

защиту национальных интересов. Руководство практически всех стран пересматривает приоритеты в сторону протекционизма, и Казахстан в том числе. В частности, это касается использования политики протекционизма в связи с необходимостью реализации антикризисных мер, включающих поддержку не только финансового сектора и строительной отрасли, но и поддержку сельского хозяйства и отечественных производителей продуктов питания. Безусловно, политику протекционизма следует рассматривать как временную меру.

Устойчивое развитие аграрного сектора зависит от состояния управления. Министерство сельского хозяйства страны должно сосредоточить свое внимание на стратегическом планировании, выработке грамотной государственной политики в отрасли, совершенствовании нормативной базы и международном сотрудничестве.

Необходимо активизировать деятельность национального холдинга АО "КазАгро", которому переданы функции управления государственными активами в системе АПК. Деятельность холдинга должна быть на-

правлена на повышение конкурентоспособности аграрной отрасли, реализацию прорывных проектов, создание экспортоориентированных производств, современной инфраструктуры. Для достижения успеха конкурентной борьбы "на равных" необходимы маркетинговые исследования рынка, широкое использование маркетингового инструментария для изучения спроса и потребителя. Все это позволит аграрному сектору экономики перейти на рельсы устойчивого развития.

1. Боссель Х. Показатели устойчивого развития: теория, метод, практическое использование. / Х.Боссель // Отчет, представленный на рассмотрение Балатонской группы: перевод с англ. – Тюмень: ИПОС СО РАН, 2001. 2. Концепция перехода Республики Казахстан к устойчивому развитию на 2007-2024 годы // Казахстанская правда. – 2006. – 16 нояб. – № 249 – 18 нояб. 2006 г. – № 251. 3. Ахметова К.А. Агропромышленный комплекс Казахстана: состояние, проблемы, пути решения: монография / К.А.Ахметова. – Караганда, 2010.-141 с. 4. Масимов К. Приоритеты Антикризисной программы/ К.Масимов // Приуралье. – 2008. – 9 декаб. Электронная версия газеты. 5. Ахметова К.А. Инфраструктура агропромышленного комплекса Казахстана: состояние и проблемы / К.А.Ахметова // Проблемы агорынка. – Алматы. – 2008. – №3.

Надійшла до редколегії 25.06.12

А. Конакбаев, д-р экон. наук, доц. (Карагандинский экон. ун-т Казпотребсоюза)

ОСОБЕННОСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ КРЕДИТНОГО РЫНКА В УСЛОВИЯХ ЦИКЛИЧНОСТИ ЭКОНОМИКИ

У такій системі з вродженою нестабільністю, як фінансові ринки, не слід прагнути до ідеальної стабільності, що, можливо, призвело до сьогодишніх проблем. Більш стійка стратегія буде допускати і підтримувати більш високу короткострокову циклічність, використовуючи менш сильні, але більш часті спади в активності для подолання перегибів. Таким чином, можливі є уникнення криз, подібних тій, в якій ми знаходимося.

Ключові слова: фінансові ринки; кредитний ринок; циклічність економіки; економічні цикли.

В такой системе с врожденной нестабильностью, как финансовые рынки, не следует стремиться к идеальной стабильности, что, возможно, привело к сегодняшним проблемам. Более устойчивая стратегия будет допускать и поддерживать более высокую краткосрочную цикличность, используя менее сильные, но более частые спады в активности для преодоления перегибов. Таким образом, станет возможным избежать кризисов, подобных тому, в котором мы находимся на данный момент.

Ключевые слова: финансовые рынки; кредитный рынок; цикличность экономики; экономические циклы.

In such system with congenital instability as the finance markets, we shouldn't achieve ideal stability – possibly, such purpose led to today's problems. Steadier strategy will allow, and sometimes support higher short-term recurrence, using less strong, but more frequent recessions in activity for cleaning system of excesses. Thus, it'll be possible to avoid the crises similar the present.

Key words: financial markets; credit market; recurrence of economy; business cycles.

