

ФИНАНСЫ И ИНВЕСТИЦИИ

УДК 330.322

ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА В ЛУГАНСКОЙ НАРОДНОЙ РЕСПУБЛИКЕ ДЛЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ВОСПРОИЗВОДСТВЕННОГО ПРОЦЕССА

А.В. Бондарчук,
канд. экон. наук, доцент

ГУ ЛНР «Луганская академия внутренних
дел имени Э.А. Дидоренко», г. Луганск,
ЛНР, e-mail: akoval77@mail.ru

THE FORMATION OF THE INVESTMENT CLIMATE IN LUGANSK PEOPLE'S REPUBLIC TO IMPROVE THE EFFICIENCY OF THE REPRODUCTIVE PROCESS

A.V. Bondarchuk,
Candidate of Economics,
Associate Professor

SE LPR «Luhansk Academy of internal Affair
E.A. Didorenko», Lugansk, LPR,
e-mail: akoval77@mail.ru

Реферат

Цель. Цель статьи заключается в выявлении направлений и перспектив формирования благоприятного инвестиционного климата в Луганской Народной Республике с целью повышения эффективности воспроизводственного процесса.

Методика. В процессе исследования использованы экономико-статистического анализа при прогнозировании экономических процессов, анализа и синтеза (при оценке инвестиционных предложений в ЛНР).

Результаты. Изучены этапы развития инвестиционного процесса. Уделено внимание исследованию геополитических интересов для ЛНР. Рассмотрены внешние объективные факторы формирования инвестиционного климата Республики. Приведены организационно-экономические предпосылки, в разной степени влияющие на инвестиционный потенциал не только на региональном, но и на общегосударственном уровне управления.

Научная новизна. Предложено параллельное формирование правового и экономического обоснования инвестиционного климата в Республике.

Практическая значимость. Полученные результаты направлены на формирование инвестиционного климата в Луганской Народной Республике.

Ключевые слова: инвестиции, климат, стимулирование, законодательство, регулирование, мониторинг.

Постановка проблемы и ее связь с важными научными и практическими задачами. В современных условиях становления экономики Луганской Народной Республике требуются значительные инвестиционные вложения в экономический рост. Нехватка собственных инвестиционных

ресурсов обуславливает необходимость привлечения иностранных инвестиций в экономику ЛНР с целью обеспечения эффективного развития в средне- и долгосрочной перспективе.

Анализ последних исследований и публикаций. Весомый вклад в теорию и методологию проблем регулирования иностранных инвестиций внесли М. Коссак и А.В. Омельченко. Различные аспекты экономического регулирования иностранных инвестиций анализировались в работах И.А. Бланка, В.С. Литкевича, А.А. Пересады, А.Г. Кибенко. Также существенный вклад в решение данной проблемы внесли специалисты Министерства экономического развития ЛНР. Их предложения нашли отражение в Законе ЛНР «Об инвестиционной деятельности». Однако, несмотря на все усилия в данном направлении, решить эту проблему до конца так и не удалось. Многие противоречия все больше заостряются, что приводит к отрицательным экономическим последствиям.

Изложение основного материала исследования. Республиканские органы управления обладают целым рядом мер прямого и косвенного воздействия на инвестиционные процессы, используя при этом как рыночные, так и административные методы регулирования. Они имеют определенные ресурсы и экономические рычаги, в том числе: право собственности на имущество и землю, что позволяет им выступать гарантом под инвестиционные проекты, они имеют средства для частичного финансирования объектов из бюджета, осуществлять регистрацию предприятий и т.п.

Задача координации как средства активизации инвестиционной деятельности и повышения ее эффективности достаточно сложная, что в значительной степени связано не только с объективными причинами, например, признание Республики и прекращение военных действий, но и целым рядом причин субъективного характера, обусловленных, прежде всего, медленным ходом формирования нормативно-законодательной базы. Отсутствие Программы социально-экономического развития ЛНР, в первую очередь, в части финансовых и организационных условий для реализации региональными органами своих полномочий, не позволяет ЛНР использовать большой опыт управления России, в том числе таких продвинутых регионов, которыми являются Саратовская, Ульяновская, Ярославская области.

Задача координации инвестиционной деятельности требует также создания в регионе специально ориентированной информационной системы, основными функциями которой должны стать наблюдение, анализ и прогноз инвестиционных процессов на территории региона.

В настоящее время инвестиционный мониторинг осуществляет Министерство экономического развития ЛНР. Однако высокая ответственность принятия инвестиционных решений требует, чтобы перечень информационных показателей был значительно шире.

Создаваемая система мониторинга должна обеспечивать наблюдение и контроль, в первую очередь, по таким направлениям:

мониторинг спроса и предложения на всех сегментах инвестиционного рынка республики;

мониторинг инвестиционного климата и инвестиционной привлекательности в макроэкономическом, региональном и отраслевом разрезах;

мониторинг реализации инвестиционных программ и проектов, то есть сбор и предоставление данных для оценки эффективности инвестиционных процессов и инвестиционной деятельности.

Принятие в марте 2017 г. Закона ЛНР «Об инвестиционной деятельности» № 154-ІІ [1] дал толчок развитию законотворческой деятельности в Республике. Так, в Министерстве экономического развития ЛНР за 2017 г. было принято пять постановлений относительно порядка подачи заявок на проведение государственной экспертизы инвестиционных проектов, претендующих на получение статуса преференциальных; ведения Государственного реестра преференциальных инвестиционных проектов и внесения в него изменений; порядка контроля исполнения инвесторами заявленных обязательств по проектам, включенным в Государственный реестр преференциальных инвестиционных проектов; подачи и рассмотрения заявлений о продолжении инвестиционных проектов; подачи и рассмотрения обращений инвесторов по спорным вопросам; методики определения размера компенсации и порядка ее выплаты при исключении инвестиционного проекта из Государственного реестра преференциальных инвестиционных проектов.

По данным Министерства экономического развития ЛНР, за период существования Республики поступило более 60 инвестиционных предложений. Количество предложений по городам Республики представлено на рис. 1.

Как показывают данные рис. 1, наибольшее количество инвестиционных предложений зафиксировано в г. Брянка. Несмотря на близость к линии соприкосновения, данный регион способен предложить наибольшее число инвестиционных проектов. Хотя г. Ровеньки не имеет подобных предложений.

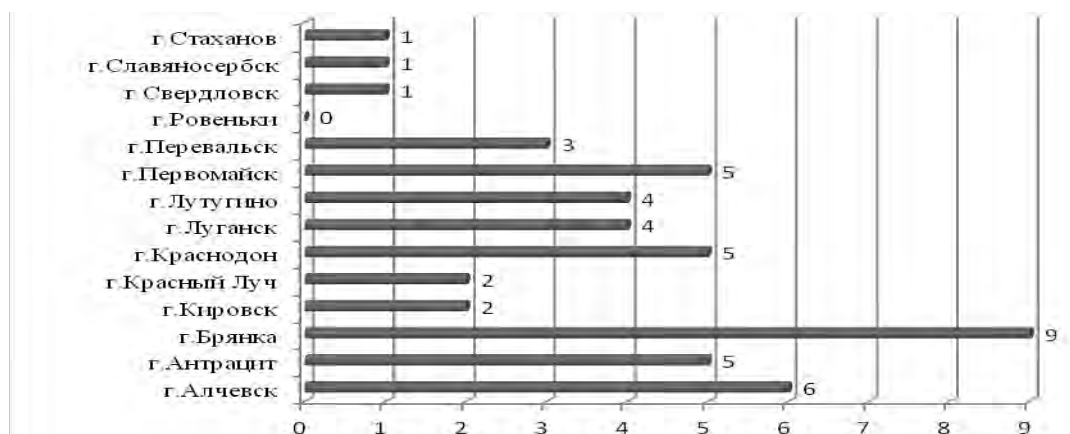


Рисунок 1 – Количество инвестиционных предложений в ЛНР за 2017 г.

На сайте Министерства экономического развития ЛНР [2] размещена информация о более 100 проектах, которые требуют капитальных вложений.

Это преимущественно газификация и газоснабжение поселков и городов Республики. Распределение проектов капитальных вложений по отраслям в 2017 г. представлено на рис. 2.

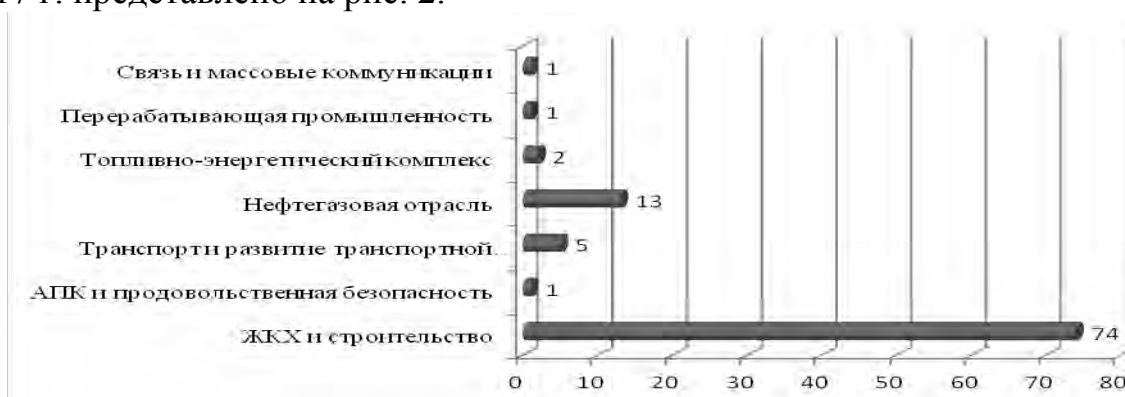


Рисунок 2 – Распределение проектов капитальных вложений по отраслям в 2017 г.

Как показывают данные рис. 2, количество проектов капитальных вложений в сферу ЖКХ и строительство превышает среднестатистическое число по Республике. Подобная ситуация связана с проблемами в этой отрасли, которые имели место еще в довоенный период.

В довоенной экономике города работали 154 млн. долл. США инвестиций прямого иностранного капитала, из которых 40% составляли вложения России. Крупными инвесторами в экономику Луганщины были также Венгрия, Великобритания, Кипр, Польша, Швейцария и ряд других стран.

Даже в сложившейся непростой ситуации Луганск имеет большой инвестиционный потенциал: это, прежде всего, географическая близость к рынкам России и природные ресурсы, мощный промышленный потенциал с перспективой роста наукоемких отраслей, логистика, широкая сеть высших и средних специальных учебных заведений, квалифицированные рабочие кадры и персонал управления. А самое главное – готовность сотрудничать со стороны руководства Республики и города.

