

Н.В. ЮРГЕЛЬ

ВОЗДЕЙСТВИЕ ФИРМЫ НА ФОРМИРОВАНИЕ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ СРЕДЫ

Исследуются проблемы формирования институциональной среды, основным элементом которой является фирма, в условиях трансформации отечественной экономики. Подчеркивается, что для нормального функционирования фирмы необходим полный набор внешних институтов, особенно связанных с финансовой инфраструктурой.

The article investigates the problems of the formation of institutional environment with firm as its major element under conditions of transformation of national economy. It emphasizes that the normal functioning of firm requires a complete set of outer institutions, especially those which are connected with financial infrastructure.

На состояние рыночной экономики оказывают влияние соответствующие институты, которые регулируют экономические процессы. В формирующихся макросистемах ряд элементов инфраструктуры и институциональной базы отсутству-

ют полностью, а другие находятся в зачаточном или дореформенном виде. Поэтому значительное внимание при трансформации экономической системы должно быть уделено созданию соответствующих рыночных институтов.

Становление рыночной экономики невозможно без государственного вмешательства в формирование институтов. Если государство не может создать соответствующую институциональную структуру, возникают «провалы» рынка и верх берет неформальная институционализация.

Другим направлением институциональных трансформаций является реакция экономических агентов на воздействие внешней среды хозяйственной деятельности, которое вызывает подстройку соответствующих институтов и замену некоторой их части. Системные преобразования в экономике оказали существенное воздействие на среду функционирования предприятий, обусловив огромные изменения основных принципов их деятельности. Особенности внешней среды в трансформационной экономике позволяют определить в качестве основной характеристики неопределенность экономической ситуации. Неопределенность – это такая характеристика среды, при которой фирма по независящим от нее причинам не в состоянии полностью достичь целей своего развития вследствие влияния неподконтрольных фирме факторов. В условиях трансформации экономической системы источниками неопределенности являются сосуществование элементов рыночного механизма и централизованного планирования, неустойчивость и альтернативный характер развития экономики.

Ведущим принципом в деятельности фирмы является стремление к получению как можно большей прибыли, которое ограничивается возможностью понести убытки. Потери, понесенные предприятием в результате деятельности в обстановке неопределенности (ограниченного объема информации, ее недостоверности и т. д.), связаны с понятием риска. Экономический риск – объективная экономическая категория, которой присущи как качественная, так и количественная определенность.

Первоначально хозяйственная среда выступает для любого предприятия некоей данностью, и оно может лишь реагировать на ее изменения. Преодолев этап «выживание», на котором целью фирмы является сохранение предприятия «на плаву», фирма переходит к этапу «адаптация». На этом этапе целью фирмы является повышение эффективности ее функционирования. Целесообразность фирм объясняется институциональной теорией через реализацию принципа минимизации транзакционных затрат. На третьем этапе своего развития «зрелость» фирма стремится передать часть риска соответствующим институтам (в дальнейшем их будем называть внешними), которые уменьшают неопределенность внешней среды и снижают соответствующие транзакционные издержки. Цель этого этапа – сохранение устойчивого функционирования посредством активного участия фирмы в формировании внешних институтов.

Величина транзакционных издержек в экономике складывается из двух частей. Во-первых, это издержки собственно «транзакционного сектора», в состав которого включаются все отрас-

ли, обслуживающие процесс перераспределения ресурсов и продукции, т. е. оптовая и розничная торговля, страхование, биржевая деятельность, банковское дело и т. д. Во-вторых, это транзакционные услуги, которые оказываются в рамках «трансформационного сектора», например, обязательные страховые платежи, проценты по кредитам банков, представительские расходы, оплата услуг связи, рекламных агентов и аудиторских организаций, нотариальных и юридических учреждений, операции с недвижимым имуществом, общая коммерческая деятельность по обеспечению функционирования рынка и др.¹

Таким образом, институциональные изменения являются реакцией спроса агентов на специфический товар – институты. К числу внешних относятся следующие институты: инфраструктуры рынка, товарных рынков и финансовых рынков. Данные институты обеспечивают взаимосвязь между всеми элементами экономической системы и тем самым создаются условия устойчивого функционирования фирмы и экономики в целом, так как для становления фирмы как эффективного института в рыночной экономике необходимы благоприятные внешние условия для ее функционирования.

Для нормального функционирования фирмы необходим полный набор внешних институтов, однако особую значимость приобретают институты финансовой инфраструктуры. В период реформирования экономики на смену прежним государственным механизмам финансирования народного хозяйства приходят действенные рыночные институты. В связи с этим становится необходимым появление и развитие институтов, способных инициировать, структурировать и стимулировать процесс мобилизации финансовых ресурсов, их трансформацию в инвестиционные. Недостаточность финансовых ресурсов не позволяет не только реализовать крупные проекты, но и своевременно обновлять основные фонды. Институты финансового рынка (банки, фондовые биржи, инвестиционные компании, страховые фонды) призваны обеспечить приток капитальных вложений на предприятия реального сектора. Незрелость финансовой системы и финансовых рынков является одним из важнейших факторов, сдерживающих развитие фирмы.

