

ООН, по аналогии с allinclusive.) Инклюзивный рост – рост, включающий все слои населения, а не только активную богатую верхушку. По мнению авторов, необходимо обеспечить "включение" всех слоев населения в использование благ экономического развития и способствовать сокращению разрывов в их доходах и благосостоянии. А это, в свою очередь, должно не только принести социальные выгоды, но и привести к ускорению экономического роста.

Здесь уместно привести слова Президента страны Ильхама Алиева из выступления на церемонии, посвященной 92-й годовщине со дня рождения общенационального лидера Гейдара Алиева и 11-летию создания Фонда Гейдара Алиева: "Сегодня Азербайджан развивается. Сегодня наше независимое государство

переживает свой самый успешный период. За свою многовековую историю Азербайджан никогда не был таким сильным, как сейчас" (6).

#### Список литературы:

1. [http://azertag.az/xeber/Xosbext\\_Yusifzade\\_Asrin\\_muqavilesi\\_dunya\\_ya\\_Azərbaycanın\\_musteqil\\_dovlet\\_ve\\_etibarlı\\_terefdas\\_oldugunu\\_gosterdi-796251](http://azertag.az/xeber/Xosbext_Yusifzade_Asrin_muqavilesi_dunya_ya_Azərbaycanın_musteqil_dovlet_ve_etibarlı_terefdas_oldugunu_gosterdi-796251).
2. <http://news.milli.az/economy/296721.html>.
3. <http://www.contact.az/docs/2014/Economics&Finance/051400078539ru.htm#VVGXP47tmko>.
4. <http://www.1news.az/authors/editorial/20150511115200738.html>.
5. [http://www.stat.gov.az/menu/6/statistical\\_yearbooks/](http://www.stat.gov.az/menu/6/statistical_yearbooks/).
6. <http://ru.president.az/articles/15103>.

Надійшла до редколегії 13.06.15

Р. Гулієв, д-р екон. наук, проф.  
завідувач кафедри економічної теорії і економіки сфер послуг  
Азербайджанський Технічний Університет, Баку  
професор Київського Національного Університету імені Тараса Шевченка,  
депутат Міллі Меджлису Азербайджанської Республіки

### СУЧАСНІ ЕКОНОМІЧНІ МОДЕЛІ ТА АЗЕРБАЙДЖАН

*У статті робиться екскурс в сучасні економічні теорії. Розглядаються існуючі у світовій економіці моделі соціально-економічного розвитку. Аналізуються відмінності, наявні між цими моделями. Відзначається головна відмінність між моделями соціально-економічного розвитку, пов'язана з роллю держави в ринковій економіці. Наводиться характеристика азербайджанської моделі соціально-економічного розвитку та її основні елементи. Вказується важливість нафтової стратегії країни, що є основним елементом моделі соціально-економічного розвитку Азербайджану. Дається аналіз тенденцій успішного розвитку національної економіки. Робляться висновки про успішність азербайджанської моделі соціально-економічного розвитку.*

*Ключові слова: сучасні економічні теорії, соціально-економічна модель, економіка Азербайджану.*

Guliyev R., Doctor of Sciences (Economics), Professor  
Head of Department of Economic Theory and the services economy  
Azerbaijan Technical University, Baku  
Professor of Taras Shevchenko National University of Kiev,  
Member of the Milli Majlis of the Azerbaijan Republic

### MODERN ECONOMIC MODELS AND AZERBAIJAN

*The article has an excursion into the modern economic theory. The current global economic models of socio-economic development are considered. The differences that exist between these models are analyzed. The main difference between the models of socio-economic development associated with the role of the state in a market economy is pointed out. The characteristic of the Azerbaijani model of socio-economic development and its basic elements are cited. The importance of the oil strategy of the country, which is an essential element of social-economic development of Azerbaijan, is emphasized. The analysis of trends in the successful development of the national economy is given. Conclusions about the success of the Azerbaijani model of socio-economic development are made.*

*Keywords: modern economic theories, socio-economic model, the economy of Azerbaijan.*

Bulletin of Taras Shevchenko National University of Kyiv. Economics, 2015, 6(171): 35-42

DOI: [dx.doi.org/10.17721/1728-2667.2015/171-6/7](http://dx.doi.org/10.17721/1728-2667.2015/171-6/7)

УДК 336:336.7

JEL G20

Ю. Коваленко, д-р екон. наук, доц.  
Національний університет державної податкової служби України, Ірпень

### ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ ЭКОНОМИКИ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ АСПЕКТ

*Выделены широкий и узкий подходы к определению финансовой системы. Показана разница между финансовой системой и финансовым сектором (сектором финансовых корпораций). Предложена организационно-институциональная матрица финансовой системы экономики. Проанализированы ключевые позиции Системы национальных счетов и Классификации институциональных секторов экономики Украины относительно сектора финансовых корпораций. Определена сущность и структура сектора финансовых корпораций в Украине.*

*Ключевые слова: финансовая система; финансовый сектор; сектор финансовых корпораций; институциональные единицы; финансовые посредники.*

**Вступление.** В течение последних лет процесс становления и развития финансовых институтов происходит ускоренными темпами, в частности значительно возрастают количественные показатели капитала, обязательств и активов, совершенствуется соответствующая нормативно-правовая база, строится необходимая инфраструктура, усиливается конкуренция и тому подобное. Однако отсутствие согласованного комплексного видения теоретико-методологических основ финансового сектора Украины и его места в финансовой системе

не привели к улучшению его качественных характеристик, что не позволяет этому сектору экономики в полной мере обеспечить экономический рост [1, С. 75].