Перечень объектов недвижимости, предлагаемых для инвестиционной деятельности, представлен на сайте Фонда государственного имущества ЛНР и состоит из 38 пунктов.

Несмотря на все существующие проблемы, связанные с причиненными военными действиями 2014 г. разрушениями инфраструктуры, экономической блокадой, поиском новых поставщиков и рынков сбыта, экономика города и Республики восстанавливается. За эти годы более чем в три раза сократилось отставание от довоенного уровня. Кадровый потенциал Луганска и сегодня значителен: люди трудоспособного возраста составляют 58% его населения, или 255 тыс. чел. [3].

Следует отметить, что инвестиционная и правовая работа в Республике идут параллельно. Законодатель пытается не остаться в стороне и улучшить инвестиционный климат в ЛНР.

Выводы и перспективы дальнейших исследований. Таким образом, все указанные аспекты регулирования инвестирования в ЛНР следует учитывать при формировании инвестиционной политики ЛНР, что должно быть отражено в соответствующих законодательных актах. Развитие инвестиционного законодательства будет способствовать привлечению инвесторов, а следовательно, и денежных средств в развитие инвестиционного потенциала Луганской Народной Республики.

Список литературы

1. Закон ЛНР «Об инвестиционной деятельности» от 07.03.2017 г. №154-П // [Электронный ресурс]. – URL: <https://nslnr.su/zakonodatelstvo/normativno-pravovaya-baza/983/> (дата обращения 05.04.2018 г.)
2. Министерство экономического развития ЛНР. Официальный сайт // [Электронный ресурс]. – URL: <https://merlnr.su> (дата обращ. 10.04.2018 г.)
3. Первый инвестиционный форум ЛНР открылся в Луганске // [Электронный ресурс]. – URL: <http://e-news.su/v-novorossii/164372-pervyy-investicionnyy-forum-lnr-otkrylsya-v-luganske.html> (дата обращ. 09.04.2018 г.)

УДК 336.74

СОВРЕМЕННЫЕ КРИПТОВАЛЮТЫ, ИХ ПОПУЛЯРНОСТЬ И ВЛИЯНИЕ НА БАНКОВСКУЮ СИСТЕМУ ГОСУДАРСТВА

И.В. Попова,
д-р экон. наук, доцент,
Я.О. Макухина,
аспирант

ГО ВПО «Донецкий национальный университет
экономики и торговли имени Михаила Туган-
Барановского» г. Донецк, ДНР,
e-mail: irinapo@yandex.ua

MODERN CRYPTOCURRENCIES, THEIR POPULARITY AND INFLUENCE ON THE STATE BANKING SYSTEM

I. V. Popova,
Doctor of Economic
Sciences, Associate
Professor,
Y. O. Makukhina,
postgraduate

SO HPE «Donetsk National University of
Economics and Trade named after Mykhayilo
Tugan-Baranovsky», Donetsk, DPR,
e-mail: irinapo@yandex.ua

Реферат

Цель. Целью статьи является рассмотрение и анализ таких актуальных вопросов современности, как понятие криптовалюты, ее основные виды, формы, степень ее популярности среди населения стран мира, а также оказываемое влияние на функционирование банковской системы любого мирового государства.

Методика. Исследование проводилось на основании изучения и систематизации современных данных о мировых криптовалютах с использованием методов теоретического обобщения и сравнения, анализа и синтеза, дедукции и индукции, статистического метода, а также сравнительного, семантического и комплексного анализа.

Результаты. Выявлены основные преимущества и недостатки криптовалют, проанализировано современное состояние рынка и стоимость ведущих криптовалют, опыт использования данного вида валюты некоторыми государствами мира и влияние на банковскую систему.

Научная новизна. Проведен анализ средней стоимости ведущей криптовалюты мира Биткоин с момента создания по сегодняшний день, рассмотрен и обобщен опыт мировых государств относительно использования криптовалют в их экономике, сформулированы преимущества и недостатки данного вида валют, а также ее влияние на банковскую систему государства.

Практическая значимость. Криптовалюты уже давно вызывают особый интерес. Все большее внимание проявляется в тенденции поиска в поисковых системах информации о криптовалютах, а также о росте рыночной стоимости цифровых валют, но многие страны по-прежнему не согласны с идеей использования хотя бы некоторых элементов данных технологий, даже несмотря на то, что блокчейн исключает посредников (судов, адвокатов, страховых агентов), позволяя существенно снизить операционные затраты, время и значительно упростить бизнес-процессы. Представленные результаты могут послужить базой для последующей разработки направлений массового внедрения криптовалют в мировую экономику и взаимодействия с банковскими системами государств.

Ключевые слова: криптовалюта, банковская система, биткоин, курс криптовалют, бизнес-процессы.

Постановка проблемы и ее связь с важными научными и практическими задачами. Современному миру свойственно постоянное и неиссякаемое появление новшеств как в финансовой и банковской системах, так и в других сферах жизни мирового населения. Появление такого вида денежных средств, как криптовалюты, не может оставить равнодушным ни одного финансово подкованного жителя того или иного государства. В последнее время данная технология набирает особую популярность среди людей, в частности тех, кто активно использует в своей повседневной жизни виртуальные денежные средства, оплачивая, таким образом, любые покупки, товары, услуги в различных учреждениях (в особенности это касается совершения оплаты биткоинами). Огромное множество видов криптовалют становится более актуальным и популярным не только в западноевропейских странах и США, но также и на территории постсоветского пространства.

Анализ последних исследований и публикаций. Сегодня довольно сложно говорить о степени изученности вопросов, касающихся повседневного использования такого вида денежных средств, как криптовалюта, во всем ее

видовом разнообразии, особенно вопросов обложения налогами, так как данный вид валюты неподконтрольный ни государству, ни банковским или финансовым учреждениям, то есть является децентрализованным. На данный момент это направление только начинает активно обсуждаться как ведущими мировыми экспертами, экономистами, финансистами, налоговиками, так и бизнесменами, практиками. Поэтому данная тема остается открытой для обсуждения, выявления проблем, формирования тех или иных выводов, разработки рекомендаций.

По мнению некоторых обозревателей, криптовалюты в настоящее время являются спекулятивными инвестициями, но использование технологии blockchain, лежащей в их основе, несомненно, имеет серьезные последствия.

Изложение основного материала исследования. Многие экономисты все чаще задаются вопросом, почему становится сложнее игнорировать использование криптовалют и блокчейна. За последние восемь лет криптовалюта и ее основная технология blockchain пережили серьезные и тяжелые времена, но, несмотря на это, они эволюционировали до такой степени, что эксперты констатируют факт представления серьезной угрозы не только для банковских учреждений и банковской системы, но и для других централизованных систем контроля, таких как платежные системы, страховые компании, юридические фирмы и даже правительства [3].

Цифровые валюты продолжают приниматься и адаптироваться основными брендами и платформами в режиме онлайн. Эпоха цифровых валют началась тогда, когда Сатоши Накамото, изобретатель Bitcoin, мечтал создать то, что никто другой никогда не делал раньше, – цифровую форму денежных потоков. В качестве примера используем собственный банковский счет. Можно зайти в банк и вывести монеты, которых существует ограниченное количество. Вся информация о деньгах занесена в особую базу счетов, остатков и транзакций. Только «майнеры» («шахтеры, добытчики») биткоинов могут подтвердить сделки, хотя в принципе каждый может быть этим самым «майнером». Но его работа в среде криптовалюты заключается в том, чтобы взять транзакции и проверить их. Таким образом, они получают награду с цифровыми маркерами, то есть биткоины.

Криптовалюты уже давно вызывают особый и значительный интерес, особенно в последние несколько месяцев. По словам Чарльза Буварда, финансового консультанта, работавшего на Стейт-Стрит (Moody's) и в настоящее время владеющего Bitcoin и Ether – двумя ведущими видами цифровой валюты, будущее для цифровых валют является светлым. Все большее внимание проявляется в тенденции поиска в поисковых системах информации о криптовалютах, а также о росте рыночной стоимости цифровых валют.

Зак Фридман, чья карьера включает должности финансового директора глобальной энергетической компании, хедж-фонда инвестиций и рабочие места в группах Blackstone и Morgan Stanley, говорит о том, что криптовалюты имеют неоспоримые преимущества, но в неопределенном будущем. Сторонники

криптовалют цитируют несколько ключевых преимуществ, а именно децентрализацию, анонимность, безопасность и автоматизацию. Тем не менее инвесторы разделяют свое мнение относительно стабильности и достоинства криптовалют: некоторые считают, что они представляют собой волну будущего, в то время как другие отвергают их [1].

Самой популярной из всех видов криптовалют считается криптовалюта Биткоин (Bitcoin), которая является неким числом, связанным с Биткоин-адресом. В 2008 г. Сатоши Накамото опубликовал статью с описанием цифровых валют. Затем в 2009 г. он запустил программное обеспечение, создавшее первую сеть Bitcoin и саму криптовалюту для того, чтобы вывести власть из рук правительства и центральных банкиров и вернуть ее обратно в руки народа.

Стоимость данной валюты с момента ее создания растет не по дням, а по часам, что особенно явно в последнее время (табл. 1, рис. 1-4).

Таблица 1 – Динамика средней стоимости Bitcoin с момента создания в 2009 г. по декабрь 2017 г. (соотношение 1 BTC к \$) ¹

Дата	Средняя стоимость
Октябрь 2009	\$ 0,001 = 1 BTC
Январь 2010	\$ 0,008 = 1 BTC
Июнь 2010	\$ 0,08 = 1 BTC
Декабрь 2010	\$ 0,5 = 1 BTC
Январь 2011	\$ 1 = 1 BTC
Март 2011	\$ 31,91 = 1 BTC
Июнь 12, 2011	\$ 10 = 1 BTC
Январь 2012	\$ 11 = 1 BTC
Февраль 2013	\$ 30 = 1 BTC
Март 2013	\$ 74,94 = 1 BTC
Апрель 2013	\$ 105 = 1 BTC
Октябрь 2013	\$ 133 = 1 BTC
Ноябрь 2013	\$ 700 = 1 BTC
Декабрь 2013	\$ 1242 = 1 BTC
Январь 2014	\$ 600 = 1 BTC
Июнь 2014	\$ 310 = 1 BTC
Март 2015	\$ 281 = 1 BTC
Ноябрь 2015	\$ 480 = 1 BTC
Декабрь 2015	\$ 355 = 1 BTC
Февраль 2016	\$ 395 = 1 BTC
Апрель 2016	\$ 451 = 1 BTC
Май 2016	\$ 700 = 1 BTC
Сентябрь 2016	\$ 600 = 1 BTC
Декабрь 2016	\$ 1000 = 1 BTC
Январь 2017	\$ 891,3 = 1 BTC
Февраль 2017	\$ 1073 = 1 BTC
Март 2017	\$ 1107,5 = 1 BTC
Апрель 2017	\$ 1199 = 1 BTC
Май 2017	\$ 1876 = 1 BTC
Июнь 2017	\$ 2696 = 1 BTC

Дата	Средняя стоимость
Июль 2017	\$ 2387 = 1 BTC
Август 2017	\$ 3646 = 1 BTC
Сентябрь 2017	\$ 4095 = 1 BTC
Октябрь 2017	\$ 5233 = 1 BTC
Ноябрь 2017	\$ 8274 = 1 BTC
Декабрь 01, 2017	\$ 9947 = 1 BTC
Декабрь 19, 2017	\$ 19106= 1 BTC

¹ Составлено на основе данных источника [9].