На современном этапе развития необходим критический анализ сложных и противоречивых явлений и процессов реальной действительности, происходящих на финансовом рынке страны. Кредитование в Казахстане представляет собой важный механизм установления взаимоотношений между хозяйствующими субъектами и населением, нуждающимся в финансовых средствах, а также между хозяйствующими субъектами и населением, которые могут их предоставить на определенных условиях, оказывает воздействие на рост производства и товарооборота, движение капиталов внутри страны, трансформацию денежных сбережений в капиталовложения, реализацию программ по модернизации технической базы хозяйствующих субъектов. Несмотря на то, что в развитых странах мира накоплен определенный опыт анализа кредитного рынка и существует ряд экономических теорий, объясняющих особенности его функционирования и действия коммерческих банков на этом рынке, однако роль и особенности его развития в условиях формирования национальной модели рыночных отношений требуют точного и конкретного осмысления. Модель должна отражать конвергенцию разных моделей общественного развития, но учитывать специфические условия, историю, национальные особенности, конкретность этапов развития. Особенности развития нынешнего этапа кредитного рынка обусловлены спецификой деятельности банковской сферы – проблемой дальнейшего укрепления де-

нежно-кредитной системы страны и обеспечения устойчивости банков на основе расширения и капитализации их ресурсной базы. Решение этих задач взаимобусловлено с дальнейшим развитием и совершенствованием системы кредитования.

В сложившейся ситуации необходимо рассмотреть, с точки зрения комплексного подхода, проблемы стимулирования и поддержки взаимодействия кредитных организаций с реальным сектором экономики с учетом государственных программ развития экономики. Необходим выбор и обоснование рационального режима, связанного с деятельностью, определением роли и места кредитной системы в инвестиционном процессе, а также критический анализ процессов, происходящих в кредитной системе республики для разработки и реализации комплексных мер по обеспечению устойчивого экономического роста.

В этой связи необходимо, с одной стороны, дальнейшее укрепление денежно-кредитной системы страны, а с другой – обеспечение устойчивости банков на основе расширения и капитализации их ресурсной базы. На современном этапе в ресурсах банков второго уровня значителен удельный вес кредитов Национального банка РК, что в некоторой степени ограничивает их деятельность и ставит в зависимость от них. Кроме того, банки второго уровня в последние годы приобрели в больших объемах государственные ценные бумаги

по рыночным процентным ставкам с возможностью их дальнейшей реализации.

Формирование и развитие кредитного рынка во многом зависит от экономического роста. Экономический рост – это не плавный, равномерно совершающийся подъем. В некоторые годы рост общего объема производства происходит очень быстро, в другие годы – медленнее, иногда возможен спад. Регулярно повторяющиеся за определенный промежуток времени колебания в движении общественного производства означают "циклический" характер его развития. Диапазон единичного цикла охватывает движение экономики от одного кризиса к другому, или, называя иначе, от одной точки взлета ("бума") к другой.

Причины таких колебаний экономического развития объясняют по-разному. Одни экономисты (Сэй Ж. Б., Рикардо Д. и др.) отрицают возможность всеобщего экономического кризиса, объясняя частичные кризисы перепроизводства нарушением пропорциональности между различными отраслями производства, которая восстанавливается самим ходом движения рыночной экономики. Другая группа экономистов (Кейнс Дж., Хансен Э.) объясняют кризисы перепроизводства недостаточной склонностью к потреблению, которая отстает от роста доходов, поэтому выход из кризисов видится в стимулировании совокупного спроса. Наконец, третья группа экономистов усматривает причину кризисов в недостатках кредитно-денежной политики (Костюк В.Н., Кондратьев Н.Д.).

Как видим, назвать единственную причину циклического хода движения рыночной экономики весьма сложно. Поэтому многие современные экономисты ограничиваются общим мнением о том, что причина циклического движения заложена в сложном и противоречивом характере многообразных сил и факторов [1].

Каждое государство располагает определенным перечнем экономических инструментов, способных сдерживать "перегрев" экономики или придать ускоряющие импульсы на фазе депрессии. В этих целях широко используется налоговая система, где путем повышения или понижения ставки налогов государство регулирует рост отдельных отраслей экономики. С помощью системы льгот осуществляется целенаправленное воздействие на конкретные виды предприятий.

Циклическость экономического развития – это непрерывные колебания рыночной экономики, когда рост производства сменяется спадом, повышение деловой активности – снижением. Циклическость характеризуется периодическими подъемами и падениями рыночной конъюнктуры. Преимущественно периоды повышения экономической активности характеризуются экстенсивным развитием, а периоды понижения экономической активности – началом интенсивного развития. Следовательно, динамичный цикл – это характерное явление для рыночной экономики, без которого нет экономического роста. Другими словами, экономический цикл представляет собой форму движения и развития рыночной экономики.

Вопрос о причинах циклическости современных национальных экономик в зависимости от типов циклическости трактуется разными экономическими школами с неодинаковой степенью равнозначности. Так, в оценках причин "длинных волн" и структурных кризисов подходы экономистов в настоящее время во многом схожи (по крайней мере, идеи Кондратьева и Шумпетера признаны всеми). Причины же "классических", т. е. промышленных (экономических), циклов определяются по-разному.