Дефиниция "финансовый сектор" встречается в различных источниках, однако объективные процессы изменения структуры, роли и функций финансового сектора в экономике пока не получают необходимой научной оценки в экономической и финансовой теории. Ее употребление отдельными учеными носит случайный характер и не сопровождается соответствующим

обоснованием и объяснением. Это происходит в основном при исследовании финансовой и банковской систем, банковского сектора, финансового рынка, рынка финансовых услуг и т. д. "Все эти понятия являются тесно взаимосвязанными, хотя и не четко субординированными. Имея много общего, они пересекаются между собой, но только в определенном сегменте" [2, С. 61]. Вообще, четкого разграничения и однозначной их трактовки в зарубежных и отечественных источниках не существует, что объясняется историческими и национальными условиями развития экономик.

Целью статьи является исследование места финансового сектора в финансовой системе и экономике страны, а также определение его сущности и структуры. Реализация поставленной цели обусловила необходимость разрешения таких задач: рассмотреть финансовую систему с позиции широкого и узкого подхода; определить сущность финансовой системы и ее организационно-институциональной матрицы с выделением в ней финансов финансовых корпораций; идентифицировать структуру сектора финансовых корпораций (финансового сектора) в Системе национальных счетов и Классификации институциональных секторов экономики; разработать авторский подход к определению финансового сектора и его структуры.

*Объектом исследования* является финансовый сектор как структурный элемент экономики и организационно-институциональной матрицы финансовой системы.

*Предметом исследования* являются экономические отношения, которые возникают в процессе функционирования финансовой системы и финансового сектора в современных условиях.

В основу данной работы положены общенаучные методы познания: научной абстракции, анализа и синтеза, функционального и системного анализа, индукции и дедукции – для раскрытия теоретических положений деятельности финансовых корпораций и обоснования категориального аппарата; историко-логический метод – для исследования эволюции теоретических взглядов на сущность финансовой системы и финансового сектора в экономике; системно-структурный метод – для определения места этого сектора и его институциональных единиц в финансовой системе и экономике страны; экстраполяции – при проекции зарубежного опыта на отечественную практику; метод логического обобщения – для обоснования сущности финансовой системы и финансового сектора, а также их структуры.

**Обзор литературы.** Исследованию проблем развития финансового сектора и его институтов уделили внимание такие западные ученые, как П. Бернштейн, З. Боди, Дж. Ван Хорн, Дж. Вахович, Г. Габбард, Дж. Герли, А. Гринспен, А. Демиргуч-Кунт, Ф. Додд, Л. Зингалез, Дж. Кейнс, Р. Колб, П. Кругман, Р. Ливайн, Х. Мински, Ф. Мышкин, Р. Мертон, Р. Раджан, Т. Райс, Р. Родригес, Л. Росс, Дж. Сакс, П. Самуэльсон, Дж. Сорос, Дж. Стиглиц, Ю. Фама, С. Фишер и др. При этом финансовый сектор часто понимается как финансовая система, состоящая из финансовых институтов (посредников), которые обеспечивают перераспределение и эффективное использование свободных финансовых ресурсов в экономике на основе использования широкого спектра финансовых инструментов и рынков. Заслуживают внимания работы отечественных ученых в этой сфере, в частности Л. Алексеенко, А. Барановского, Т. Васильевой, О. Вовчак, В. Гейца, М. Дыбы, В. Зимовца, С. Козьменко, В. Корнеева, М. Крупки, С. Леонова, И. Лютого, В. Мищенко, С. Мищенко,

А. Мороза, С. Науменковой, С. Онишко, В. Опарина, Л. Примостки, Н. Ткаченко, В. Федосова, И. Школьник, С. Юрия и других. Однако нужно учитывать, что институциональная структура финансового сектора экономики Украины продолжает формироваться, а сам сектор представляет собой разрозненную систему институциональных единиц, где взаимодействие депозитных и недепозитных финансовых институтов носит аффилированный и хаотичный характер. В этих условиях использованные украинскими учеными и рассчитанные на развитие страны теоретические и практические разработки зарубежных коллег не в полной мере отвечают условиям развития национальной экономики и финансовой системы.

**Методология исследования.** Можно выбрать два признака системы, которые касаются, собственно, финансовой системы: 1) целое, представляющее собой единство взаимосвязанных и закономерно расположенных частей (широкий подход); 2) совокупность однородных по своим задачам организаций или организационно объединенных в единое целое учреждений (узкий подход).

Обычно в широком смысле финансовая система представляет собой совокупность финансовых отношений между различными экономическими субъектами, возникающих на основе образования финансовых потоков. Такой подход исторически связан с трудом И. Горлова "Теория финансов" 1841 г. [3]. В начале 1950-х гг. А. Александров рассматривал систему общегосударственных финансов и советского кредита как взаимосвязанные составляющие единой государственной финансово-кредитной системы СССР, состоящей из ряда звеньев, которые имеют свои задачи и функции [4, С. 43]. В учебнике "Финансы СССР" 1967 г. [5] банковский кредит также был включен в финансовую систему. В дальнейшем коллективом авторов под руководством М. Шерменева [6] в последней было выделено три сферы – финансы материального производства, государственный бюджет и финансы непромышленной сферы.

В современной широком подходе (в т. ч. существенном признаке; внутреннем (содержательном) признаке; научном аспекте; внутреннем устройстве) к структуризации финансовой системы практически все ученые СНГ включают в нее финансы субъектов предпринимательской деятельности, различные звенья государственных финансов и финансовый рынок (последний – с 2000-х гг.).

Как было отмечено, финансовая система имеет и узкое понимание, когда она структурируется, как считают разные ученые, по организационному (институциональному) наполнению, организационному признаку, организационному построению, прагматическому аспекту и т. д. При этом организационно-институциональный подход с включением определенной совокупности финансовых институтов является наиболее распространенным в западных источниках. Например, по определению Всемирного банка, финансовая система представляет собой систему финансовых посредников (financial intermediaries), которые обеспечивают перераспределение и эффективное использование свободных финансовых ресурсов в экономике на основе использования широкого спектра финансовых инструментов и разнообразных рынков [Цит.: 7, С. 26]. Поддерживая указанное, М. Савлук пишет, что "... и в украинской научной литературе должен утвердиться рыночный подход к трактовке финансовой системы, характерный для американской литературы" [8, С. 85]. Подобный под-

ход является несколько упрощенным, поскольку механизм финансового посредничества реализуется через финансовый сектор, каждая составляющая которого выполняет свои функции. И "... только при наличии всего комплекса этих институтов финансовое посредничество может эффективно осуществлять свою важнейшую задачу – обеспечивать эффективную абсорбцию денежных потоков и трансформацию финансовых ресурсов в инвестиционные и заемные инструменты финансирования реальной экономики" [9].