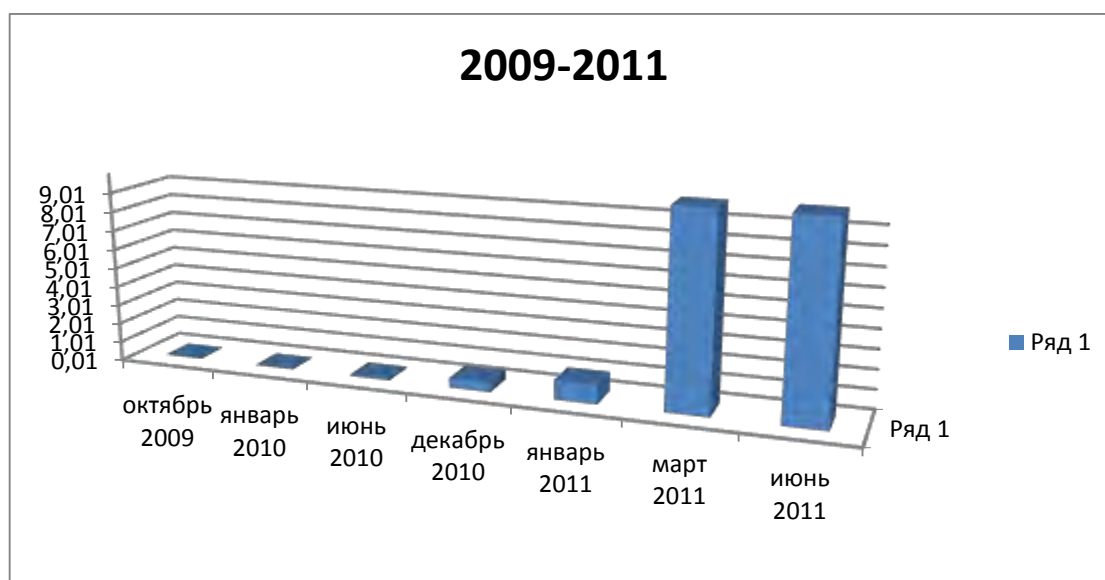


Рисунок 1 – Динамика средней стоимости Bitcoin с момента создания в 2009 г. по конец 2011 г.

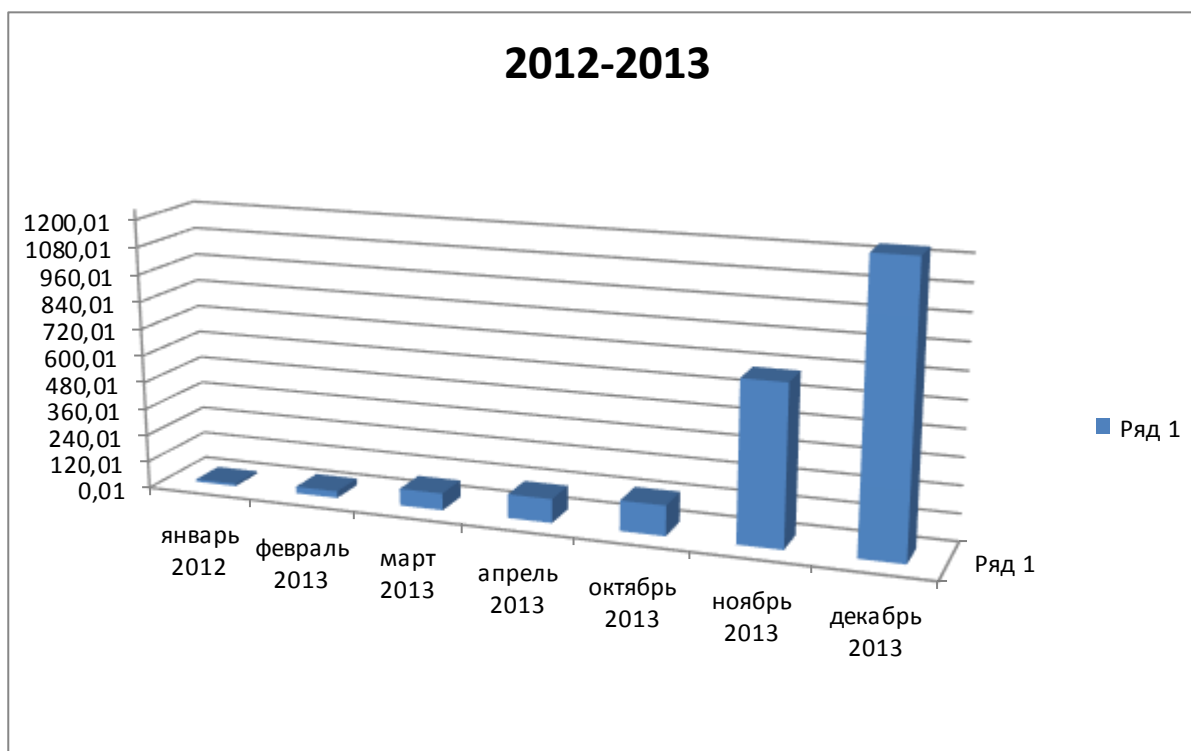


Рисунок 2 – Динамика средней стоимости Bitcoin с начала 2012 г. по конец 2013 г.

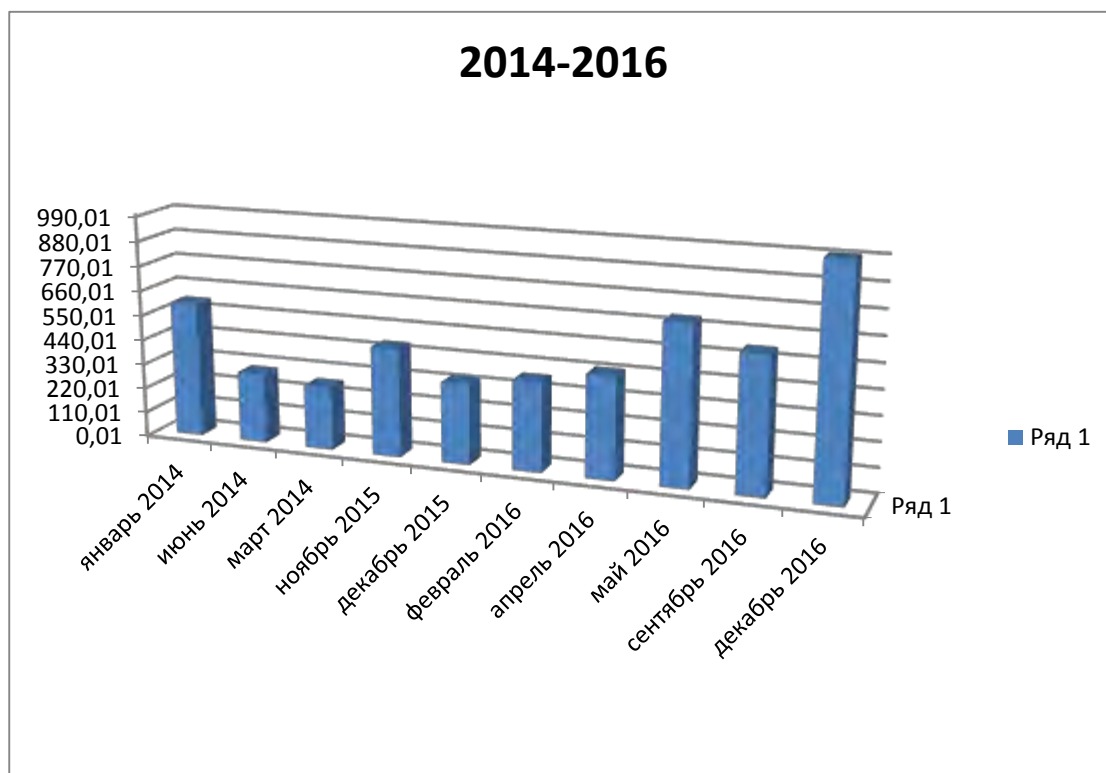


Рисунок 3 – Динамика средней стоимости Bitcoin с начала 2014 г. по конец 2016 г.