Рассмотрим особенности становления и функционирования данных институтов в отечественной экономике. Роль главных финансовых посредников играют коммерческие банки. Цель банковской системы состоит в том, чтобы добиться в экономике оптимального распределения финансовых рисков для создания условий устойчивого экономического роста. Реальное становление национальной банковской системы началось с обретения в 1990 г. Республикой Беларусь статуса суверенного государства. В декабре 1990 г. Верховный Совет принял Законы «О Национальном банке Республики Беларусь» и «О банках и банковской деятельности в Республике

Беларусь», которые определили двухуровневую национальную банковскую систему. Это привело к тому, что начали активно создаваться коммерческие банки (рис. 1). В январе 2001 г. вступил в силу Банковский кодекс Республики Беларусь, определяющий правовые основы функционирования национальной банковской системы.

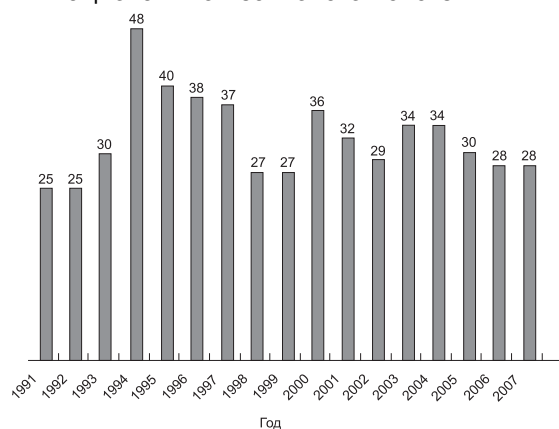


Рис. 1. Численность коммерческих банков в Республике Беларусь в 1991–2007 гг. (по данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь)

Для Республики Беларусь в последние годы характерно повышение уровня доверия к банковскому сектору со стороны населения. Однако, как правило, это касается только банков, уполномоченных на выполнение государственных программ. Сегодня основной объем таких услуг оказывает АСБ «Беларусбанк», который привлекает более 62 % от общей суммы депозитов населения и предоставляет более 90 % потребительских кредитов, исторически располагает более развитой институциональной структурой (31,5 % общего количества банковских филиалов). Помимо АСБ «Беларусбанк» наиболее активными участниками розничного банковского рынка являются ОАО «Приорбанк», ОАО «Белагропромбанк», ОАО «Белинвестбанк», ОАО «Белпромстройбанк», ОАО «Белвнешэкономбанк». Доверие к другим банкам значительно ниже вследствие недостаточной государственной гарантии сохранности средств, размещаемых в данных банках. Таким образом, особенностью банковской системы Республики Беларусь является недостаточно высокий уровень конкуренции, обусловленный монопольным положением отдельных банков, наличием преференций для ряда участников рынка и серьезным образом тормозящий процессы увеличения объемов, расширения спектра и повышения качества услуг, оказываемых населению². Вместе с тем, как показал финансовый кризис в России 1998 г., политика, направленная на всемерную поддержку «системообразующих» банков, находившихся в привилегированном положении, оказалась несостоятельной. По мнению А. Хандруева, «российскую банковскую систему спасли мелкие и средние банки»³.

Наличие рисков в экономике объективно вызывает необходимость целенаправленных дей-

ствий, направленных на их уменьшение и возмещение связанного с ними ущерба на основе объединения рисков и передачи их специализированному институту – страховым компаниям. Страхование делает возможным при наступлении страхового случая возмещения ущерба в различных материальных формах и тем самым сокращает транзакционные издержки. Оно формализует риски, придает им соответствующую количественную и качественную определенность, а главное, частично компенсирует несение этих рисков хозяйствующими субъектами.

Страховая защита необходима акционерным предприятиям. Во-первых, страхование представляет собой оптимальный способ сокращения убытков предприятия посредством управления рисками. В условиях трансформационной экономики имеется необходимость страхования различных видов экономических рисков, в том числе страхования валютных рисков, от инфляции, биржевых рисков. Исключительную актуальность приобретает страхование от коммерческих, технических, правовых и политических рисков. Оно должно стать средством защиты от неблагоприятных изменений экономической конъюнктуры, помочь упорядочению финансовых и юридических взаимосвязей между различными участниками рыночных отношений. Во-вторых, экономическое значение страхования не исчерпывается только его гарантийными и возмещающими функциями. Финансовые ресурсы, аккумулируемые в страховых фондах, служат существенным источником инвестиций в экономику. В развитых странах мира страховые компании по мощности и размерам проводимых инвестиционных вложений конкурируют с такими общепризнанными институциональными инвесторами, как банки и инвестиционные фонды.