Финансовый сектор часто связывают с финансами предприятий, бюджетной системой и банками. Конечно, последние как финансовые посредники всегда занимали видное место в экономических теориях, поскольку выступают поставщиками капитала в реальный сектор экономики. В теории финансов Д. Герли и Э. Шоу [10] (которая является исключением из концепций традиционного экономического анализа, игнорирующих роль финансового сектора в экономике) эти учреждения являются посредниками между избытком и дефицитом денежных средств. При этом эти ученые не рассматривают различия между банками и небанковскими финансовыми посредниками. Последние могли бы выполнять функции первых при определенных условиях, а обоснование существования банков выводится из ситуации, где они являются единственными посредниками, и ситуации, в которой финансового сектора не существует вообще и финансирование принимает форму самофинансирования или прямого финансирования. Отсюда берет начало тенденция считать банковскую систему финансовым сектором, а индекс Деньги/ВВП (индекс финансовой глубины) – индикатором развития финансовой системы.

Финансовый сектор включает преимущественно банки и в документе МВФ. По мнению С. Науменковой и С. Мищенко, это обусловлено следующим: информация о банковском секторе более доступна; он является основным объектом для осуществления текущего исследования и наблюдения за ходом реализации соответствующих мер финансовой политики; в странах с недостаточно развитыми финансовыми рынками на него приходится основная доля совокупных финансовых активов; решающая роль в осуществлении финансового посредничества в странах с неразвитыми финансовыми рынками принадлежит неорганизованному финансовому рынку [11, С. 41]. Такого подхода придерживается и В. Зимовец, который рассматривает финансовый сектор как консолидированные активы и обязательства банковской системы и НБУ [12, С. 317].

С другой стороны, в проекте Стратегии развития финансового сектора Украины до 2015 года [13] определено, что финансовый сектор является одной из важнейших сфер национальной экономики, где происходит формирование и распределение финансовых ресурсов и услуг, связанных с деятельностью финансовых учреждений. С точки зрения И. Школьник и Ю. Семенова, он представлен системой финансовых посредников в форме деятельности банков и небанковских финансовых учреждений во взаимосвязи с субъектами реального сектора экономики по поводу перераспределения временно свободных финансовых ресурсов, обеспечивает нужды институциональных секторов экономики в формировании государственных финансов, финансов предприятий и финансов домохозяйств [14, С. 36].

В целом, как показывает проведенный нами анализ, большинство авторов в определении финансового сектора ограничиваются перечислением отдельных сегментов этого сектора экономики (банковского, страхового и т. д.) или финансовых институтов, входящих в его состав. Это обстоятельство связано в первую очередь с использованием Системы национальных счетов (далее – СНС) – согласованного на международном уровне стандартного набора рекомендаций по исчислению показателей экономической деятельности в соответствии с четкими правилами ведения счетов и учета на макроуровне, основанными на принципах экономической теории. Именно СНС (в частности, СНС-2008 [15]) является основой для разработки национальных классификаций институциональных секторов экономик (далее – КИСЭ), в т. ч. и Украины.

В СНС институциональные единицы<sup>1</sup>, являющиеся резидентами данной страны, группируются в пять взаимоисключающих секторов, состоящих из единиц следующих видов: а) нефинансовые корпорации; б) финансовые корпорации; в) органы государственного управления, включая фонды социального обеспечения; г) некоммерческие организации (далее – НКО), обслуживающие домашние хозяйства; е) домашние хозяйства. В СНС отражаются три основных вида их экономической деятельности: 1) производство товаров и услуг; 2) потребление, удовлетворяющее желания и потребности человека; 3) накопление в различных формах капитала. Корпорации<sup>2</sup> заняты либо производством, либо накоплением (либо и тем, и другим), но не конечным потреблением. Органы государственного управления заняты производством (но другого типа по сравнению с корпорациями), накоплением и конечным потреблением от имени населения и общества в целом. Все домашние хозяйства осуществляют потребление и могут быть также заняты производством и накоплением. НКО многообразны по своим характеристикам. Поведение некоторых из них аналогично поведению корпораций, некоторые практически являются частью органов государственного управления, а некоторые занимают видами деятельности, которые аналогичны видам деятельности органов государственного управления, но функционируют независимо от них [15].

Нужно отметить, что СНС-2008 представляет собой адаптированную версию СНС-1993, необходимость смены которой была обусловлена изменениями в активах, функционировании финансового сектора, глобализацией и связанными с ней вопросами, секторе государственного управления и государственном секторе, а также неформальном секторе. Соответственно, это потребовало приведения и национальных классификаций институциональных секторов к положениям СНС-2008. Эта работа закончилась в Украине в декабре 2014 г., когда была утверждена новая КИСЭ [16].

<sup>1</sup> Институциональная единица — экономическая единица, которая способна от своего имени владеть активами, принимать обязательства, участвовать в экономической деятельности и вступать в операции с другими единицами.

<sup>2</sup> В СНС термин "корпорация" используется в более широком смысле, чем в строго юридическом. Это все единицы, которые могут производить прибыль или другие финансовые выгоды для их собственников; признаны законом как юридические лица, отдельные от их собственников, которые имеют ограниченные обязательства; учреждены для участия в рыночном производстве.