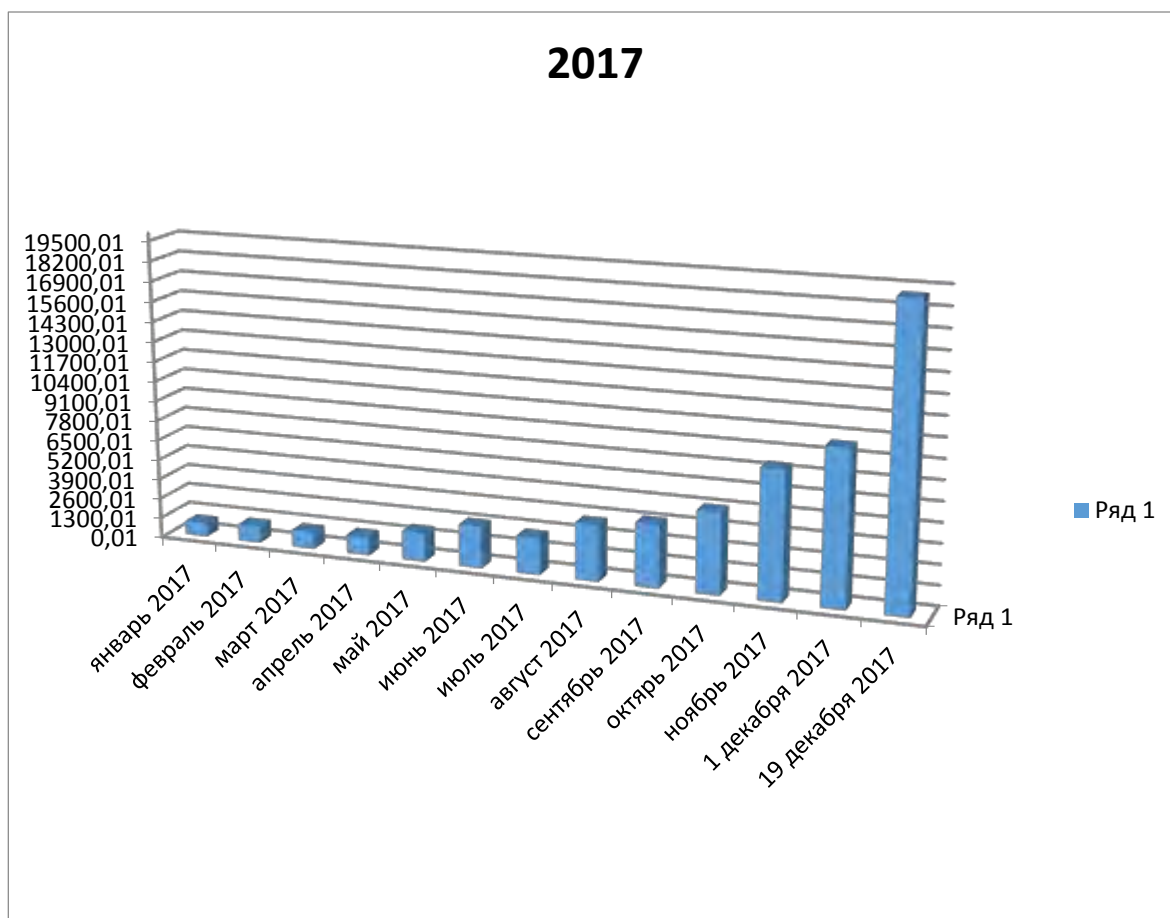


Рисунок 4 – Динамика средней стоимости Bitcoin с начала 2017 г. по 18 декабря 2017 г. (составлено на основе данных источника [9])

Анализируя данные табл. 1 и рис. 1-4, можно сделать вывод о том, что курс биткоина является нестабильным, начиная со дня его создания и заканчивая сегодняшним днем, несмотря на стремительное увеличение его стоимости на протяжении всего 2017 г. В связи с этим любой участник данной системы имеет высокий риск неполучения прибыли от вложений в данную криптовалюту, возникающий при постоянных резких скачках курса.

Современных людей, особенно молодежь, волнует вопрос о том, как добыть биткоины. Сам процесс похож на добычу золота, только на компьютере. Для этого необходим Bitcoin-кошелек и специальное программное обеспечение. Самым популярным является GUIMiner, который ищет специальную комбинацию номеров для разблокировки транзакции. Чем мощнее компьютер, тем быстрее можно добывать криптовалюту. В первые дни было легко это сделать, и некоторые люди стали обладателями сотни тысяч долларов на сумму криптовалюты, используя свои компьютеры. Сейчас требуется более дорогое оборудование и большое количество времени, чтобы найти его самостоятельно. Каждая цепочка блоков Bitcoin – это 25 адресов Bitcoin, а точное количество времени для добычи колеблется в зависимости от аппаратной мощности.

Существует три основных способа приобретения биткоинов: их покупка на бирже типа Coinbase, принятие их за товары и услуги и их добыча. Для начала следует загрузить кошелек Bitcoin. Существует множество сайтов, где предлагается скачать приложение на свой телефон или компьютер, чтобы хранить биткоины. Например, MultiBit – приложение, которое можно загрузить для Windows, Mac и Linux. Bitcoin Wallet для Android работает на телефоне или планшете. Хранить биткоины можно с помощью трех наиболее популярных вариантов:

1. Кошельки рабочего стола оставляют за собой ответственность по защите валюты и созданию собственных резервных копий.
2. Мобильные кошельки позволяют путешествовать с биткоинами в любые места, но ответственность за них несет лично владелец. Мобильные приложения позволяют сканировать QR-код для оплаты товаров или услуг.
3. Пользование веб-кошельками осуществляется через стороннего поставщика услуг. Если что-то происходит с его стороны или, что хуже, он взломан, то владелец рискует потерять биткоины, так что дополнительные резервные копии и безопасные пароли предлагаются.

Сегодня остро стоит проблема, связанная с тем, что биткоины могут быть украдены в огромных количествах, точно так же, как деньги, и без централизованного банка нет никакого способа возместить убытки. Существует несколько видов биткоин-банкоматов, которые производят обмен биткоинов на обычные валюты. Большинство таких машин стоят дорого – от 5000 до 2000 долл.

Для использования криптовалюты существует много мест, в частности, Bitcoin за границей используется для покупки продуктов или оплаты услуг в таких заведениях, как пекарни и рестораны. С помощью валюты можно

оплатить рейсы, купить билеты на поезд и забронировать отели, приобрести подарочные карты и т.д. [5].

Существует также множество других видов криптовалют, настоящую стоимость (курс) которых представлена в табл. 2.

Таблица 2 – Стоимость (курс) 10 наиболее популярных криптовалют по состоянию на 18.12.2017 г. ¹

Валюта	Капитализация, долл.	Стоимость, долл.	Выпущено	Объем 24 ч, долл.	Изменения по сравнению с 17.12.2017г., %
Bitcoin BTC	318,631,260,583.00	19106	BTC 16,749,262.00	13,102,600,000.00	+ 0.36
Ethereum ETH	69,726,728,767.00	723.203	ETH 96,413,771.00	2,073,220,000.00	+ 1.06
Bitcoin Cash BCH	31,572,563,579.00	1872.43	BCH 16,861,813.00	879,599,000.00	+ 1.25
Ripple XRP	28,787,988,275.00	0.743124	XRP 38,739,144,847.00	1,073,080,000.00	- 0.77
Litecoin LTC	17,335,190,552.00	318.884	LTC 54,362,058.00	1,201,790,000.00	+ 1.14
Cardano ADA	12,644,761,937.00	0.487705	ADA 25,927,070,538.00	350,293,000.00	+ 0.45
IOTA MIOTA	10,887,225,551.00	3.91693	MIOTA 2,779,530,283.00	375,707,000.00	+ 2.67
Dash DASH	8,475,481,835.00	1092.17	DASH 7,760,222.00	251,473,000.00	+ 0.55
NEM XEM	7,165,736,999.00	0.796193	XEM 8,999,999,999.00	93,387,600.00	+ 3.41
Monero XMR	5,432,900,542.00	350.671	XMR 15,492,871.00	183,072,000.00	+ 0.67

¹ Составлено на основе данных источника [10].

Данные табл. 2 указывают на стремительный рост популярности и курса биткоина, его колоссальный отрыв по стоимости и объему капитализации от других не менее известных криптовалют. Так, Эфириум по состоянию на 18.12.2017 г. стоит дешевле биткоина примерно в 4,6 раза. Наблюдается положительная динамика роста стоимости девяти наиболее популярных валют за одни только сутки, по сравнению с 17.12.2017 г., однако Риппл, в свою очередь, незначительно понизил стоимость.

Говоря о преимуществах криптовалюты, следует отметить, что по мнению современных аналитиков основная технология цифровой валюты может неким образом подорвать предоставление финансовых услуг за счет снижения стоимости и сложности финансовых операций, одновременно повышая их прозрачность. Данная технология читается перспективной не только на финансовом рынке, но и в других областях, таких как здравоохранение, правительство, право, образование, технологии и т.д.

Любая криптовалюта не может быть подделана, и транзакции не могут быть произвольно отменены отправителем (как, например, ситуация с кредитными картами). Кроме того, транзакции криптовалюты обеспечивают

абсолютную анонимность. Блокчейн сам по себе выступает цифровой книгой всех выполняемых транзакций. Криптовалюта использует так называемую модель «pull» (толчок, продвижение), которая предлагает держателю криптовалюты отправить продавцу именно то, что он хочет, без какой-либо другой информации.

Еще одно преимущество заключается в том, что криптовалюта не связана с обменными курсами, процентными ставками или сборами за транзакции. Кроме того, операции с цифровыми валютами осуществляются с одинаковой скоростью, независимо от того, где находятся отправитель и получатель [1].

Для многих финансовых учреждений системы записи блокчейн представляют собой безопасный, улучшенный и прозрачный способ для ускорения операций, сокращения издержек и исключения мошенничества. Из-за этого некоторые организации, включая финансовые учреждения, ищут способы использовать такие технологии для собственного бизнеса, что, в свою очередь, предоставляет предпринимателям огромные возможности для поиска новых путей использования технологии для создания более совершенных систем и услуг. Например, технология блокчейн ускоряет зачисление зарплат компаний, в некотором смысле облегчает работу международного фонда заработной платы и превращает зачисление в минуты вместо дней при использовании традиционной банковской системы [2].

Говоря о недостатках криптовалют и их основной технологии, стоит отметить следующее: самая большая опасность технологии – это тот факт, что цифровые валюты представляют некую угрозу для правительств государств и традиционных финансовых и банковских систем, а также являются подрывом их авторитета и лишением их многовекового контроля исполнения обязательств. Наличные деньги по-прежнему остаются ценными во многом потому, что они поддерживаются государством и контролируются с точки зрения цены и доступности центральными банками. Между тем криптовалюта следует по стопам якобы непреступной блочной цепочки, чтобы обойти традиционный банковский процесс.

Существуют некоторые трудности в повсеместном внедрении криптотехнологий среди мировых государств. Многие страны по-прежнему не согласны с идеей использования хотя бы некоторых элементов данных технологий. Очевидно, что они тоже не заинтересованы в поддержке криптовалют. Однако Китай, Россия и Нидерланды, похоже, приближаются к использованию новой технологии более активно.

Например, Центральный банк Китая (Народный банк Китая) тестирует прототип криптовалюты. Хотя результаты их усилий практически неизвестны, Китай может стать первой в мире страной, в которой правительство полномасштабно одобрило использование криптовалюты.

Между тем Нидерланды создали собственную криптовалюту для внутреннего обращения с целью критического изучения технологии и её функционирования в реальном мире. Россия запустила Эфириум на основе экспериментальной программы блокчейн. Центральные банки Европы и

Японии идут по тому же пути, но, похоже, больше заинтересованы в потенциальных преимуществах технологии блокчейн как средства улучшения своей рыночной инфраструктуры.

Центральные банки часто сомневаются в общей стабильности цифровых денег и в таких вопросах, как стоимость, конфиденциальность, восприимчивость к кибератакам и мошенничеству. У экономистов не возникает сомнений в том, что в какой-то момент правительствам придется выработать четкую политику, направленную на решение проблемы использования криптовалют и блокчейнов [3].

