

вана на работе с исходными данными (финансовыми коэффициентами), используемыми в официальной методике, и не противоречит ей – результаты анализа платежеспособности однонаправлены при использовании обеих методик. Во-вторых, она более информативна – позволяет более точно ранжировать степень платежеспособности субъектов хозяйствования посредством количественной оценки вероятности соблюдения платежной дисциплины.

При ее использовании финансовый менеджер получает новый инструмент анализа в виде количественной шкалы вероятностей, характеризующей возможность выполнения платежных обязательств субъектом хозяйствования. Наличие такого инструмента важно при анализе пограничных ситуаций – в тех случаях, когда один или два финансовых коэффициента из трех не соответствуют нормативным значениям. Контрагент принимает решение об установлении определенного рода экономических отношений с организацией, но при этом обладает информацией о вероятности неблагоприятного исхода такого сотрудничества при прочих равных условиях.

Использование предложенной методики особенно актуально для белорусской экономики, в которой подавляющее большинство организаций, имеющих относительно приемлемую ликвидность, определяются при этом крайне низкой финансовой устойчивостью. Почти все белорусские организации испытывают дефицит внутренних источников финансирования. Проистекает это из особенностей белорусской экономической модели, характеризующейся несбалансированным по источникам и неустойчивым характером экономического роста. Сформировавшаяся в Беларуси архаичная квазиплановая экономическая система (ухудшенная модель плановой экономики) создает труднопреодолимые препятствия для эффективного хозяйствования, не позволяет предприятиям генерировать в должном объеме и в необходимых пропорциях внутренние источники накопления.

Список использованных источников

1. Об определении критериев оценки платежеспособности субъектов хозяйствования : постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 12 дек. 2011 г., № 1672 // Нац. реестр правовых актов Респ. Беларусь. – 2011. – № 140. – 5/34926.

УДК 336.6

М. Л. Зеленкевич

Институт бизнеса БГУ, Минск, Беларусь, marina.zelenkevich@gmail.com

ФИНАНСОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА: ВИДЫ И ФОРМЫ РЕАЛИЗАЦИИ

Обоснованы виды и формы реализации финансового регулирования инвестиций в системе государственного управления экономикой. Определена сущность и особенности реализации основных видов финансового регулирования – фискального, монетарного и внешнеэкономического. Представлена уточненная классификация финансового регулирования инвестиционного процесса на основе обоснования сущности и структуры финансового механизма регулирования инвестиций.

Ключевые слова: финансовое регулирование, инвестиционный процесс, монетарное регулирование, фискальное регулирование, внешнеэкономическое регулирование, механизм финансового регулирования инвестиций

FINANCIAL REGULATION OF THE INVESTMENT PROCESS: TYPES AND FORMS OF IMPLEMENTATION

The types and forms of implementation of financial regulation of investments in the system of public administration of the economy are substantiated. The essence and features of the implementation of the main types of financial regulation – fiscal, monetary and foreign economic are determined. The refined classification of financial regulation of the investment process is presented on the basis of substantiation of the nature and structure of the financial mechanism of investment regulation.

Keywords: *financial regulation, investment process, monetary regulation, fiscal regulation, foreign economic regulation, mechanism of financial regulation of investments*

В современной практике государственного управления экономикой применяются финансовые методы, как фискальные, так и монетарные, дополняющие друг друга, что доказано многочисленными исследованиями зарубежных и отечественных ученых [1–5]. Финансовые методы и инструменты составляют основу финансового регулирования.

В процессе финансового регулирования инвестиционного процесса происходит решение конкретных задач, содержание которых может изменяться в различные исторические периоды развития инвестиционного рынка. Обобщенно эти задачи можно сформулировать следующим образом:

- достижение развития и устойчивости инвестиционного рынка, что проявляется в стимулировании капитализации финансовых посредников, росте спроса на инвестиции и их предложения, развитии отдельных сегментов и инфраструктуры инвестиционного рынка;
- формирование условий для обеспечения инвесторами и потребителями инвестиций, выполнения взаимных обязательств и обязательств перед обществом;
- создание механизмов защиты участников инвестиционного рынка от невыполнения взаимных обязательств и внешних угроз.

В научной и учебной литературе финансовое регулирование определяется как процесс воздействия на экономические и социальные процессы, направленный на предотвращение возможных или устранение имеющихся диспропорций, обеспечение развития передовых технологий и социальной стабильности, путем концентрации финансовых ресурсов в одних сегментах рынка и ограничения их роста в других с помощью финансовых методов и инструментов [6, с. 152; 7, с. 56]. Представленное определение дает общее понимание сущности данной категории. Однако для более полной ее характеристики следует учитывать тот факт, что финансовое регулирование является сложным процессом, который включает в себя отдельные направления и виды, определяющие и соответствующие им методы воздействия на объект управления. С позиции макроэкономического уровня анализа характера воздействия на инвестиционный процесс финансовое регулирование включает в себя три вида: фискальное, монетарное и внешнеэкономическое.