### Основные результаты.

**Организационно-институциональная матрица финансовой системы.** По нашему мнению, существует настоятельная необходимость приведения трактовок и структуры самой финансовой системы к СНС и КИСЭ. Примером такой системы, базирующейся на методологии взаимодействия секторов экономики, является балансовая система Д. Ван Хорна и Э. Ваховича [17]. Они считают, что аналитическая и информационная статистика Федеральной резервной системы США позволяет строить развернутую финансовую систему и составлять матрицу движения средств в экономике, которая показывает количественные значения финансовых потоков, активов и обязательств. Таким образом можно выявить сектора-доноры и сектора-реципиенты, а также проанализировать деятельность финансовых посредников. Такую практику предлагается ввести и в Украине, поскольку раскрытие механизма взаимодействия секторов в экономической системе является методологическим решением вопросов регулирования, распределения, использования и наращивания финансового потенциала каждого сектора (подсектора) и совокупного потенциала всей финансовой системы страны.

Обобщая вышесказанное, мы понимаем **финансовую систему как форму организации денежных отношений между институциональными единицами секторов экономики по поводу трансформации и распределения финансовых ресурсов.** Ее **организационно-институциональная матрица (архитектура)** состоит из финансов нефинансовых корпораций, финансовых корпораций, государственного управления, домохозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домохозяйства. Они встроены в систему финансового рынка и международных финансов.

Наиболее дискуссионным в украинских научных источниках остается вопрос отнесения к финансовой системе финансов населения (граждан) и страхования. По нашему мнению, вместо финансов населения (граждан) более приемлемым является выделение финансов домохозяйств. При этом нецелесообразным является отнесение их к финансам субъектов хозяйствования, поскольку последние составляют сектор нефинансовых корпораций, или реальный сектор. Что касается страхования, то оно представляет собой особую форму перераспределительных процессов касательно формирования и использования целевых фондов денежных средств для защиты имущественных интересов физических и юридических лиц, возмещения им материального ущерба при наступлении неблагоприятных явлений и событий. При этом существует два вида страховых организаций: 1) различные внебюджетные фонды страхования, то есть их финансы являются составляющей государственных финансов; 2) финансовые учреждения, которые являются юридическими лицами, нацеленными на получение прибыли, что характерно для коммерческих предприятий. Таким образом, страхование не является отдельной сферой финансовой системы Украины, а структурным элементом финансов финансовых корпораций, каковыми являются страховые компании [7, С. 24–25].

**Структура сектора финансовых корпораций: международный и национальный стандарты.** Согласно СНР-2008 [15], сектор финансовых корпораций включает все резидентские корпорации, основная деятельность которых состоит в предоставлении финансовых услуг, включая услуги финансо-

вого посредничества, услуги страхования и услуги пенсионного обеспечения, а также единицы, осуществляющие виды деятельности, которые содействуют финансовому посредничеству. Кроме того, этот сектор включает некоммерческие организации (далее – НКО), занятые рыночным производством услуг финансового характера, которые финансируются за счет взносов по подписке от финансовых предприятий, и роль которых состоит в продвижении и обслуживании интересов этих предприятий. Украинский КИСЭ к финансовым корпорациям относит все корпорации-резиденты, которые в основном заняты предоставлением финансовых услуг другим институциональным единицам, в том числе услуги страхования и пенсионных фондов [16]. Это значит, что отечественное понимание финансового сектора отличается от международного стандарта, поскольку состав сектора ограничивается финансовыми посредниками, в т. ч. страховыми корпорациями и пенсионными фондами.

Финансовые корпорации могут быть поделены на 3 широкие категории: финансовые посредники; вспомогательные финансовые корпорации; другие финансовые корпорации (табл. 1). Кроме этого, они классифицируются как финансовые корпорации: государственные; частные; под иностранным контролем.

**Разработка структуры сектора финансовых корпораций в реалиях реализации финансовой деятельности в Украине.** Как показывает опыт, в Украине отсутствует большинство финансовых институтов, работающих на зарубежных рынках и входящих в состав сектора финансовых корпораций СНС-2008. Сравнение ключевых позиций национального КИСЭ и СНС позволили выработать собственные рекомендации касательно структуры сектора финансовых корпораций национальной экономики с учетом действующих и зарегистрированных структур (рис. 1):

**1. Финансовые посредники** – институциональные единицы, которые принимают обязательства от своего имени с целью приобретения финансовых активов путем осуществления финансовых операций на рынке [15; 16]. По нашему мнению, финансовые посредники являются депозитными и недепозитными финансовыми корпорациями, назначением которых является эффективное накопления, управления и перераспределение финансовых ресурсов путем производства финансовых услуг<sup>3</sup>:

1. Национальный банк Украины;
2. Корпорации, принимающие депозиты – финансовые посредники, которые принимают обязательства в форме депозитов или финансовых инструментов (например, краткосрочных депозитных сертификатов), которые являются близкими аналогами депозитов. В эту группу входят банковские учреждения и кредитные союзы;

<sup>3</sup> Что касается производства услуг, то принципиальным отличием отечественного подхода от зарубежного является то, что украинская теория исходит из того, что услуги предоставляются потребителю, а зарубежная – продаются покупателям (потребителям), хотя исключением является новый КВЭД Украины, где оно обеспечивается во всех институциональных секторах экономики, в т. ч. секторе финансовых корпораций.