Так, национальный банк Рас-Аль-Хайма (RAKBANK в ОАЭ) объявил, что он использовал RippleNet – риппл блокчейн сети для трансграничных платежей. Руководство заявило, что присоединение к сети в соответствии со своей стратегией блокчейн поможет банку масштабировать свой бизнес и обеспечить первоклассные цифровые платежи для своих клиентов. При таком сотрудничестве RAKBANK сумел запустить мгновенные и безопасные денежные переводы через RAKMoneyTransfer к держателям банковских счетов, базирующимся в Индии [7].

Но в то же время резервный банк Зимбабве (RBZ) заявил, что биткоин является незаконным в стране, и предупредил людей о неиспользовании цифровой валюты. Регистраторы банковских учреждений в этом государстве заявляют, что в настоящее время ведутся исследования по выявлению проблем и рисков, связанных с данной продукцией, и до тех пор, пока не создастся для них правовая и нормативная базы, это не будет разрешено. В течение многих лет эта страна сталкивается с финансовым кризисом. Ситуация с гиперинфляцией в 2008 и 2009 гг. и последующим отказом от курса доллара Зимбабве в 2009 г. подтолкнули людей к другим путям защиты своих сбережений. Биткоин, появившийся примерно в это время, оказался одним из таких привлекательных способов [8].

Говоря об известных мировых банковских учреждениях, следует отметить, что Райффайзен Банк Интернациональ (РБИ) присоединился к консорциуму блокчейн во главе с корпоративным программным обеспечением (фирмой R3), став первым австрийским банком, присоединившимся к технологии.

Согласно официальному релизу в своей работе с R3 РБИ сосредоточится на наличных и платежных услугах, рынках капитала, цифровой идентификации, ценных бумагах и торговом финансировании. Данное нововведение позволит обмениваться и сотрудничать с коллегами и клиентами, что существенно повысит скорость, безопасность и удобство собственных инноваций. Использование таких технологических платформ, как Corda, позволяет получить обширное ноу-хау в базовой инфраструктуре будущих коммерческих блочных приложений.

Глобальная сеть R3 насчитывает более 160 банков, финансовых компаний, технологических компаний и торговых ассоциаций. Она также

сотрудничает с рядом центральных банков и регулирующих органов по всему миру [6].

Выводы и перспективы дальнейших исследований. Таким образом, криптовалюты и блокчейн как их технология выступают неким малым бизнесом, способствуя справедливому климату для каждого игрока на рынке. Внедряя так называемую цифровую автономную организацию, такая технология позволяет заключать «умные» контракты, которые разрабатываются и исполняются децентрализованными самоуправляемыми сообществами владельцев малого бизнеса. Технология исключает посредников (судов, адвокатов, страховых агентов) и позволяет существенно снизить операционные затраты и время, значительно упрощает бизнес-процессы.

Технология блокчейна и криптовалюты может принести огромную пользу мировой экономике. Яркий пример тому Япония, экономика которой является третьей по величине экономикой в мире. Биткоин теперь принимается в Японии в качестве законного способа оплаты. Его крупнейшие банки также положили деньги на Bitcoin биржи. Биткоин и блокчейн связаны с мелкими капиталами акций, и как валюта она начинает приносить пользу розничным торговцам как внутри страны, так и постепенно во всем мире.

Аналитики прогнозируют, что к 2019 г. количество пользователей валюты Биткоин по всему миру вырастет почти до 5 млн. [4].

Игнорировать криптовалюты становится все сложнее, поэтому правительствам и обществу следует искать новые пути принятия криптовалют и блокчейнов на благо глобальной экономики и человечества в целом.

Пока неизвестно, как мировые правительства будут использовать мощь блокчейна и реформировать свою политику для устранения опасностей в применении криптовалют, но одно можно сказать точно: если игнорирование этих передовых технологий будет продолжаться вместо внедрения четко определенных правил их использования, то существует риск потери контроля над мировой денежной массой.

Список литературы

1. Spencer J. The Risks and Benefits of Digital Currency. [Электронный ресурс] / J. Spencer // Entrepreneur - us edition. – Электрон. текстовые дан. – 2017. – Режим доступа: <https://www.entrepreneur.com/article/302778>
2. Dunn Chris W. 5 Ways to Participate in the Bitcoin Revolution. [Электронный ресурс] / Chris W. Dunn // Entrepreneur - us edition. – Электрон. текстовые дан. – 2016. – Режим доступа: <https://www.entrepreneur.com/article/278745>
3. Agu Kc, Why You Can't Afford to Ignore Cryptocurrencies and Blockchain Anymore. [Электронный ресурс] / Kc Agu // Entrepreneur - us edition. – Электрон. текстовые дан. – 2016. – Режим доступа: <https://www.entrepreneur.com/article/301192>
4. Zipkin Nina, Has the True Identity of the Bitcoin Founder Finally Been Revealed? [Электронный ресурс] / Nina Zipkin // Entrepreneur - us edition. –

Электрон. текстовые дан. – 2015. – Режим доступа: <https://www.entrepreneur.com/article/253789>

5. Gilpin Lyndsey, 10 things you should know about Bitcoin and digital currencies. [Электронный ресурс] / Lyndsey Gilpin // TechRepublic. – Электрон. текстовые дан. – 2014. – Режим доступа: <https://www.techrepublic.com/article/10-things-you-should-know-about-bitcoin-and-digital-currencies/>

6. R3 welcomes first Austrian bank to blockchain consortium. [Электронный ресурс] // EconoTimes Digital Currency. – Электрон. текстовые дан. – 2017. – Режим доступа: <http://www.econotimes.com/R3-welcomes-first-Austrian-bank-to-blockchain-consortium-1023914>

7. UAE-based RAKBANK powers instant payments to India using Ripple's blockchain network. [Электронный ресурс] // EconoTimes Digital Currency. – Электрон. текстовые дан. – 2017. – Режим доступа: <http://www.econotimes.com/UAE-based-RAKBANK-powers-instant-payments-to-India-using-Ripples-blockchain-network-1022287>

8. Reserve Bank Zimbabwe says bitcoin is illegal. [Электронный ресурс] // EconoTimes Digital Currency. – Электрон. текстовые дан. – 2017. – Режим доступа: <http://www.econotimes.com/Reserve-Bank-Zimbabwe-says-bitcoin-is-illegal-1022022>

9. График Биткоина (Bitcoin, BTC) к доллару (USD) за 2017 год. [Электронный ресурс] // Калькулятор. Справочный портал. – Электрон. текстовые дан. – 2017. – Режим доступа: <https://www.calc.ru/grafik-Bitcoin-k-dollaru-za-2017.html>

10. Курс криптовалют по состоянию на 18.12.2017. [Электронный ресурс] // Profitgid. Актуальное о крипторынке. – Электрон. текстовые дан. – 2017. – Режим доступа: <https://profitgid.ru/kurs-kriptovalyuty>

УДК 330.313: 332.143

СТРАТЕГИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ПРИТОК ИНВЕСТИЦИОННЫХ ВЛОЖЕНИЙ В РЕГИОН

О.Л. Некрасова, ГО ВПО «Донецкий национальный университет»,
канд. экон. наук, доцент г. Донецк, ДНР, e-mail: olga_nekrasova@ukr.net

STRATEGIC ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING THE SUPPLY OF INVESTMENTS TO THE REGION

O.L. Nekrasova, SO HPE «Donetsk National University», Donetsk,
Candidate of Economics, DPR, e-mail: olga_nekrasova@ukr.net
Associate Professor

Реферат

Цель. Цель статьи заключается в подготовке методического инструментария для проведения качественного стратегического анализа

факторов, влияющих на приток инвестиционных вложений в регион, используемых при формировании инвестиционной стратегии развития региона.

Методика. В процессе исследования использованы методы научной абстракции, анализа, синтеза, сравнения, систематизации и обобщения, структурного и графического анализа, статистических уравнений зависимостей.

Результаты. Обоснован перечень факторов, влияющих на приток инвестиционных вложений в регион. Практическое использование предложенного методического инструментария способствует повышению качества информационно-аналитического обеспечения инновационной стратегии развития региона.

Научная новизна. Выявлено, что наиболее оптимальным множественным уравнением статистической зависимости финансовых вложений от показателей-факторов является множественное уравнение обратной параболической зависимости, т.к. значения критериев оценки оптимальности по данному виду (коэффициент устойчивости связи, коэффициент корреляции и сумма отклонений) являются наилучшими.

Практическая значимость. Предложенный методический инструментарий моделирования динамики инвестиционных вложений при обосновании стратегии инвестиционного развития региона, в отличие от существующих, базируется на использовании метода статистических уравнений зависимостей и позволяет определить ранг факторов, которые обеспечивают дополнительный приток вложений в регион, что дает возможность разработать эффективные мероприятия регулирования социально-экономических процессов путем обоснования эффективных региональных программ развития.

Ключевые слова: стратегический анализ, инвестиционная стратегия, развитие региона, инвестиционные вложения, множественное уравнение обратной параболической зависимости.

Постановка проблемы и ее связь с важными научными и практическими задачами. Обеспечение развития региона и улучшение его инвестиционного климата определяются динамичностью финансовых вложений. Именно по объему финансовых вложений в развитие региона, их направленности и структуре можно судить о результативности осуществляемой региональной политики в области обеспечения устойчивого развития экономики и проведения структурных изменений в экономическом базисе региона. Исследование особенностей управления инвестиционным обеспечением экономического развития на уровне региона является значимой комплексной проблемой, требующей детального анализа факторов, влияющих на приток инвестиционных вложений в регион.

Анализ последних исследований и публикаций. Весомый вклад в решение проблем инвестиционных процессов в регионе внесли ученые-экономисты, А. Бакитжанов, В. Василенко, О. Гейман, Б. Жуков, М. Иванов, В. Максимов, С. Марков, Н. Михеева, А. Мызин, Т. Рахимов, А. Татаркин и др.

Вместе с тем, учитывая широкий спектр сложностей формирования стратегии инвестиционного развития региона, требуется поиск новых подходов к принятию управленческих решений, основанных на проведении стратегического анализа факторов, влияющих на приток инвестиционных вложений в регион.

По мнению многих ученых, проблема оценки влияния факторов на приток инвестиционных вложений при формировании региональных финансовых вложений может быть решена путем правильного выбора методов и способов оценки и статистического анализа взаимосвязей [1-7].

