Nikitina, A. Pilipenko, I. Roisman, V. Rybin, V. Rozhkov, A. Hachaturina.

This paper analyzes the theoretical approaches to the definition of financial and investment mechanism. Also examined the mechanism of formation and use savings of economic agents, and the structure of the mechanism of formation and use savings.

Thus, we came to the conclusions that the consumption of household savings is organized through the financial mechanism and organizing consumer spending (consumption mechanism).

The magnitude of long-term investments that are resistant to fluctuations in world financial markets, depends on the investment activity of the population. Therefore, the concept of stimulation of investment activity in the economy is formulated based on the use of household savings. One important element of this concept is the formation and use of PPM savings of the population, since the value of sustainable, intensive investment flows depends on the efficiency of this mechanism.

Keywords: mechanism, savings, finance, and investments.

Введение. Определение финансово-инвестиционного механизма (ФИМ) как института, обеспечивающего переток инвестиций между хозяйствующими субъектами, впервые было введено в научный обиход в начале 90-х гг. XX в. профессором В.П. Иваницким [1]. До этого учеными-экономистами исследовались финансовый и финансово-кредитный механизмы предприятий.

Затронутые в данной статье проблемы изучались в трудах ряда отечественных и зарубежных экономистов: Л. Брагинского, В.В. Бочарова, И. Гришиной, Т.П. Денисовой, Г.А. Егизаряна, Б.И. Ефимова, И.В. Журавковой, В.П. Иваницкого, Е.М. Ильинской, А.Ю. Казака, В.П. Красовского, М.А. Крейниной, Е.Б. Кубко, Е.И. Мельниковой, Е.В. Михайловой, У. Э. Миккова, Г. В. Никитиной, А. Я. Пилипенко, И. Ройзмана, В.И. Рыбина, Ю.В. Рожкова, А. А. Хачатурина.

Основная часть. В научной литературе нет однозначного толкования понятия «финансовый механизм». Так, Б.Г. Базарова [2. С. 17-18] указывает, что «объектом финансового механизма являются финансовые денежные ресурсы (целевые денежные фонды)... Как составляющая часть хозяйственного механизма финансовый механизм не может существовать вне единого механизма управления и самостоятельно определять пропорции развития народного хозяйства и структуру общественного производства. В то же время, будучи частью хозяйственного механизма, он присущими ему способами и методами воздействует на формирование пропорций, воспроизводства и их реализацию в практике управления...». И.А. Акодис утверждает, что «финансовый механизм – активная часть хозяйственного механизма» [3. С. 8]. Л.А. Дробозина определяет финансовый механизм как «совокупность организационных форм финансовых отношений в народном хозяйстве, порядок формирования и использования централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, методы финансового планирования, формы управления финансами и финансовой системой, финансовое законодательство» [4. С. 14]. В.М. Родионова использует следующую классификацию составляющих финансового механизма: «финансовый механизм подразделяется на финансовый механизм предприятий (организаций, учреждений), страховой механизм, бюджетный механизм и т. д. В каждом из них согласно функциональному назначению можно выделить такие звенья: мобилизация финансовых ресурсов, финансирование, стимулирование и др.» [5. С. 427]. Попытка осуществить первый уровень декомпозиции составляющих финансового механизма по критерию «объект хозяйствования», на наш взгляд, удачно реализована В.П. Иваницким, Е.И. Мельниковой [6. С. 91]. По мнению авторов, «финансовый механизм включает в себя финансовый механизм домашних хозяйств, финансовый механизм предприятий, финансовый механизм государства. Обоснованность предложенной декомпозиции основывается на том, что каждому виду хозяйствующих субъектов соответствует индивидуальная совокупность форм и методов формирования и использования финансов».

Под финансово-инвестиционным механизмом авторы понимают «совокупность форм и методов, обеспечивающих привлечение и инвестирование легальных денежных фондов накопления хозяйствующих субъектов» [6]. Финансово-инвестиционный механизм является составной частью финансового механизма, отвечающего за формирование денежных фондов всех хозяйствующих субъектов и их использование в форме предоставления кредита (финансово-кредитный механизм), и/или инвестирования (финансово-инвестиционный механизм), и/или субсидирования (механизм субсидирования).