Страховой рынок Республики Беларусь сравнительно молодой. Формирование и развитие отрасли в рыночных условиях началось с ее демонаполизации и принятия в 1993 г. Закона Республики Беларусь «О страховании». Документ заложил основу правового поля для формирования и развития этой сферы, что привело к активным образованиям страховых организаций (рис. 2).

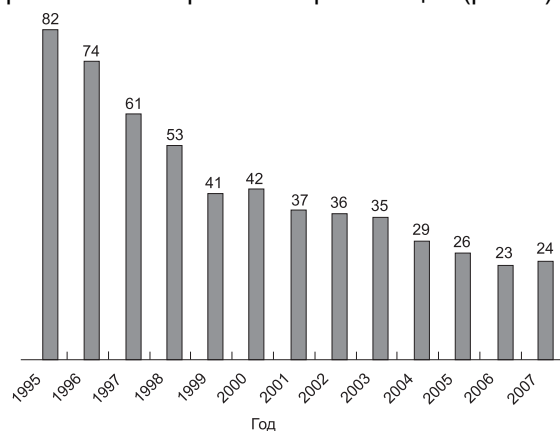


Рис. 2. Численность страховых организаций в 1995–2007 гг. (по данным Министерства статистики и анализа Республики Беларусь)

В теоретическом плане эффективно действующий страховой рынок предполагает необходимость создания крупных страховых предприятий, имеющих необходимую финансовую устойчивость, располагающую значительными запасными резервными фондами. Мировая практика подтверждает, что в рыночных условиях наиболее устойчивыми являются страховые компании, принимающие риски, адекватные их финансовым возможностям.

Однако вновь созданные страховые компании обладали только уставным капиталом. Согласно Закону «О страховании» его размер не может быть меньше 5000 минимальных заработных плат. Анализ фактических данных десяти страховых компаний Республики Беларусь за 1993 г. – первое полугодие 1994 г. показывает, что имеющиеся резервы страховщиков недостаточны для страхования крупных объектов недвижимости или финансовых рисков. В то же время при страховании мелких рисков у граждан объем финансовых ресурсов значительно выше их потребности⁴.

По мере наработки практики страхового дела возросла требовательность в отношении страховщиков и страхователей, совершенствовались методы страхового надзора, получило дальнейшее развитие законодательство. В 2001 г. Правительство Республики Беларусь одобрило государственную программу развития страхового дела на 2001–2005 гг. В декабре 2006 г. утверждена Республиканская программа развития страховой деятельности в Республике Беларусь на 2006–2010 гг. Однако общие показатели, характеризующие роль страхования в отечественной экономике, пока остаются низкими, даже по сравнению с соседями. Доля собираемых страховых взносов в ВВП в Украине и России занимает 2–4 %, а в странах Западной Европы – 8–10 %. В Беларуси планируется достичь 1,5 % к 2011 г.⁵

Текущее состояние рынка страховых услуг связано главным образом с двумя факторами. Во-первых, с созданием особых условий для работы Государственных страховых организаций, что ведет к исчезновению конкуренции между государственными и частными страховыми организациями. Во-вторых, с наличием ограничений на присутствие иностранного капитала – как в виде более высокого требования к минимальному размеру уставного капитала, так и в виде особых требований к деятельности иностранных страховых организаций на белорусском рынке, в результате чего наблюдается недостаточная конкуренция между отечественными и иностранными страховщиками.

Не менее актуален и другой вопрос: насколько активно работают сами предприятия реального сектора экономики по снижению рисков, потенциально способных повлечь неблагоприятные последствия вплоть до необратимых. Основная масса белорусских предприятий ограничивается

лишь обязательными видами страхования, тогда как в мировой практике наиболее активно развивается страхование потенциальных хозяйственных рисков.

В качестве институциональных инвесторов наряду со страховыми компаниями выступают также инвестиционные компании и фонды, осуществляющие коллективные инвестиции в ценные бумаги. Они выпускают и продают собственные ценные бумаги в основном мелким индивидуальным инвесторам, на вырученные средства покупают ценные бумаги предприятий и банков и обеспечивают своим вкладчикам доход по акциям. Внутренние частные инвесторы обладают наиболее весомым инвестиционным потенциалом – сбережениями, которые могут быть направлены на инвестирование в ценные бумаги промышленных предприятий. Вовлечение этой самой многочисленной группы инвесторов в активный инвестиционный процесс дает значительный импульс развитию рынка ценных бумаг. Инвестиционные фонды позволяют снизить риск вложения средств в ценные бумаги.