Таблица 1. Структура сектора финансовых корпораций в СНГ-2008 и КИСЭ Украины

	СНГ-2008	КИСЭ Украины
I. Финансовые посредники	<b>1. Центральный банк:</b> национальный центральный банк; валютные советы или независимые валютные органы, осуществляющие эмиссию национальной валюты; центральные денежные агентства	<b>1. Национальный банк Украины</b>
	<b>2. Корпорации, принимающие депозиты, кроме центрального банка:</b> коммерческие банки, универсальные банки, многоцелевые банки; сберегательные банки; почтовые ирочужреждения, почтовые банки, жиробанки; сельские кредитные банки, сельскохозяйственные кредитные банки; кооперативные кредитные банки, кредитные союзы; специализированные банки или другие финансовые корпорации, если они принимают депозиты или выпускают близкие аналоги депозитов	<b>2. Корпорации, принимающие депозиты:</b> коммерческие банки; сберегательные банки; расчетные банки, которые совершают операции по перенесению сумм с одного счета на другой, в т. ч. через системы почтовых отделений или электронными средствами
	<b>3. Фонды денежного рынка</b>	<b>3. Фонды денежного рынка:</b> корпоративные инвестиционные фонды, в т. ч. доверительные инвестиционные фонды; паевые инвестиционные фонды; другие коллективные инвестиционные схемы, акции или паи которых являются близкими заменителями депозитов
	<b>4. Инвестиционные фонды неденежного рынка</b>	<b>4. Инвестиционные фонды неденежного рынка:</b> фонды финансирования строительства; фонды операций с недвижимостью
	<b>5 Другие финансовые посредники, кроме страховых корпораций и пенсионных фондов:</b> финансовые корпорации, занимающиеся трансформацией активов в ценные бумаги; дилеры, занимающиеся ценными бумагами и производными финансовыми активами; финансовые корпорации, занимающиеся кредитованием, включая финансовые ассоциации предприятий розничной торговли, которые могут нести ответственность за финансовый лизинг и за личные или коммерческие финансы; центральные клиринговые организации партнеров; специализированные финансовые корпорации, которые предоставляют краткосрочное финансирование для слияний и поглощений корпораций; финансирование экспорта и импорта; факторинговые услуги; венчурный капитал и капитал для развития	<b>5 Другие финансовые посредники, кроме страховых корпораций и пенсионных фондов:</b> финансовые корпорации, занимающиеся трансформацией активов в ценные бумаги; дилеры, занимающиеся ценными бумагами и производными финансовыми активами; финансовые корпорации, занимающиеся кредитованием, включая финансовые ассоциации предприятий розничной торговли, которые могут нести ответственность за финансовый лизинг и за личные или коммерческие финансы; финансовые корпорации, обеспечивающие клиринг и урегулирование расчетов по операциям с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами; специализированные финансовые корпорации, предоставляющие краткосрочное финансирование для слияний и поглощений корпораций, финансирование экспорта и импорта; факторинговые услуги, венчурный капитал и капитал для развития
II. Вспомогательные финансовые корпорации	<b>6. Вспомогательные финансовые корпорации:</b> страховые брокеры, оценщики ущерба и требований, консультанты по вопросам страхования и пенсионного обеспечения; брокеры по операциям с судами и ценными бумагами, консультанты по вопросам инвестирования и т. д.; корпорации, размещающие займы, которые управляют выпуском ценных бумаг; корпорации, основной функцией которых является гарантирование путем индоссамент вксселей или аналогичных инструментов; корпорации, которые занимаются производными финансовыми инструментами и инструментами хеджирования; корпорации, обеспечивающие инфраструктуру финансовых рынков; управляющие пенсионных фондов, взаимных фондов и т. д.; корпорации, предоставляющие услуги фондовой биржи и биржи страхования; бюро обмена иностранной валюты; НКО, признанные как независимые юрлица, обслуживающие финансовые корпорации; головные офисы финансовых корпораций, которые, в основном, занимаются контролем финансовых корпораций или групп финансовых корпораций, но сами не осуществляют операции финансовых корпораций; центральные контролирующие органы финансовых посредников и финансовых рынков, если они являются отдельными институциональными единицами	<b>6. Вспомогательные финансовые корпорации:</b> страховые брокеры, оценщики ущерба и требований, консультанты по вопросам страхования и пенсионного обеспечения; брокеры по операциям с судами и ценными бумагами, консультанты по вопросам инвестирования; корпорации, размещающие займы, которые управляют выпуском ценных бумаг; корпорации, основной функцией которых является гарантирование путем индоссамент вксселей или аналогичных инструментов; корпорации, которые занимаются производными финансовыми инструментами и инструментами хеджирования, такими как свопы, опционы и фьючерсы (без их выпуска); корпорации, обеспечивающие инфраструктуру финансовых рынков; фондовый биржи; пункты обмена иностранной валюты; НКО, обслуживающие финансовые корпорации; головные офисы финансовых корпораций, которые в основном занимаются контролем финансовых корпораций или групп финансовых корпораций, но сами не совершают операций финансовых корпораций
III. Другие финансовые корпорации	<b>7. Кэптивные финансовые учреждения и ростовщики:</b> единицы, которые являются юрлицами, такие как трасты и др.; холдинговые корпорации которые являются только владельцами активов группы дочерних корпораций, основным видом деятельности которых является владение группой единиц без предоставления каких-либо других услуг предприятиям, держателями акционерного капитала которых они являются; единицы, которые предоставляют финансовые услуги, используя исключительно собственные средства или средства, предоставленные спонсором широкому кругу клиентов, и принимают финансовый риск дефолта должников (ростовщики; корпорации, занятые кредитованием из средств, полученных от спонсора; ломбарды, которые заняты преимущественно кредитованием)	<b>7. Кэптивные финансовые учреждения и ростовщики:</b> трасты; холдинговые корпорации, являющиеся только владельцами активов или группы дочерних корпораций, основным видом деятельности которых является владение группой единиц без совершения оперативного управления этими единицами, предоставление каких-либо других услуг предприятиям, управляющим акционерным капиталом; единицы специального назначения; единицы, предоставляющие финансовые услуги, используя исключительно собственные средства или средства, предоставленные спонсором широкому кругу клиентов, и принимают финансовый риск дефолта должников; ломбарды
	<b>8. Страховые корпорации</b>	<b>8. Страховые корпорации</b>
	<b>9. Пенсионные фонды</b>	<b>9. Пенсионные фонды</b>