Организации отношений, связанных с созданием и использованием сбережений экономическими субъектами осуществляет механизм формирования и использования сбережений, что является составной частью хозяйственного механизма.

Декомпозицию этого механизма целесообразно, по нашему мнению, проводить по признаку «вид экономического субъекта» (рис. 1), поскольку каждому субъекту свойственны индивидуальные принципы формирования и использования денежных фондов: государству – государственно-властный характер; предприятиям – согласован-принудительный характер (согласно уставу, решений органов управления и т.д.); домашним хозяйствам – добровольный характер [7].

В этой связи одним из необходимых условий создания и привлечения фондов накопления домашних хозяйств в экономику в качестве инвестиций является наличие механизма, обеспечивающего рациональное формирование и эффективное инвестирование этих фондов. Рациональное формирование фондов накопления домашних хозяйств – это распределение доходов между фондами потребления и накопления с соблюдением приоритетов удовлетворения потребностей домашнего хозяйства по степени роста [8]. Эффективное инвестирование фондов накопления домашних хозяйств – это использование указанных фондов с целью получения

прибыли.

Рис. 1 Механизм формирования и использования сбережений экономических субъектов



Критерием эффективности в данном случае выступает размер реальной доходности инвестиций. Но величина прибыли – это не единственный показатель, характеризующий эффективность инвестирования фондов накопления населения, необходимо учитывать также оптимальность соотношения риска и доходности инвестиций, объема и срочности инвестированных средств:

$$\begin{cases} P / \sum V_{inv} > i, \\ P / \sum V_{inv} \rightarrow \max, \\ R_n \rightarrow \min, \\ V_{inv} \rightarrow \max, V_{inv} / N_s \geq 0,4, \\ T_{inv} \geq T_{zod}, T_{inv} \rightarrow \max, \\ P / \sum V_{inv} > inf, \end{cases}$$

- где p — чистый доход полученный от инвестиций;
 T_{inv} — средний срок инвестирования фондов накопления населения посредством институтов индивидуальной и / или коллективного инвестирования;
 V_{inv} — объем привлеченных институтами индивидуального и / или коллективного инвестирования сбережений населения. Ниже будет сказано, что эффективным является ФИМ, который обеспечивает привлечение не менее 40% фонда накопления населения, относящегося к среднему и зажиточного классов, т.е. $V_{inv} / N_s \geq 0,4$ (фонд накопления населения, относящегося к среднему и зажиточного классов);
 i — величина среднего банковского процента;
 inf — величина инфляции, которая существует на протяжении срока инвестирования сбережений;
 R_n — величина риска потери средств которые были инвестированы.

Механизм формирования и использования сбережений населения складывается из двух составляющих [9]:

- Механизма формирования сбережений населения. Как было установлено выше, управление денежными отношениями по формированию денежных фондов накопления домохозяйств осуществляется посредством финансового механизма;
- Механизма использования сбережений населения. Учитывая указанное выше, можно выделить следующие направления использования сбережений: потребление; инвестирования; страхование.

Механизм формирования и использования сбережений населения (рис. 2) состоит из двух составляющих:

- Механизма формирования сбережений населения. Управление денежными отношениями по формированию денежных фондов накопления домашних хозяйств осуществляется посредством финансового механизма;
- Механизма использования сбережений населения. Можно выделить следующие направления использования сбережений: потребление; инвестирования; страхование.

Рис. 2 Структура механизма формирования и использования сбережений населения



Фонд потребления домашнего хозяйства складывается из двух составляющих: «потребительской» и «обязательной».

Перераспределение сбережений населения в пользу «обязательной» составляющей фонда потребления домашнего хозяйства носит относительно необратимый характер, поскольку указанные сбережения направляются на уплату налогов, сборов, предоставление помощи близким и т.п. Указанные сбережения не возвращаются в фонд накопления и не обмениваются на потребительские товары. Следовательно, отношения по перераспределению сбережений населения в пользу «обязательной»

составляющей фонда потребления — финансовые отношения, поскольку для них выполняются в совокупности 3 признака финансов. Управление финансовыми отношениями осуществляется посредством финансового механизма [10, 11].