Вначале большинство авторов трактовало процесс циклическости как результат (отражение) процессов в сфере обращения. Это объяснение экономического цикла является чисто монетарным. Наиболее широко и последовательно рассматривается цикл, как чисто денежное явление в трудах Хоутри. Он утверждал, что изучение денежного потока – единственная причина изменения экономической активности, чередования периодов процветания и депрессии, оживленной и вялой торговли. Когда денежный поток (или спрос на товары, выраженный в деньгах) увеличится, то торговля становится более активной, производство расширяется и цены растут. Когда денежный поток уменьшается, торговля ослабевает, производство сокращается, цены снижаются.

Многочисленные исследования ученых Франции, Германии, США, России были посвящены выяснению основ движения конъюнктуры и попыткам его прогнозирования. В 1894 г. русский экономист М.И. Туган-Барановский, один из первых отечественных ученых-экономистов, получивший мировую известность, опубликовал труд "Промышленные кризисы в современной Англии, их причины и ближайшее влияние на народную жизнь", что стало важной вехой в изучении закономерностей рыночной экономики. Он исследовал целый ряд фундаментальных проблем, связанных с циклическим развитием капиталистического хозяйства, и предложил новые для того времени подходы к этому вопросу, обосновав принципиально важные выводы, многие из которых подтвердила реальная экономическая история XX в. [2].

Наиболее глубокая разработка концепции экономических циклов была осуществлена в период между двумя мировыми войнами и связана в первую очередь с трудами ученика М.И. Туган-Барановского – выдающегося отечественного экономиста Н.Д. Кондратьева. Именно Кондратьев создал первую систематическую концепцию циклических колебаний экономики. Учёный существенно расширил эмпирическую базу исследований и выдвинул гипотезу о механизме длинных циклов в экономике ("больших циклов конъюнктуры" по его терминологии), связав их не только с динамикой цен, но и с процессом накопления капитала, темпами роста производства и динамикой инноваций, с постоянным эволюционированием народного хозяйства.

Определяющая роль неравномерности капиталовложений в интенсивности циклических колебаний положена в основу построения модели экономического цикла. Представители неокейнсианского направления экономической мысли (Самуэльсон П., Хансен Э., Хикс Дж., Домар Е., Харрод Р.), признавая ключевое значение потребительского и инвестиционного спроса в образовании цикла, считают, что на циклические колебания большей мерой воздействуют капиталовложения и в меньшей степени – потребление.

Неокейнсианская модель экономического цикла (например, модель Самуэльсона-Хикса) строится на соединении концепции мультипликатора и акселератора. Согласно концепции мультипликатора Кейнса, зависимость между ростом капиталовложений и национального дохода – это постоянная величина, определяемая устойчивостью доли потребления в приросте национального дохода. Концепция акселератора характеризует обратную связь между приростом национального дохода и последующим приростом инвестиций. Акселератор показывает, насколько должны возрасти капиталовложения при данном росте национального дохода. Акселерационный период характеризуется иными условиями, чем мультипликационный. В этот период рост национального дохода будет расширять производство и увеличивать капиталовложения, а сни-

жение темпов национального дохода приведет к снижению темпов капиталовложений.

Малые и большие циклы экономического развития не противостоят, а взаимодействуют, дополняя друг друга. Из вышеизложенного можно сделать несколько выводов:

- Циклы – это форма экономического движения, развития. В любом цикле каждая последующая фаза является следствием кумулятивного накопления условий в течение предыдущей фазы. Каждый новый цикл закономерно следует за другим, так же как одна фаза одного и того же цикла сменяется следующей. В цикле сочетаются пределы и резервы развития, циклические кризисы – это не только нарушение равновесия, но и исходный момент восстановления сбалансированности. Отрицательные последствия кризисов вызывают необходимость социальной защиты населения.

- Основой механизма кратко- и долговременных периодических колебаний является научно-технический прогресс. В малых циклах кризис – это толчок к модернизации и техническому улучшению производства, а следовательно, к расширению рынка. В больших циклах кризисные процессы требуют внедрения базовых нововведений. Это стимулирует не только рост производства, но и структурную перестройку всей экономики и механизма ее функционирования. Следовательно, большие циклы характеризуются не только расширением рынка, но и созданием новых.

- Малые циклы являются органической частью больших циклов. Если они возникли на понижающей фазе больших циклов, то характеризуются глубиной кризиса, длительностью депрессии, слабостью и краткостью подъема. Для фазы больших циклов характерны малые циклы с сильными подъемами и слабыми депрессиями.