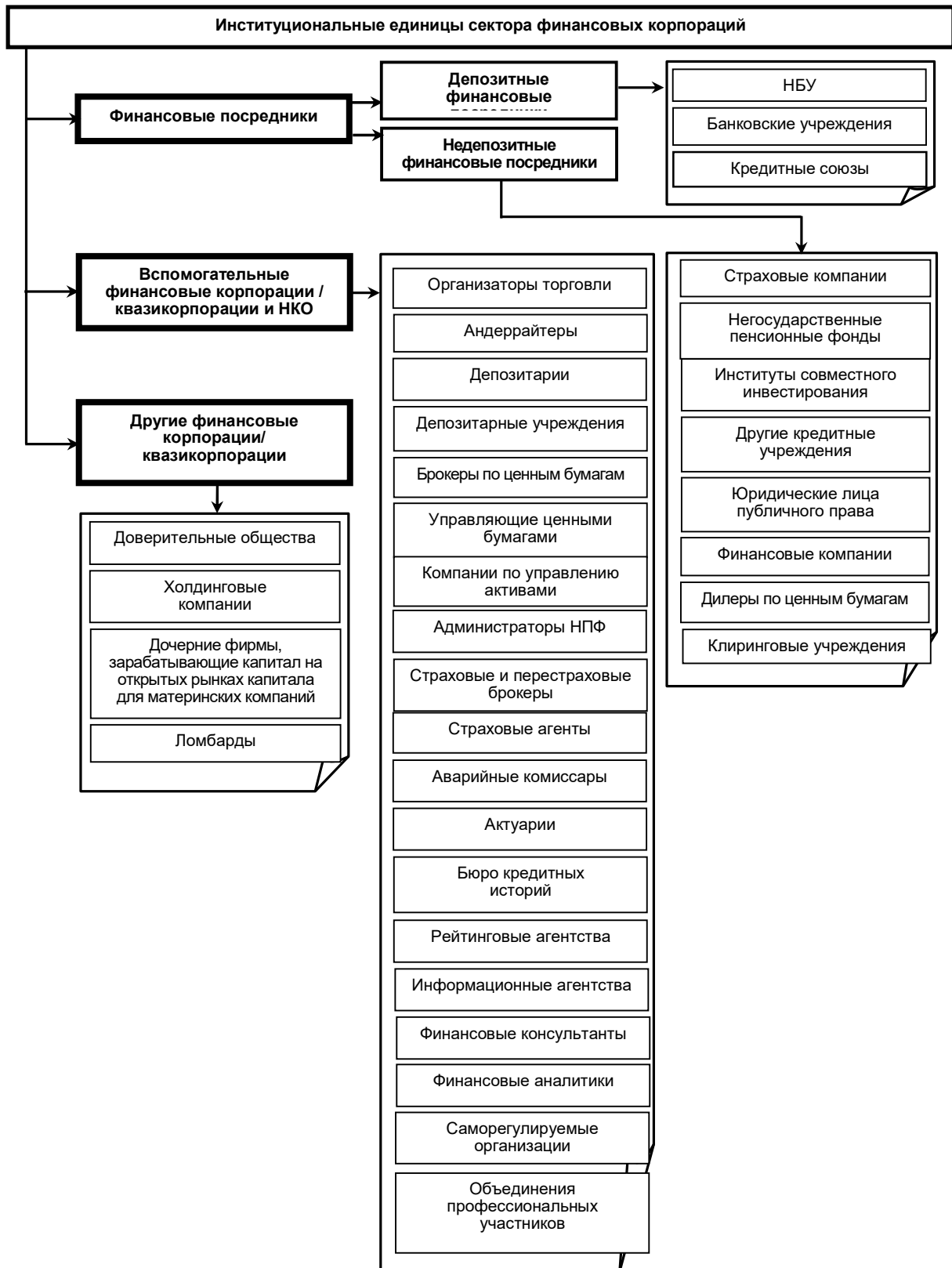


Рис. 1. Структура сектора финансовых корпораций Украины

Источник: авторская разработка

3. Институты совместного инвестирования (фонды денежного рынка, инвестиционные фонды неденежного рынка);

4. Другие финансовые посредники, кроме страховых корпораций и негосударственных пенсионных фондов, – институциональные единицы, которые предоставляют финансовые услуги от своего имени и утвержденных

ных в форме, отличающейся от денег, депозитов или близких аналогов депозитов, с целью приобретения финансовых активов путем финансовых операций на рынке [15; 16]. Они включают: другие кредитные учреждения; юридические лица публичного права; финансовые компании; дилеры по ценным бумагам; клиринговые учреждения (центральные клиринговые контр-

агенты). Что касается фирм венчурного капитала и развития, распространенных в мире и входящих в этот подсектор, то в Украине они отсутствуют и подменяются понятием венчурного фонда, который является разновидностью института совместного инвестирования;

5. Страховые компании;

6. Негосударственные пенсионные фонды.

Отметим, что СНР-2008 и КИСЭ, с одной стороны, относят страховые компании и негосударственные пенсионные фонды к другим финансовым корпорациям, а с другой, – к финансовым посредникам. Учитывая специфику деятельности этих финансовых корпораций, включение их именно к последнему подсектора является наиболее приемлемым;

**II. Вспомогательные финансовые корпорации и НКО** – институциональные единицы, которые занимаются видами деятельности, связанными с операциями с финансовыми активами и обязательствами или с предоставлением регулирующего контекста для этих операций, но в обстоятельствах, которые не предполагают, что вспомогательная корпорация становится собственником финансовых активов и обязательств, являющихся предметом операций [15]. В отличие от СНС, украинский КИСЭ ограничивается только финансовыми корпорациями, т. е. в категорию не входят НКО с регулирующим контекстом. Деятельность, которая является вспомогательной относительно посреднической, может осуществляться как вторичная традиционными финансовыми посредниками или отдельными специализированными вспомогательными финансовыми единицами, которые не занимаются как своей основной деятельностью мобилизацией средств или предоставлением кредитов за свой счет. К вспомогательным финансовым корпорациям отнесены субъекты, которые занимаются вспомогательной деятельностью в сфере:

а) финансового посредничества (организаторы торговли; андеррайтеры; депозитарии; депозитарные учреждения; брокеры по ценным бумагам, управляющие ценными бумагами; компании по управлению активами; администраторы НПФ; бюро кредитных историй; рейтинговые агентства, информационные агентства, финансовые и инвестиционные консультанты, финансовые аналитики);

б) страхования и негосударственного пенсионного обеспечения (страховые агенты; страховые и перестраховочные брокеры; аварийные комиссары; актуарии; консультанты по страхованию и пенсионному обеспечению); управления фондами (компании по управлению активами институциональных инвесторов); в) регулирования финансовой деятельности (саморегулируемые организации и объединения профессиональных участников);

**III. Другие финансовые корпорации** – институциональные единицы, которые предоставляют финансовые услуги, но большинство их активов или обязательств не торгуются на открытых финансовых рынках [15; 16]. К ним отнесены кэптивные финансовые учреждения и ростовщики (в КИСЭ только кэптивные финансовые корпорации) – институциональные единицы, предоставляющие финансовые услуги, у которых большая часть активов или обязательств не участвует в операциях на открытых финансовых рынках. К ним мы относим: доверительные общества; холдинговые компании; дочерние фирмы, которые зарабатывают капитал на открытых рынках для материнских компаний; институциональные единицы, которые предоставляют финансовые услуги за собственные или предоставленные средства клиентам и несут риски невозврата ссуды, в том числе ломбарды.

Исходя из вышеприведенного, **финансовый сектор** – это совокупность финансовых посредников, вспомогательных финансовых корпораций, других финансовых корпораций, специфика которых заключается в том, что они осуществляют финансовую деятельность в соответствии с действующим законодательством, а также НКО, которые связаны с этими субъектами.

**Выводы.** Финансовая система является, с одной стороны, целым, представляющее собой единство взаимосвязанных и закономерно расположенных частей (широкий подход), с другой – совокупностью однородных по своим задачам организаций или организационно объединенных в единое целое учреждений (узкий подход).

Исходя из разделения экономики на институциональные сектора, финансовую систему предложено рассматривать как форму организации денежных отношений между институциональными единицами по трансформации и распределения финансовых ресурсов. Ее организационно-институциональная матрица (архитектура) состоит из финансов нефинансовых корпораций, финансовых корпораций, общегосударственного управления домохозяйств и некоммерческих организаций, обслуживающих домохозяйства. Они встроены в систему финансового рынка и международных финансов.

Финансовый сектор определен как совокупность финансовых посредников, вспомогательных финансовых корпораций, других финансовых корпораций, специфика которых заключается в том, что они осуществляют финансовую деятельность в соответствии с действующим законодательством, а также НКО, которые связаны с этими субъектами. Как показывает опыт, в Украине отсутствует большинство финансовых институтов, работающих на зарубежных рынках и входящих в состав сектора финансовых корпораций СНС-2008. Сравнение ключевых позиций национального КИСЭ и СНС позволили включить в структуру сектора финансовых корпораций национальной экономики с учетом действующих и зарегистрированных структур такие подсекторы: 1) финансовые посредники (НБУ, другие депозитные корпорации; институты совместного инвестирования); другие финансовые посредники, кроме страховых компаний и негосударственных пенсионных фондов; страховые компании; негосударственные пенсионные фонды); 2) вспомогательные финансовые корпорации и НКО (в сфере финансового посредничества, страхования и негосударственного пенсионного обеспечения, регулирования финансовой деятельности); 3) другие финансовые корпорации, которые являются кэптивными финансовыми учреждениями.

**Дискуссия.** Подходы к сущности и структуре финансовой системы и ее финансового сектора могут существенно отличаться в зависимости от стран, научных школ и т. д. Но совершенно очевидно, что финансовая система и финансовый сектор не могут быть статичными, и с развитием экономики параллельно происходит развитие финансовых отношений, которые отражаются в изменении подходов к их структуре. В связи с этим для выработки эффективных форм взаимодействия и управления финансами общества необходимо привести финансовую теорию в соответствие с современными реалиями и практикой хозяйствования.

#### Список використаних джерел

1. Коваленко Ю.М. Фінансова система та фінансовий сектор / Ю.М. Коваленко // Фінанси України. – 2011. – № 4. – С. 75–87.
2. Львовичкін С. Фінансова інфраструктура ринкової економіки: концептуальні підходи / С. Львовичкін, В. Опарін, В. Федосов // Економіка України. – 2008. – № 11. – С. 57–71.
3. Горлов І.Я. Теорія фінансів / І.Я. Горлов – Казань: Університетська типографія, 1841. – 339 с.

4. Александров А.М. Финансы СССР / А.М. Александров. – М.: Госфиниздат, 1952. – 407 с.
5. Финансы СССР: [учеб. / авт. кол. под рук. проф. И.Д. Злобина]. – М.: Финансы, 1967. – 375 с.
6. Финансы СССР: [учеб. / под ред. М.К. Шерменева]. – М.: Финансы, 1977. – 360 с.
7. Коваленко Ю.М. Институціалізація фінансового сектору економіки: [монографія] / Коваленко Ю.М. – Ірпінь: НУДПСУ, 2013. – 608 с.
8. Габбард Р.Г. Гроші, фінансова система та економіка: [підруч.] / Габбард Р.Г.; [пер. з англ.; наук. ред. пер. М. Савлук, Д. Олесевич]. – К.: КНЕУ, 2004. – 889 с.
9. Дарбинян А.Р. Институты фінансового посередництва в сучасній економіці / А.Р. Дарбинян, Э.М. Сандоян // Бюллетень Міжнародного Нобелівського економічного форуму. – 2010. – № 1 (3). – Т. 1. – С. 89–99.
10. Gurley J.G. Money in a Theory of Finance / Gurley J.G., Shaw E.S. – Washington D.C.: Brookings Institution, 1960. – 371 p.
11. Науменкова С.В. Розвиток фінансового сектору України в умовах формування нової фінансової архітектури / С.В. Науменкова, С.В. Міщенко. – К.: Університет банківської справи, Центр наукових досліджень Національного банку України, 2009. – 384 с.

