

гут быть учтены при совершенствовании государственной экономической политики.

Литература

1. North, D.C. and Wallis, J.J. Measuring the Transaction Sector in the American Economy, 1870–1970. / S.L. Engerman and R.E. Gallman (eds.). Long-Term Factors in American Economic Growth. – Chicago: University of Chicago Press, 1986. – P. 95–161.
2. Лемещенко, П.С. Институциональная экономика: теория, политика, практика: учеб. пособие / П.С. Лемещенко. – Минск, Мисанта, 2015. – 699 с.
3. Литвинцева, Г.П. Продуктивность экономики и институты на современном этапе развития России: монография / Г.П. Литвинцева. – Новосибирск: Наука, 2003. – 380 с.
4. Litvintseva, G. and Gakhova, N. Dynamics of the Transaction Sector in the Countries of the Eurasian Economic Union. In the: Emerging Issues in the Global Economy [book]. 2017 International Economics Conference in Sibiu (IECS). Springer, 2018. –P. 211–220.
5. Национальные счета. Статистика Евразийского экономического союза: статистический сборник; Евразийская экономическая комиссия. – Москва, 2017. – 258 с.

МЕХАНИЗМ МОНЕТАРНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА В РАЗВИВАЮЩИХСЯ ЭКОНОМИКАХ

Зеленкевич М.Л., кандидат экономических наук, доцент (Институт бизнеса БГУ, г. Минск)

В современных условиях проблема инвестиций, их сущность, источники, факторы роста и способы стимулирования продолжают оставаться в поле зрения ученых и практиков. На протяжении почти столетней эволюции кейнсианства и монетаризма, проблемы инвестиций, а также механизмы их регулирования вызвали научный интерес и были теоретически достаточно полно обоснованы. К настоящему времени в экономической науке преобладает тематика, затрагивающая отдельные вопросы определения объектов инвестирования, изучения проблем стимулирования инвестиций в рамках национальной экономики, регионов и интеграционных объединений, изыскания источников финансирования инвестиционной деятельности предприятий и поиски путей повышения эффективности инвестиционных проектов. Регулирование инвестиций реализуется через рыночный и государственный механизмы, которые направлены на определение приоритетных направлений инвестиций, новых источников их финансового обеспечения, т.е. в конечном счете – на выбор оптимальных инвестиционных проектов и их социально-экономический эффект.

Процессы глобализации и информатизации в мировой экономике и финансах влияют на инвестиции, модифицируя их направления, источники и эффекты. Изменяются также и механизмы регулирования инвестиций, которые в самом общем виде представляют собой совокупность целей, принципов, методов,

инструментов и рычагов целенаправленного управляющего воздействия на инвестиции, приводящие к устойчивости инвестиций и к их развитию. В зависимости от характера применяемых рычагов воздействия на инвестиции, существуют и различные механизмы регулирования инвестиций. Финансовое регулирование инвестиционного процесса достаточно широко рассматривалось в научной литературе. Так, имеются исследования о структурировании финансового рынка, в зависимости от возможных источников инвестиций, на бюджетный, банковский, биржевой секторы [1, с. 50]. С этих позиций можно говорить и о различных типах финансового регулирования инвестиций, включая монетарный тип, который основан на банковском секторе финансового рынка и реализуется через кредитную систему.

Определение механизма монетарного регулирования инвестиционного процесса представляется относительно новой научной проблемой. Монетарный механизм регулирования инвестиций представляет собой совокупность рыночных и государственных монетарных форм, методов, инструментов воздействия на инвестиционный процесс в единстве его стадий и функциональных форм. Определение сущности и структуры механизма монетарного регулирования инвестиционного процесса актуально для развивающихся экономик, включая Республику Беларусь по следующим причинам:

- Для современного этапа инвестиционного процесса анализ структуры источников инвестирования свидетельствует о недоиспользованном потенциале банковской системы и возможном более полном использовании ее инструментов. Так, основным источником инвестиций для предприятий в Республике Беларусь являются их собственные средства – около 50 %. Средства финансовых организаций, включая и коммерческие банки, составляют в среднем 10-15 % от общего объема инвестиций [2, с.21]. Бюджетное инвестирование по линии государственных программ, а также сбережения населения продолжают оставаться важными источниками инвестиций. В 2016 г. бюджетные средства в структуре инвестиций составляли 23,7 %, а сбережения населения – 12,6% [3].

- Банковская система включена в рыночный механизм регулирования инвестиционного процесса. Коммерческие банки, являясь частными структурами, используют в своей деятельности рыночные, а не административные инструменты. Рыночный механизм регулирования зачастую становится более мобильным по сравнению с государственным, и, следовательно, более эффективным.

- В развивающихся экономиках имеются общие черты в функционировании трансмиссионного механизма передачи денежного импульса от денежного рынка к реальному сектору. Наиболее распространенным каналом является кредитный, когда увеличение объема кредитования приводит к наиболее быстрому переводу инвестиционных ресурсов их потребителям. В Республике Беларусь объем кредитов юридическим и физическим лицам имеет положительную динамику. Эта картина характерна стран, где другие формы инвестирования используются слабо в силу недостаточного уровня развития других сегментов финансового рынка, в частности рынка ценных бумаг.

Формирование эффективного монетарного механизма регулирования инве-

стиционного процесса должно реализовываться по следующим направлениям: аккумуляция инвестиционных ресурсов через банковскую систему, координация инвестиционной направленности банковской системы, стимулирование инвестиционной деятельности банков, совершенствование правовой базы монетарного регулирования, формирование банковской инфраструктуры инвестиционного процесса, институциональное обеспечение регулирования инвестиций, регулирование социальной направленности инвестиций, информационное обеспечение инвестиций, регулирование международной составляющей инвестиционного процесса.

Литература

1. Самоховец, М.П. Роль финансового рынка в инвестиционной политике / М.П. Самоховец // Белорусский экономический журнал. – 2016. – № 2. – С. 45- 56.
2. Инвестиции и строительство в Республике Беларусь / Статистический сборник. – Минск: Белстат, 2017. – 213 с.
3. Содружество Независимых Государств в 2016 году / Статистический ежегодник. – М.: Статкомитет СНГ, 2017. – 625 с.

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ПРИНЦИПЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ПОЛЬШИ

Плескач Ж., доктор экономических наук, профессор (Естественно-Гуманитарный Университет в г. Седльце, Республика Польша)

Финансовая безопасность является неоднозначным понятием, а исследователи данной проблемы обращают внимание на ее разные аспекты. Согласно определению К. Рачковского финансовая безопасность в широком смысле означает отсутствие угроз в сфере общественных финансов, финансов предприятий, страховых компаний, банковской сферы и финансов домашних хозяйств [2, с. 302]. С нашей точки зрения данное определение следовало бы также дополнить отсутствием угроз в функционировании инвестиционного рынка.

Финансовую безопасность следует рассматривать как динамичное явление, на что также обращает внимание К. Рачковски, давая следующее определение: финансовая безопасность – это процесс постоянного ограничения и ликвидации денежного риска с целью такой обеспеченности капиталом, которая будет скорректирована с учетом появляющегося риска и изменений в предпочтениях данного предприятия или организации [2, с. 304]. Как следует из вышеприведенных определений финансовая безопасность-это безопасность всех видов финансов. Финансовая безопасность возрастает при бесперебойно функционирующей финансовой инфраструктуре, которая включает в себя платежную систему, техническую инфраструктуру, контролирующую и нормативную базу. Кроме того, уровень финансовой безопасности в современной экономике в