Фискальное регулирование, охватывающее налоговое и бюджетное, оказывает косвенное воздействие на развитие инвестиционных процессов на всех уровнях хозяйствования. На национальном уровне формируется налоговая и бюджетная системы, через которые государство определяет и реализует социально-экономические цели развития общества. Рациональное распределение налоговой нагрузки между юридическими и физическими лицами с учетом стратегических целей дает государству возможность аккумулировать финансовые ресурсы и направлять их на финансирование приоритетных сфер и отраслей.

Монетарное регулирование, включающее в себя денежно-кредитное и валютное, представляет собой способ воздействия центрального банка на деятельность банков и других кредитных организаций с помощью монетарных инструментов и методов. Оно связано с изменением объема и структуры денежной массы в стране, процентных ставок и валютного курса на кредитном и валютном рынках. Центральный банк воздействует на денежный спрос и предложение и тем самым на степень инвестиционной активности организаций. От стоимости ресурсов на денежном рынке будет зависеть рост или снижение инвестиций в экономику. Центральный банк, имея правовые, организационные и экономические полномочия, регулирует стоимость кредитных денег.

Внешнеэкономическое (таможенно-тарифное) регулирование представляет собой способ воздействия на участников внешнеэкономических отношений и включает в себя установление таможенных процедур, платежей, контроля и законодательно установленный порядок взаимодействия между ними. Внешнеэкономическое регулирование инвестиций оказывает влияние на импорт товаров и услуг, необходимый для реализации инвестиционных проектов, экспорт произведенной продукции и услуг, получение валютной выручки, а также на привлечение и иностранных инвестиций в национальную экономику в различных формах.

С понятием «финансовое регулирование» неразрывно связано понятие «механизм финансового регулирования инвестиций». Если регулирование – это процесс, то механизм регулирования – это способ реализации процесса, который осуществляется в единстве его структурных элементов на национальном и международном уровнях. Механизм финансового регулирования состоит из структурных блоков, которые характеризуют различные формы и направления его реализации. *Управленческое* направление содержит прямые и обратные связи между субъектом и объектом управления при выполнении ими своих функций. *Финансовое* представляет собой способы и методы, влияющие на движение финансовых потоков. *Организационное* – регламентированная деятельность органов власти в финансовом процессе. Организационное обеспечение процесса регулирования охватывает все его типы и реализуется при этом как отдельные направления права – банковское, страховое, таможенное, налоговое и т. п. Данный вид регулирования при всем многообразии содержит в себе общие черты юридического сопровождения регулирования. Это определение и учет управленческого и публичного характера финансовой деятельности; обоснование и регламентация методов регулирования, организация контроля. По нашему мнению, оно составляет основу организационного механизма реализации финансового регулирования. *Институциональное* – совокупность институтов, обеспечивающих процесс регулирования во времени и пространстве, с помощью которых корректируется объект регулирования. Важным элементом институционального направления является наличие обязательного экономического фактора и использование такого института, как *информация*. Именно ее наличие характеризует активность и результативность управления в целом. Информация является основой для постоянной корректировки процесса управления и реализуется на всех его этапах.

Механизм финансового регулирования инвестиционного процесса представляет собой совокупность финансовых методов и инструментов, определяющих и координирующих целенаправленное воздействие государства на инвестиционный процесс, а также средств и способов его обеспечения и корректировки, определяющих инвестиционную политику субъектов хозяйствования, инвестиционные решения домашних хозяйств путем создания финансовых, организационных, управленческих и институциональных форм способов стимулирования инвестиций.

Финансовый механизм регулирования включает в себя решение следующих задач: определение и реализация цели регулирования, формирование соответствующих управленче-

ских, организационных и институциональных условий, установление и достижение индикативных показателей, определение и корректировка финансовых методов и инструментов регулирования.

Считаем необходимым уточнить распространенную научную точку зрения на финансовое регулирование и механизм его реализации с позиции только двух уровней: *макроэкономического и микроэкономического*. Характеристикой финансового регулирования на *макроуровне* является воздействие государства на объем, структуру и направления финансовых и кредитных ресурсов, что позволяет решать национальные социально-экономические задачи. На *микроуровне* воздействие фискальных и монетарных инструментов регулирования инвестиций позволяет направить усилия отдельных организаций на рост внутренних накоплений и их рациональное, эффективное использование.