Изложение основного материала исследования. Специфика развития региональной финансовой инфраструктуры, а также формирование целостной картины механизма регионального регулирования рынка финансовых услуг как единого организованного рынка, с учетом внутренних и внешних фундаментальных факторов влияния на него, зависит от разработки антикризисных стратегий развития различных финансовых посредников рынка финансовых услуг. В случае, если рынок не выполняет свои основные функции, это не позволит финансовым посредникам выжить в условиях кризиса и получить положительный финансовый результат, а также не сможет обеспечить их конкурентоспособность и эффективное финансовое обеспечение региона в целом.

Фундаментальные факторы могут быть внешними по отношению к региональному рынку финансовых услуг и внутренними – оказывающими влияние как на структуру рынка финансовых услуг, так и на экономические и социальные интересы экономических субъектов региона и страны в целом (см. рисунок).

Для определения степени совокупного влияния данных факторов на динамику финансовых вложений необходимо построить множественную модель уравнения зависимости, параметры которого позволят оценить взаимодействие факторов при формировании результативного показателя, то есть установить степень влияния каждого из показателей-факторов на динамику финансовых вложений в регион [5, с. 477-485].

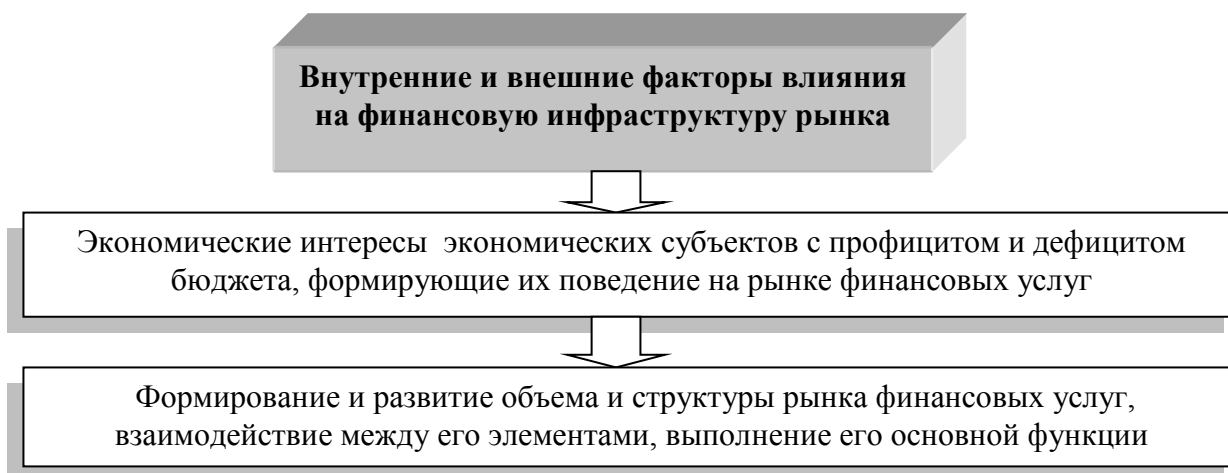


Рисунок 1 – Система воздействия внешних и внутренних факторов влияния на финансовую инфраструктуру рынка (составлено автором)

Для выбора оптимальной функции, описывающей связь финансовых вложений от показателей-факторов, построены альтернативные множественные уравнения зависимостей. Результаты расчетов представлены в табл. 1.

Таблица 1 – Критерии выбора оптимального множественного уравнения статистической зависимости финансовых вложений от показателей-факторов

№ п/п	Вид множественной связи	Вид уравнения множественной связи финансовых вложений (Y) и факторных признаков (X ₁ , X ₃ , X ₅ , X ₇)	Критерий			
			Параметр зависимости (В)	Коэффициент устойчивости связи (К)	Коэффициент корреляции (г)	Сумма отклонений (y-y _{xz})
1	Линейная комбинационная связь при увеличении значений результативного признака и прямой зависимости Y от X	$y_{xz} = 335413 \left[1 + 0,502 \left(d_{\frac{x_i}{x_{\min}} - 1} + d_{\frac{z_i}{z_{\max}} - 1} \right) \right]$	0,503	0,758	0,980	125231,5
2	Линейная комбинационная связь при уменьшении значений результативного признака и прямой зависимости Y от X	$y_{xz} = 335413 \left[1 - 0,252 \left(d_{1 - \frac{x_i}{x_{\max}}} + d_{\frac{z_i}{z_{\min}} - 1} \right) \right]$	0,253	0,884	0,990	83761,73
3	Парабола	$y_{xz} = 335413 \left[1 - 0,259 \left(d_{\frac{(x_i - x_0)(x_i - x_0)}{x_0 - x_0} - 1} + d_{\frac{(z_i - z_0)(z_i - z_0)}{z_0 - z_0} - 1} \right) \right]$	0,259	0,887	0,990	80151,63
4	Обратная парабола	$y_{xz} = 335413 \left[1 + 0,685 \left(d_{\frac{(x_i - x_0)(x_i - x_0)}{x_0 - x_0} - 1} + d_{\frac{(z_i - z_0)(z_i - z_0)}{z_0 - z_0} - 1} \right) \right]$	0,685	0,899	0,996	52148,8
5	Гиперболическая комбинационная связь при уменьшении значений результативного признака и прямой зависимости Y от X	$y_{xz} = 335413 \left[1 - 652,125 \left(d_{\frac{1}{x_i} - \frac{1}{x_{\max}}} + d_{\frac{1}{z_{\min}} - \frac{1}{z_i}} \right) \right]$	652,13	0,859	0,990	102068,2
6	Логическая комбинационная связь при уменьшении значений результативного признака и прямой зависимости Y от X	$y_{xz} = \frac{1}{\frac{1}{335413} + 0,0042 \left(d_{\frac{1}{x_i} - \frac{1}{x_{\max}}} + d_{\frac{1}{z_{\min}} - \frac{1}{z_i}} \right)}$	0,0042	0,842	0,980	62201,84

Исходя из данных табл. 1 все приведенные функции могут быть использованы для формирования множественного уравнения зависимости финансовых вложений от показателей-факторов, поскольку коэффициенты устойчивости связи и корреляции имеют достаточно высокие значения. При этом, учитывая приведенные параметры, наиболее оптимальным множественным уравнением статистической зависимости финансовых вложений от показателей-факторов является множественное уравнение обратной параболической зависимости, т.к. значения критериев оценки оптимальности по данному виду (коэффициент устойчивости связи, коэффициент корреляции и сумма отклонений) являются наилучшими.

Таким образом, уравнение множественной параболической зависимости финансовых вложений от показателей-факторов имеет следующий вид [2, с. 239] (см. табл. 1):

$$y_{xz} = y_{\min} \left[1 + B \left(d_{1-\frac{(x_i \leq x_0)}{x_0}; \frac{(x_i > x_0)}{x_0}-1} + d_{1-\frac{(z_i \leq z_0)}{z_0}; \frac{(z_i > z_0)}{z_0}-1} \right) \right]$$

где x – влияние отдельного фактора на объем финансовых вложений в регион (Y); $\sum d_{x_i}$ – сумма отклонений коэффициентов сравнения отдельного фактора; $\sum d_{i,x_i}$ – сумма отклонений коэффициентов сравнения всех факторов.

Определение же данных факторов, а также характера их влияния на рынок финансовых услуг позволяет формировать антикризисные стратегии развития рынка в том случае, если рынок не выполняет своей основной функции. На фундаментальном уровне на региональный рынок финансовых услуг могут воздействовать императивы, выделенные из общеизвестных внешнеэкономических факторов влияния на экономику региона и страны в целом (табл. 2).

Политическая и социальная стабильность. Тип экономической и политической системы. Структура и особенности форм собственности. Рынок финансовых услуг основан на оказании услуг по привлечению временно свободных денежных средств от экономических субъектов с профицитом бюджета и размещению временно свободных денежных средств экономических субъектов с дефицитом бюджета. И поэтому чем более рыночной является модель экономической системы в стране, тем менее централизованы политические, экономические и социальные решения и тем больше экономических единиц имеют право действовать на рынке, используя ресурсы в товарной форме, что даст возможности для развития и роста рынка финансовых услуг [5]. Так, частые социальные взрывы и политические перевороты решают вопрос о модели политической и экономической системы страны, в которых ни одна из таких моделей не имеет большинства голосов населения. С другой стороны, директивная экономика, имеющая расширяющийся рыночный сегмент, политическую и социальную стабильность, способна создавать финансовые рынки, привлекающие крупных иностранных инвесторов и внутренних розничных торговцев (пример – экономика Китая).

Таблица 2 – Фундаментальные факторы, оказывающие воздействие на региональный рынок финансовых услуг

Группа факторов	Фундаментальные факторы, принадлежащие региональной группе
Тип общества, его формационная принадлежность	Политическая и социальная стабильность. Тип экономической и политической системы. Структура и особенности форм собственности
Социальные и культурные особенности населения	Модель экономико-правового поведения населения. Религиозная приверженность, как фактор влияния на экономику страны
Уровень развития экономики	Непосредственная близость к ведущим индустриальным странам. Конкурентоспособность регионального рынка финансовых услуг. Существенные объемы инвестиций в человеческий капитал (культура, образование, медицина, наука, качество жизни)
Структура экономики	ВВП на душу населения. Среднегодовая стоимость основных производственных фондов. Объем производства (выпуска) продукции. Прибыль предприятий и организаций
Цикличность экономики	Индексы цикличности: ВВП, совокупный спрос и предложение на региональном рынке, уровень занятости населения, уровень безработицы, темп роста цен, объем экспорта и импорта и др.
Взаимозависимость рынков	Зависимость от ведущих мировых финансовых рынков. Взаимосвязь и взаимозависимость с другими региональными рынками внутри страны
Особенности рынка финансовых услуг	Жизненный цикл финансовой услуги, финансовых активов и финансовых посредников. Проблемы в организации регионального рынка
Политика государства	Финансово-кредитная политика государства

Что касается структуры и особенностей форм собственности, то они определяют систему экономических интересов в стране, формируют спрос на финансовые активы и структуру рынка финансовых услуг. Преобладание крупных собственников финансовых активов и их экономических интересов неизбежно ведет к сжатию рынка финансовых услуг и упрощению его структуры (например, вымывание из оборота акций). И, наоборот, чем более раздробленной является собственность на ресурсы, тем объемнее и сложнее финансовая инфраструктура[5].

Модель экономико-правового поведения населения. Религиозный фактор влияния на экономику страны. Модели экономико-правового поведения населения различных стран зависят от норм права, правовых обычаев, традиций, стереотипов, религии, особенностей этнопсихологии и т.д. В каждой конкретной стране модель экономического, правового и финансового поведения населения формируется из интересов, свойственных «экономическому человеку» неоклассической модели, собственника, обращенного к возможности присваивать прибавочный продукт [5], а также из стереотипов, возникающих в «коллективистском поведении» институционализма, социокультурных, в т. ч. религиозных, часто подменяющих рациональное экономическое поведение индивида

иррациональным («социальная экономия», «поведенческие финансы» и т.д.) [6, с. 468].