12. Зимовець В.В. Державна фінансова політика економічного розвитку: [монографія] / Зимовець В.В. – К.: НАН України, Ін-т екон. та прогнозув., 2010. – 356 с.
13. Стратегія розвитку фінансового сектору України на період до 2015 року: проект [Електронний ресурс]. – Режим доступу: [www.uifn.com.ua/konspetsia/002.doc](http://www.uifn.com.ua/konspetsia/002.doc).
14. Школьник І.О. Фінансовий сектор України: теоретичний аналіз економічної дефініції / І.О. Школьник, А.Ю. Семенов // Вісник Української академії банківської справи. – 2013. – № 1 (34). – С. 31–36.
15. System of National Accounts 2008 (2008 SNA) [Електронний ресурс] // United Nations Statistics Division. – Режим доступу: <http://unstats.un.org/unsd/nationalaccount/sna2008.asp>.
16. Наказ Державної служби статистики України "Про затвердження Класифікації інституційних секторів економіки України" від 3 грудня 2014 року № 378 [Електронний ресурс] // Державна служба статистики: [сайт]. – Режим доступу: [http://ukrstat.org/uk/norm\\_doc/2014/378/378\\_2014.htm](http://ukrstat.org/uk/norm_doc/2014/378/378_2014.htm).
17. Van Horne J.C. Fundamentals of Financial Management / J.C. Van Horne, J.M. Wachowicz. – 13th ed. – Harlow: FT Prentice Hall, 2009. – 719 p.

Надійшла до редколегії 14.05.15

Ю. Коваленко, д-р екон. наук, доц.

Національний університет державної податкової служби України, Ірпінь

### ФІНАНСОВИЙ СЕКТОР ФІНАНСОВИЙ СИСТЕМІ ЕКОНОМІКИ: ТЕОРЕТИЧНИЙ АСПЕКТ

*Виділено широкий і вузький підходи до визначення фінансової системи. Показано різницю між фінансовою системою та фінансовим сектором (сектором фінансових корпорацій). Запропоновано організаційно-інституційну матрицю фінансової системи економіки. Проаналізовано ключові позиції Системи національних рахунків і Класифікації інституційних секторів економіки України щодо сектора фінансових корпорацій. Визначено сутність та структуру сектора фінансових корпорацій в Україні.*

*Ключові слова: фінансова система; фінансовий сектор; сектор фінансових корпорацій; інституційні одиниці; фінансові посередники.*

Yu. Kovalenko, Doctor of Sciences (Economics), Associate Professor  
National University of the State Tax Service of Ukraine, Kiev region, Irpin

### THE FINANCIAL SECTOR IN THE FINANCIAL SYSTEM ECONOMY: THEORETICAL ASPECTS

*Broad and narrow approaches of the financial system are obtained. The difference between the financial system and the financial sector (the financial corporations sector) is shown. Organizational and institutional matrix of the financial system of the economy is proposed. Key positions of institutional sectors classification of Ukraine's economy are analyzed, as well as the System of National Accounts with respect to the financial sector of corporations. The structure of the sector of financial corporations in Ukraine is defined.*

*Keywords: financial system; financial sector; financial corporations sector; institutional units; financial intermediaries.*

Bulletin of Taras Shevchenko National University of Kyiv. Economics, 2015, 6(171): 42-48

DOI: [dx.doi.org/10.17721/1728-2667.2015/171-6/8](http://dx.doi.org/10.17721/1728-2667.2015/171-6/8)

УДК 33.027:303.733.4:338

JEL O15

G. Lozova, PhD in Economics, Associate Professor  
Taras Shevchenko National University of Kyiv, Kyiv

### USING HEURISTIC METHODS AND TECHNIQUES TO STIMULATE A COLLECTIVE CREATIVITY OF EMPLOYEES OF THE ENTERPRISE

*The article deals with the establishment and development of heuristic techniques of stimulating creative activity of enterprise personnel based on science achievements and experience analysis. The algorithm of forming a creative team of workers and realisation of creative project are proposed. A comparative analysis of basic heuristic methods and techniques for the phase of science research and development is conducted.*

*Keywords: heuristics, heuristic methods to stimulate creativity, enterprise innovative process, a creative project, stimulating of creative activity.*

**Problem statement.** In context of increasing competition and acceleration of scientific and technical process the problem of developing innovative enterprise potential through the disclosure of employee's creative skills acquires the priority nature. Creating free constructive enterprise atmosphere combined with proficient management and stimulation of creative collective work allows a company to gain appropriate competitive advantages and to get commercial success on the market.

While analyzing top-2000 most successful companies' ranking of the world according to FORBES, it is notably that among these enterprises there are those ones that either implement innovations or operate in the sphere of high technologies and deal with innovative products output. For instance, among 50 most profitable companies of the world in 2013, according to FORBES, the company Apple took the 2<sup>nd</sup> place, Samsung Electronics – the 12<sup>th</sup> place,

Microsoft – the 17<sup>th</sup> place, IBM – the 18<sup>th</sup> place, etc. The common attribute for all of these companies is a point that innovations development and intellectual products creation are actually put on a stream. Precisely innovative capital, in our opinion, allows these companies to grow on the market.

As the analyses show, a big number of leader-companies in innovative technology sphere are american. It largely happens because the USA managed to create an effective security system and an introduction of innovations, a peculiar innovations conveyor. Unfortunately, the innovation system in Ukraine is underdeveloped because of a gap in relationships between science, business and state. However the problem of establishing and further commercialization of innovations is critical, because ukrainian companies are forced to search new tools for growing in terms of economic crisis instability. Therefore ukrainian business has an important task to increase the part of innovative products