По нашему мнению, макроэкономический уровень анализа должен быть дополнен еще *мезоэкономическим (региональным)* и международным уровнями, каждый из которых имеет особенности применения инструментов и способов воздействия на инвестиционный процесс. Финансовое регулирование на мезоуровне отражает особенности регионального устройства национальной экономической системы, наличие экономических и организационных особенностей регионального регулирования инвестиционных проектов. В условиях глобализации международный уровень финансового регулирования должен рассматриваться с двух сторон: финансовое регулирование инвестиций в региональном (интеграционном) объединении – *межгосударственный* уровень и, собственно, *международный* уровень, на котором инвестиционные потоки осуществляются при участии международных валютно-кредитных организаций и регулируются международным экономическим правом, реализованным в соглашениях мировой валютной системы.

В таблице представлена классификация финансового регулирования, в основу которой положены предложенные характеристики механизма финансового регулирования инвестиционного процесса.

Классификация финансового регулирования

Форма	Сущность	Виды
Управленческая	Уровни реализации связей между субъектом и объектом регулирования	– макроэкономический; – мезоэкономический (региональный); – микроэкономический; – межгосударственный; – международный
Финансовая	Методы и инструменты регулирования	– фискальные; – монетарные; – внешнеэкономические
Организационная	Законодательство и нормативная база	– внутреннее (национальное); – межгосударственное; – международное
Институциональная	Система институтов регулирования	– внутренняя (национальная); – межгосударственная; – международная

И с т о ч н и к: разработано автором.

Финансовое регулирование инвестиций и механизм его реализации по своей форме и содержанию являются необходимыми элементами в системе государственного экономиче-

ского управления. Финансовые способы организации экономических процессов, финансовые методы и инструменты, финансовые показатели, позволяющие оценить результативность управления, являясь универсальными по форме, положены в основу реализации различных видов государственной экономической политики: структурной, внешнеэкономической, инновационной, социальной и др.

В структуре механизма финансового регулирования, как было отмечено, содержатся и функционируют его виды – монетарный, фискальный и внешнеэкономический механизмы, которые взаимодействуют между собой, взаимообусловлены и реализуются в современных условиях согласованно. Каждый из представленных механизмов имеет специфические особенности достижения поставленной цели и решения задач государственного управления, которые достигаются различными способами. Центральный банк, министерство финансов, органы управления внешнеэкономической деятельностью как субъекты государственного управления через финансовый механизм регулирования инвестиций воздействуют на экономические и социальные процессы. При этом управленческая форма является базовой и определяет особенности финансовой, организационной и институциональной форм реализации финансового регулирования инвестиционного процесса.

Список использованных источников

1. Власенко, М. Н. Сопряженность монетарной политики и макропруденциального регулирования / М. Н. Власенко // Белорус. экон. журнал. – 2018. – № 3. – С. 43–59.
2. Маевский, В. И. Перспективы макроэкономической теории воспроизводства / В. И. Маевский, С. Ю. Малков // Вопросы экономики. – 2014. – № 4. – С. 137–155.
3. Мишкин, Ф. Экономическая теория денег, банковского дела и финансовых рынков : учеб. пособие / Ф. Мишкин ; пер с англ. Д. В. Виноградова ; под ред. М. Е. Дорошенко. – М. : Аспект Пресс, 1999. – 820 с.
4. Пороховский, А. А. XXI в. и экономическая теория: мировые тенденции и российские реальности / А. А. Пороховский // Рос. экон. журнал. – 1999. – № 11-12. – С. 71–75.
5. Румянцева, О. И. Денежно-кредитные и финансовые потоки в экономике: проблемы оптимизации и пути решения / О. И. Румянцева // Весн. БГЭУ. – 2017. – № 1. – С. 81–88.
6. Подъяблонская, Л. М. Государственные и муниципальные финансы : учебник / Л. М. Подъяблонская. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 559 с.
7. Финансы : учебник / под ред. А. П. Балакиной, И. И. Бабленковой. – М. : Дашков и К, 2013. – 384 с.

УДК 336.77.01

А. В. Зеленский¹, В. А. Зеленский²

*Подольский государственный аграрно-технический университет,
Каменец-Подольский, Украина,*

¹ zelenskiy2306@gmail.com, ² zelenskiy-pdatu@meta.ua

ИННОВАЦИОННЫЕ ФОРМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА

Основное внимание уделяется инновационным формам финансирования создания и развитию малых предприятий, их преимуществ и недостатков.