Степень близости к ведущим индустриальным странам. Конкурентоспособность регионального рынка финансовых услуг и страны в целом. Конкурентоспособность регионального рынка финансовых услуг – это комплекс его преимуществ и недостатков в сравнении с другими региональными рынками, формирующий определенный уровень его риска, ликвидности и доходности и определяющий степень привлекательности рынка для не спекулятивных инвесторов в сравнении с другими рынками. Все рынки конкурируют друг с другом за ресурсы инвесторов, торговую активность, объемы предоставляемых услуг [5].

Конкурентоспособность регионального рынка финансовых услуг «сверху» ограничивается конкурентоспособностью страны, которая имеет надежную многолетнюю базу измерений, осуществляемых международными институтами. Как результат, конкурентоспособность регионального рынка финансовых услуг может иметь количественную оценку, сопоставимую с другими регионами. Конкурентоспособность национального рынка финансовых услуг также ограничена «сверху» конкурентоспособностью всей группы формирующихся рынков. И чем ближе, с точки зрения иностранных инвесторов, конкретный формирующийся рынок расположен по степени зрелости к развитым рынкам, тем выше его конкурентоспособность. Более всего это должно проявляться в моменты масштабных финансово-экономических кризисов, когда риски и волатильность формирующихся рынков, имеющих меньшую степень зрелости, должны быть значительно выше, чем у формирующихся рынков, приближенных по зрелости к развитым [5].

Финансовая и отраслевая структура макроэкономики. Определяющими для формирования рынка финансовых услуг являются следующие его характеристики: нехватка иностранных инвестиций, значительная величина налогового бремени, завышенные процентные ставки, несбалансированный валютный режим и уровень либерализации цен, высокая степень использования государством внутренних денежных резервов, невысокая доля влияния центрального банка в перераспределении резервов, не выгодное соотношение между заемными, привлеченными и собственными средствами и др. Высокая доля центрального банка в перераспределении денежных ресурсов имеет своим следствием ослабление денежных потоков, идущих через коммерческие банки, и других финансовых посредников, что приводит к сужению финансового рынка. Валютный режим, степень либерализации цен, процентные ставки прямо определяют ресурсные границы и структуру рынка финансовых услуг: возможности операций иностранных инвесторов на внутреннем рынке и резидентов на внешних рынках, степень спекулятивности рынка, соотношение между его различными сегментами [5].

Понятие «финансовой глубины» макроэкономики было впервые озвучено Мировым банком в 80-е годы XX в., чтобы отразить взаимосвязь между насыщенностью региональной экономики денежными ресурсами, а также

сложностью и разветвленностью финансовой и денежно-кредитной системы, незначительными темпами экономического роста. Ключевым показателем «финансовой глубины» считается монетизация хозяйственного оборота, степень его насыщенности деньгами, обычно измеряемая коэффициентами монетизации, т.е. отношение суммы денег и квазиденег к ВВП [5].

Долгосрочные циклы мировой экономики. Внутривострановые экономические циклы. Региональные экономические циклы. Н. Кондратьев, И. Шумпетер и многие другие ученые исследовали в свое время длинные волны в мировой экономической динамике. По отношению к ним короткие волны, исследованные К. Марксом, носят частный, более поверхностный характер. Как и в коротких циклах, в силу сущности экономических интересов, связанных с инвестированием в финансовые активы, неизбежно должны возникнуть длинные волны в развитии финансовых рынков, относительно совпадающие с долгосрочными циклами мировой экономики и, как и последние, распространяющиеся на всё более крупные, в меру интеграционных процессов, группы стран. Эти волны должны в долгосрочном периоде оказывать значительное воздействие на объемы, стоимостную динамику, структуру и операционную способность национальных рынков финансовых услуг [5].

Хотя практика формирующихся рынков показывала краткосрочные периоды их роста, накладывающиеся на негативную экономическую конъюнктуру, этот рост неизменно носил спекулятивный характер, заканчиваясь корректировкой рынков. При осуществлении финансовым рынком своей перераспределительной функции базовым экономическим интересом инвестора является превращение высвобожденных денежных средств в капитал, приращение капитала, получение части прибавочной стоимости [7].

Еще одним базовым интересом инвестора является возможность обладания правами на ресурсы – в виде различных финансовых активов. Такие интересы неизбежно связаны с расширением процесса воспроизводства, обеспечением устойчивого финансового положения инвестора и собственника. Поэтому динамика спроса на инструменты финансовой платформы следует за экономической конъюнктурой или даже несколько опережает информационную составляющую регионального рынка финансовых услуг.

Зависимость от ведущих мировых финансовых рынков. Взаимосвязь и взаимозависимость с другими региональными рынками внутри страны. Примерно 50-55 % мировой капитализации рынков акций занимают США, что предопределяет доминирующее положение этого рынка и влияние, которое оказывает его динамика на другие национальные фондовые рынки. 7 из более 20 развитых рынков акций (Великобритания, Германия, Италия, Канада, США, Франция, Япония) составляют примерно 80% мировой капитализации. Более 83 формирующихся рынков не превышают 5-7% мировой капитализации. Этот баланс сил предполагает, что доминирует не только рынок США, но и вместе с ним группа рынков индустриального мира. Количественный и качественный рост формирующихся рынков зависит от развитых рынков. В краткосрочном

периоде падение развитых рынков вызывает и кризис на формирующихся рынках, обратное же влияние – с существенно меньшей вероятностью [5].

Жизненный цикл финансовой услуги, финансовых активов и финансовых посредников. Проблемы в организации регионального рынка. Региональный рынок финансовых услуг имеет свой жизненный цикл (стадия зарождения – недооцененность активов, высокие риски и волатильность, быстрый рост стоимостных объемов и операционной способности, становление архитектуры рынка, стадия зрелого роста, стабилизации). Далее возможно накопление проблем, которые бросают вызов самому факту существования рынка. Исследование регионального рынка финансовых услуг должно исходить из того, что этот рынок находится на первой стадии жизненного цикла. Его часто экстремальные характеристики, накопленные проблемы и диспропорции относятся к стадии зарождения рынка, политика его развития относится к задаче перехода в стадию зрелого роста рынка [5].

Рынок финансовых услуг является сложной финансово-экономической системой. Искажения в его архитектуре, а также диспропорции в организации, сформировавшиеся в течение длительного времени, нарушения принципов его устройства, обеспечивающих выполнение его функций, дисбаланс отдельных элементов и связей между ними, ослабленная операционная способность рынка как системы, вызванная дефицитом ресурсов для его развития, – все эти факторы действуют на фундаментальном уровне, ограничивая способность рынка осуществлять его основные функции. С другой стороны, если организация и операционная способность регионального рынка финансовых услуг как системы адекватны выполняемым функциям, то формируется сильный стимул для инвесторов, эмитентов и финансовых посредников для входа на этот рынок, создания более сложных финансовых технологий и продуктов, базирующихся на финансовых активах.

Выводы и перспективы дальнейших исследований. Таким образом, стратегический анализ факторов, влияющих на приток инвестиционных вложений в регион дает возможность определить ранг факторов, которые при формировании финансовых вложений региона достигают различных значений интенсивного или неинтенсивного использования, что, в свою очередь, позволяет по результатам статистического анализа предложить эффективные мероприятия регулирования социально-экономических процессов путем обоснования эффективных региональных программ развития, учитываемых при формировании стратегии инвестиционного развития региона.

Список литературы

1. Верещагин С. В. Формирование стратегии реализации региональных инвестиционных проектов на основе механизма государственно-частного партнерства [Текст] / С. В. Верещагин, В. П. Чичканов// Бизнес в законе. Экономико-юридический журнал. – 2013. – № 6. – С. 281–283.

2. Кулинич О. І. Теорія статистики: [підруч.] / О. І. Кулинич, Р. О. Кулинич. – [5-те вид., перероб. і доп.]. – К.: Знання, 2010. – 239 с.

3. Кулинич, Р. О. Використання статистичних методів для оцінювання впливу окремих форм організації сільськогосподарського виробництва на його інтенсифікацію [Текст] / Р. О. Кулинич // Університетські наукові записки. – 2008. – № 3. – С. 477–485.

4. Литвинова В. В. Инвестиционная привлекательность и инвестиционный климат региона: [Текст] монография / В. В. Литвинова. – М.: Финансовый университет, 2013. – 116 с.

5. Миркин Я.М. Рынок ценных бумаг России: воздействие фундаментальных факторов, прогноз и политика развития. — М.: Альпина Паблишер, 2002. — 624 с.[Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.mirkin.ru/_docs/book007.pdf

6. Financial and Credit Encyclopedic Dictionary. Under the general editorship of AG Hraznova [Text]. / AG Hraznova – М.: Finance and Statistics, 2002. – S.468

7. Слезко Е. А. Факторы, влияющие на развитие рынка ценных бумаг в развитых странах и развивающихся экономиках / Е. А. Слезко. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.nbu.gov.ua/old_jrn/Soc_Gum/Ekpr/2009_25/slezko.htm

УДК 336.148:[336.5:36]

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ КОНТРОЛЬ ФИНАНСИРОВАНИЯ СОЦИАЛЬНОЙ СФЕРЫ: ОБЪЕКТЫ, ПАРАМЕТРЫ И ТОЧКИ КОНТРОЛЯ

**А.В. Родионов,
д-р экон. наук, профессор**

ГОУ ВПО ЛНР «Луганский национальный
университет имени Владимира Даля»,
г. Луганск, ЛНР, e-mail: av.box@bk.ru

STATE CONTROL OF THE FINANCING OF THE SOCIAL SPHERE: OBJECTS, PARAMETERS AND POINTS OF CONTROL

**A.V. Rodionov,
Doctor of Economics, Professor**

SO HPE LPR «Luhansk National University
named after Vladimir Dahl, Lugansk, LPR, e-
mail: av.box@bk.ru

Реферат

Цель. Целью статьи является раскрытие особенностей расходов в социальной сфере и четкое определение содержания объектов, параметров и точек государственного контроля.

Методика. В процессе исследования применена совокупность общепринятых в экономической науке методов: системно-структурный анализ (для анализа терминологии в понятийном аппарате), статистико-экономический анализ, сравнение и обобщение (для определения классификации расходов

бюджета на социальную сферу и взаимосвязи объектов, параметров и точек контроля расходов на финансирование социальной сферы), абстрактно-логический анализ (для обобщения результатов, формулирования выводов и рекомендаций).