Перераспределение сбережений населения в пользу «потребительской» составляющей фонда потребления домашнего хозяйства носит эквивалентный характер, поскольку они направляются на приобретение потребительских товаров, работ, услуг. Управление потребительскими расходами населения осуществляется с помощью механизма потребления населения.

Вывод. Таким образом, потребление сбережений населения организуется с помощью финансового механизма и механизма, организующего потребительские расходы населения (механизма потребления).

Величина долгосрочных инвестиций, устойчивых к колебаниям конъюнктуры мировых финансовых рынков, зависит от инвестиционной активности населения. Поэтому концепция стимулирования инвестиционной активности в экономике сформулирована на основе использования сбережений населения. Одним из важнейших элементов этой концепции является ФИМ формирования и использования сбережений населения, поскольку величина устойчивых, интенсивных инвестиционных потоков зависит от эффективности этого механизма.

References

1. Anshin VM Trends forms of organization innovation. M. and B., 1995. — 33.
2. Bazarova H.V. Fynansovyy mekhanyzm upravleniya promyshlennostiu (v uslovyakh ekonomicheskogo eksperymenta) / H.V. Bazarova. M.: Fynansy y statystyka, 1985.
3. Valdaycev SV Management Innovation: Studies. manual for schools with economy. specialties. Moscow: UNITY-DANA 2001. — 343 p.
4. Yvanytskyi V.P. Formirovaniye y razvitiye fynansovoho mekhanyzma na osnove raspredeleniya nakopleniy promyshlennosty / V.P. Yvanytskyi. Yrkutsk. : Yzd-vo Yrkut. un-ta, 1984.
5. Yvanytskyi V.P. Mekhanyzm ynvestyrovaniya sberezhenyi naseleniya: monohrafiya / V.P. Yvanytskyi, E.Y. Melnykova. — Cheliabynsk: Yzd-vo YuUrHU, 2002.
6. Ynvestytsyy: Uchebnyk / Pod red. V.V. Kovaleva, V.V. Yvanova, V.A. Lialyna. — M.: Tk Velby, 2003. — 440 s.
7. Kolesnykov V.Y. Fynansovo-kredytnyy mekhanyzm v systeme khozrascheta horoda / V.Y. Kolesnykov, Yu.V. Rozhkov, E.V. Mykhailova. — L. : Yzd-vo LFЭУ, 1990. — 254 s.
8. Moskvyn V.A. Kredytovaniye ynvestytsionnykh proektov. / Moskvyn V.A. — M.: Fynansy y statystyka, 2001.
9. Obshchaia teoriya fynansov : uchebnyk / L.A. Drobozyna [y dr.] / Pod red. L.A. Drobozynoi. — M.: Banky y byrzhny: YuNYTY, 1995
10. Orlov V.P. Yspolzovat syevoi faktor ekonomicheskogo rosta / Orlov V.P. // Myneralnye resursy Rossyy. Ekonomika y upravlyeniye. — 2005. — № 2. — S. 3–6.
11. Rozanov NM Market structure and incentives to innovate // Problems of Forecasting. 2002, — N 3. — S. 93-108
12. Teslynov A.H. Stratehiya byznesa: analytycheskiy spravochnyk / Pod red. akad. RaeN, d.э.n. H.B. Kleinera. — M.: kONЭSkO, 1998. — 444 s.
13. Tolstolesova L.A. Fynansovo-ynvestytsionnyy potentsyal syerevykh rehyonov: teoriya y praktika. SPb.: / Tolstolesova L.A. — Yzd-vo Polytekh. un-ta, 2011. — 284 s.
14. Tolstolesova L.A. Fynansovo-ynvestytsionnaia stratehiya razvitiya syerevykh rehyonov. / Tolstolesova L.A. — Tiumen: Эkspress, 2011. 212 s.
15. Fynansy: uchebnyk / V.M. Rodyonova [y dr.] / Pod red. V.M. Rodyonovoi. — M.: Fynansy y statystyka, 1995.
16. Fridlyanov V. Nekrasov, R., S. Ostapuk Innovation as a factor of economic growth // Society and Economy. 1999. — № 7-8. — S. 104-127
17. Huchek M. Innovation in enterprises and implementation. M. Ray, 1992. — 148с.
18. Sheremet AD finance: Textbook. allowance. Moscow: INFRA-M, 1999. — 342.