В январе 2002 г. было принято Постановление Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь № 01/П с целью определения порядка деятельности инвестиционных фондов как профессиональных участников рынка ценных бумаг. Как показывает практика, становление инвестиционных фондов в Республике Беларусь имеет ряд проблем. В настоящее время в Беларуси фактически ликвидирована профессиональная деятельность специальных инвестфондов (СИФ). Единственный из имевшихся – Первый республиканский инвестиционный фонд (ПРИФ) был ликвидирован в 2005 г. согласно указу № 467. Вместе с тем, по данным Фонда государственного имущества Министерства экономики Республики Беларусь, в течение последних нескольких лет неиспользованными остаются порядка 40 % эмиссии чеков «Имущество», несмотря на то что безвозмездная приватизация в Беларуси, начатая в 1994 г., по решению правительства была продлена до середины 2007 г.⁶

Становление фирмы в Республике Беларусь тесно связано с формированием эффективного рынка ценных бумаг, способного стимулировать приток инвестиций на белорусские предприятия и обеспечить их гибкое перераспределение, при этом развитый фондовый рынок – один из факторов, повышающих конкурентоспособность экономики. Существование фондового рынка требует выполнения целого комплекса мер как концептуального характера, так и в области макроэкономической политики, законодательства и институционального развития. Наша страна начала формирование национального фондового рынка в 1992 г. Закон Республики Беларусь от 12 марта 1992 г. «О ценных бумагах и фондовых биржах» определяет единый порядок выпуска и обраще-

ния ценных бумаг, регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также принципы организации и деятельности фондовой биржи.

Эффективный фондовый рынок невозможен без наличия достаточного количества прибыльных предприятий. Уровень же стабильности и цивилизованности последних позволяет им рассматривать фондовый рынок в качестве обязательного элемента среды их существования: во-первых, как рациональный экономический субъект инвестор выбирает оптимальный вариант; во-вторых, многочисленность вариантов дает возможность потенциальным инвесторам найти оптимальное соотношение между уровнем прибыли и степенью риска вложений.

Таким образом, анализ внутренних факторов, воздействующих на развитие фондового рынка, подтверждает, что для дальнейшего его развития и совершенствования необходимо предпринять ряд общепринятых мер, таких как совершенствование законодательства, осуществление эффективной приватизации, изменение налоговой политики, создание развитой институциональной инфраструктуры, расширение спектра фондовых инструментов. Потенциал развития фондового рынка Республики Беларусь – в расширении круга участников, в увеличении количества открытых акционерных обществ, созданных в процессе приватизации, в повышении квалификации профессиональных посредников.

Для устойчивого функционирования фирмы важно не только создание достаточно полного набора «формальных» институтов рыночной экономики, но и то, как эти институты работают на деле. Развитию рыночных институтов государство должно помогать всеми возможными экономическими, правовыми и политическими средствами. Главными задачами, связанными со ста-

новлением основных элементов институциональной среды фирмы, следует считать: формирование законодательной и нормативной базы в соответствии с требованиями рыночной экономики, придание ей комплексного и непротиворечивого характера; формирование банковской системы, способной выполнять весь набор функций по обслуживанию системы рыночного типа; совершенствование рынка ценных бумаг как действенного рыночного института; активизацию функционирования фондовых бирж; формирование действенного страхового рынка, системы так называемых небанковских финансовых учреждений и самоорганизующихся институтов; расширение спектра услуг институтов рыночной инфраструктуры; развитие институтов товарного рынка.

Однако активная роль государства в проведении институциональных преобразований не может и не должна подменять деятельности субъектов хозяйствования и саморегулирующих организаций участников рынков в процессе создания институциональной среды рыночного типа.

¹ См.: Бурков А.Л. Институциональные факторы эффективного реформирования отношений собственности: Автореф. дис. ... канд. экон. наук. Екатеринбург, 1998.

² См.: Еремушкина С.В. Банковская система Республики Беларусь в трансформации сбережений в инвестиции // Вестн. БГУ. Сер. 3. 2007. № 2. С. 93–98.

³ Хандруев А.А. «Ради фантомной политической цели строилась вся наша финансовая и денежная политика» // ЭКО. 1999. № 1. С. 25–35.

⁴ См.: Везубова Т.А. Финансовые результаты страховых компаний: Автореф. дис. ... канд. экон. наук. Мн., 1994.

⁵ См.: Данильчик А. Ожидали большего... // Страхование в Беларуси. 2007. № 5. С. 12–18.

⁶ См.: Микша О. Первый стал последним // Белгазета. 2005. 10 окт. С. 8.

Поступила в редакцию 28.01.08.

Наталья Валентиновна Юргель – старший преподаватель кафедры экономической теории ГрГУ им. Я. Купалы.