Результаты. Определены объекты государственного контроля финансирования социальной сферы, обозначены параметры и точки контроля.

Научная новизна. Предложенная классификация расходов бюджета на финансирование позволила выделить основные объекты и параметры государственного контроля, обозначить их точки контроля и показать их взаимосвязь.

Практическая значимость. Практическая значимость заключается в определении объектов, параметров и точек контроля, что в дальнейшем позволит разработать методику государственного контроля, адаптированную к условиям деятельности государственных финансовых органов Донецкой Народной Республики.

Ключевые слова: расходы бюджета, социальная сфера, расходы бюджета на социальную сферу, классификация расходов, объекты государственного финансового контроля.

Постановка проблемы и ее связь с научными и практическими задачами. Усиление финансового контроля со стороны государства над рациональным и эффективным использованием финансовых и материальных ресурсов бюджетными учреждениями приобретает в последние годы первостепенное значение, поскольку количество нарушений в бюджетной среде, связанных с расходами на финансирование социальной сферы, остается столь значительным, что требует непрерывного контроля эффективности и своевременности управления бюджетными средствами.

Анализ последних исследований и публикаций. В современной литературе значительное внимание уделяется вопросам финансового обеспечения функционирования различных сфер и отраслей экономической системы. Проблему теории и практики контроля финансового обеспечения социальной сферы изучают такие отечественные и зарубежные ученые, как В. Андрущенко, В. Беверидж, И. Бентам, А. Бойко, В. Бурда, С. Буковинский, Дж. Бьюкенен, А. Вагнер, А. Василик, А. Величко, В. Геец, Л. Эрхард, В. Козак, В. Кравченко, Е. Красняков, А. Люта, А. Мюллер-Армак, В. Опарин, А. Пигу, Н. Пигуль, Д. Полозенко, А. Поддерегина, Д. Роулс, В. Сенчагова, М. Фридман, А. Шеремета и др.

Однако вопросы организации государственного финансового контроля расходов на финансирование социальной сферы в Донецкой Народной Республике до сих пор остаются нерешенными, поскольку возникшая угроза экономической и территориальной безопасности, а также снижение уровня благосостояния влекут за собой поиск путей повышения эффективности финансирования социальных расходов в условиях ограниченности бюджетных ресурсов.

Изложение основного материала исследования. Социальная сфера – одна из важнейших сфер жизни общества, в которой реализуются социальные интересы всех слоев населения, отношения общества и личности, условия труда и быта, здоровья, отдыха. Социальная сфера экономики ДНР включает следующие составляющие: образование, здравоохранение, культура и искусство, туризм, физическая культура и спорт, социальная защита и социальное обеспечение населения. Структура финансового обеспечения отдельных подсистем социальной сферы ДНР неодинакова, следовательно, их деятельность в значительной мере зависит от организации финансового обеспечения на различных основах: бюджетного финансирования, финансирования на основе бюджетозамещения и самофинансирования.

Бюджетное финансирование – это безвозвратный и безвозмездный отпуск средств из Республиканского и местных бюджетов на выполнение общегосударственных функций и функций муниципальных органов и обеспечение деятельности бюджетных учреждений и организаций. Бюджетное финансирование осуществляется на основе определенных принципов: плановости, целевого направления средств, необратимости, бесплатности, эффективности использования средств, справедливости и беспристрастности, публичности и прозрачности, а также контролируемости расходования бюджетных средств [9].

Превалирование именно бюджетного финансирования социальной сферы обусловлено особенностями ее функционирования, а именно:

- социальная сфера как составляющая воспроизведенной системы общества охватывает жизнедеятельность всего населения и обеспечивает реализацию государственных социальных гарантий, а следовательно, требует стабильного финансового обеспечения;

- потребление социальных услуг напрямую связано с социальной стабильностью и социальной справедливостью, а низкий уровень и неравномерность распределения семейных доходов не позволяют самостоятельно оплачивать социальные услуги всему населению;

- социальная сфера предоставляет услуги, характеризующиеся низкой эффективностью, поскольку их производство направлено на удовлетворение потребностей широкого круга потребителей, а не получение прибыли. Участие предпринимательских структур в ее финансировании имеет нерегулярный характер, который, как правило, ограничивается сферой предоставления дорогостоящих услуг, учитывающий только спрос отдельных потребителей на общественные блага и не обеспечивает справедливого распределения социальных услуг;

- рыночные регуляторы не способны решить существующие социально-экономические проблемы, поскольку рынок не способен к производству общественных благ, бесплатных для конечных потребителей из-за отсутствия механизма возмещения расходов, связанных с их производством.

Как следствие, Донецкая Народная Республика, осуществляя бюджетное финансирование социальной сферы, реализует свои социальные гарантии и

обеспечивает предоставление населению гарантированного объема услуг в сфере образования, здравоохранения, культурного обслуживания и социальной защиты, определяет показатели материального благосостояния работников социальной сферы, нетрудоспособных лиц и других льготных категорий.

В соответствии с Временным положением о бюджетной системе Донецкой Народной Республики расходы бюджета – это средства, Республиканского и местных бюджетов использующиеся исключительно на цели и в пределах показателей, утвержденных на соответствующий бюджетный период [6].

В п. 5 Положения [6] конкретизировано понятие расходов бюджета: это средства, направленные на осуществление финансирования бюджетных учреждений, организаций и предприятий на проведение мероприятий в области образования, культуры, науки, здравоохранения, физической культуры, молодежной политики, социального обеспечения, а также оборону, охрану окружающей среды, содержание правоохранительных, налоговых и таможенных органов, органов законодательной, исполнительной и судебной власти, прокуратуры и т.д.

Рассмотрим детально расходы бюджета, направленные на финансирование социальной сферы. Они достаточно разноплановые, поскольку выполняют различную роль в воспроизводственном процессе (текущие, капитальные), имеют разный источник финансирования (Республиканский и местный бюджеты) и срок реализации (текущие, капитальные), а также разное функциональное, ведомственное и целевое назначение. Классификация расходов бюджета на социальную сферу представлена на рис. 1.

Данная классификация позволила выявить особенности формирования и реализации бюджетных расходов в социальной сфере, определить основные объекты государственного финансового контроля. В данном случае объектом государственного финансового контроля расходов бюджета на социальную сферу следует считать конкретный момент (мгновение) данной операции, связанной с финансированием.

В этой связи при определении объектов основой является содержание и последовательность операций финансирования. Однако каждое мгновение операции финансирования можно рассматривать с различных аспектов, поэтому для достижения цели государственного финансового контроля необходимо знать, что каждый объект контроля обладает различными аспектами, сторонами, качественными характеристиками – параметрами.

На качественное состояние параметра объекта контроля расходов на финансирование социальной сферы влияют различные факторы. Если условие, обеспечивающее желаемое состояние параметра объекта государственного финансового контроля, избрать в качестве контрольной точки, то это позволит предупреждать отклонения в процессе финансирования. В данном случае точки контроля определяются стадией процесса финансирования и отношением к цели деятельности (способствуют достижению цели или, наоборот, удаляют от неё).

В качестве основных параметров контроля можно выделить:

- законность или противозаконность;
- соответствие (несоответствие) экономико-правового содержания операций по расходованию бюджетных средств на социальную сферу действующему законодательству;
- достоверность или недостоверность;
- степень адекватного (неадекватного) отражения операций объективно произошедших событий или процессов. Достоверность определяется полнотой документального оформления операций в соответствии с действующими нормами и правилами;
- целесообразность (эффективность) либо нецелесообразность (неэффективность).



Рисунок 1 – Классификация расходов бюджета на социальную сферу

Необходимо учитывать, что операция может быть законной, однако неэффективной.

На рис. 2 схематически представлена взаимосвязь объектов, параметров и точек контроля расходов на финансирование социальной сферы.



Рисунок 2 – Взаимосвязь объектов, параметров и точек контроля расходов на финансирование социальной сферы

Выводы и перспективы дальнейших исследований. Практическая ценность данной статьи заключается в определении объектов государственного финансового контроля расходов на финансирование социальной сферы, параметров и точек контроля, что в дальнейшем позволит разработать методику государственного финансового контроля, адаптированную к условиям деятельности государственных финансовых органов Донецкой Народной Республики.

Список литературы

1. Геєць В. Інноваційна Україна – 2020: основні положення національної доповіді. Стенограма наукової доповіді на засіданні Президії НАН України 13 травня 2015 року / В. Геєць // Вісник НАН України. – 2015. – №7. – с.18–22.
2. Дікань С. Держаний аудит. Навчально-методичний посібник для самостійного вивчення дисципліни / С.Дікань, О. Вороніна, Ю. Голуб, Н.

Синюгіна / За ред. канд. екон. наук, проф. Л. В. Дікань – Харків: Вид. ХНЕУ, 2008., 2015 – 164 с. [Електронний ресурс]: Режим доступу: http://www.repository.hneu.edu.ua/jspui/bitstream/123456789/10379/1/Посібник_Д_А.pdf

3. Колесов Р.В., Юрченко А.В. Система государственного финансового контроля РФ: проблемы и перспективы: Монография. - Ярославль: ЯФ МФЮА, 2013. - 100 с. [Электронный ресурс]: Режим доступа: http://yr.mfua.ru/studentu/files/UMM/Monografiya_Sistema_gosudarstvennogo_finansovogo_kontrolya_RF_%28Kolesov_Urchenko%29.pdf

4. Сухарева, Л. О. Державний аудит ефективності: системність, організація, методика: монографія / Л. О. Сухарева, Т. В. Федченко; М-во освіти і науки України, Донец. нац. ун-т економіки і торгівлі ім. Михайла Туган-Барановського . – Донецьк : ДонНУЕТ, 2013 . – 288 с.

5. Пігуль Н. Фінансове забезпечення соціальної сфери в Україні / Н. Пігуль, О. Люта, А. Бойко // Вісник Національного банку України. – 2015. – №1(227). – с. 30-35.

6. Постановление Совета Министров Донецкой Народной Республики от 17.12.2016 г. № 13-18 «Об утверждении Временного положения о бюджетной системе Донецкой Народной Республики» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://minfindnr.ru/metodicheskij-kabinet/vremennoe-polozhenie-o-byudzhethoj-sisteme-doneckoj-narodnoj-respubliki/>

7. Фахрутдинова Е. В. Роль социальной сферы и социальной политики в обеспечении устойчивого социально-экономического развития страны / Е. В. Фахрутдинова– [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ecsocman.hse.ru/data/2011/10/28/1267245220/1.pdf>.