Росту экономики присущи количественные изменения макроэкономических показателей, более глубокие изменения в накоплении капитала, сопровождаемые ростом материального благосостояния общества. Состояние развития означает, что внутри экономики генерируются импульсы для кардинального изменения ее технологической структуры. На рынке появляется большое количество нововведений: товаров, услуг, технологий, ресурсов или новых рынков сбыта. Их появление связано с тем, что предпринимательская активность направлена на поиск новых ориентиров развития, т.к. прежние цели уже достигнуты. Инновации становятся рыночным ориентиром для массы предпринимателей. Определяя направление развития, они создают более или менее емкий рынок сначала для факторов производства (инновации в труд и капитал), а затем и для всего объема выпуска продукции. Чем эффективнее новые технологии, чем шире они распространяются в производстве, чем более емкий рынок конечной продукции и чем сильнее импульс, данный инновациями всей экономике, тем успешнее накопление реального капитала, тем больше рост его эффективности или производительности. В этом результат стадии развития, обеспечивающего рост и процветание на десятилетия. Такие изменения во времени состояния экономической системы связаны с большими экономическими циклами (длинными волнами), в которых заключена логика развития.

Первые кризисы, возникающие в XIX-XX вв., продолжались 2-3 года, возобновляясь через 5-7 лет, но постепенно они становились масштабнее, разрушительнее вплоть до Великой Депрессии 1929-1933 г. прошлого века [3, с. 63]. Периодические кризисы при капитализме датируются с 1825 г., им уже почти двести

лет. Но нынешний кризис отличается от всех предыдущих. Все предыдущие кризисы циклические, этот – системный, который к тому же и начался необычно – с кризиса финансовой системы и распространился на реальную экономику.

Кризис 1870-х г. открыл монополистическую стадию капитализма, кризис 1929-1933 гг. привел к бурному росту государственно-монополистического капитализма, 1973-1975 гг. – к транснациональной и глобальной фазе. Причем промежуток между ними составил приблизительно 50 лет. Какая новая фаза откроется после нынешнего кризиса и откроется ли, пока еще неизвестно [4, с. 404-411].

Переход от монополистической модели развития к государственно-монополистической на основе теории Кейнса, Фридмана позволил развитым странам подвести поведение крупных монополий под некоторые инструменты регулирования, но противоречия в экономике нарастали. Следующим этапом стал переход к отдельным принципам планирования и прогнозирования, решению социальных проблем. Экономика несколько стабилизировалась.

Во второй половине минувшего века возникли структурные кризисы: валютный, банковский, энергетический, аграрный. Они имели ограниченный характер и сопровождалась спадом производства до 20-25%. Тем не менее в этот период произошла перестановка сил: в "большой тройке" произошла перестановка: лидерские позиции заняла Япония, за ней Германия и США.

Еще в 1867 г. К. Маркс писал: "Владельцы капитала будут стимулировать рабочий класс покупать все больше и больше дорогих товаров, зданий и техники... Чтобы они брали более дорогие кредиты, до тех пор, пока кредиты не станут невыплачиваемыми. Невыплачиваемые кредиты ведут к банкротству банков, которые будут национализированы государством" [5]. Его позицию подтверждают современные западные мыслители "левого" толка. В чем-то согласен с автором "Капитала" и Юрий Лужков: "В эпоху кризиса мир все больше возвращается к работам Маркса. Люди ищут альтернативы, основанные не на игре в деньги, а на чем-то более важном" [6].

По мнению аналитиков, возможны два варианта выхода из кризиса. Первый – предполагает возвращение к нормальному "предпринимательскому" капитализму и закончится эра капитализма "финансового", когда деньги начали делать деньги, игнорируя реальный сектор экономики. Экономическая мощь переместится еще дальше на Восток, усилится роль международных финансовых организаций. Другой вариант – усиление протекционизма, возведение национальных барьеров для ввоза импортных товаров [7, с. 275-279].

Нынешний кризис показал несостоятельность теории рыночного равновесия, которое будто бы обеспечивается рынком автоматически. Во времена Великой Депрессии, как говорил Дж. М. Кейнс, без помощи государства обрести равновесие не удастся. Он предложил и конкретные способы борьбы с кризисами с обязательным участием государства. Кейнсианская революция в западной теории положила начало практике антикризисного регулирования, которую с восьмидесятих годов сменила монетаристская политика, однако перед лицом нынешнего кризиса она оказалась неэффективной [4].

Доминирующая интерпретация деятельности финансовых рынков гипотеза эффективного рынка во время краха финансового кризиса 2008 г. продемонстрировала свою несостоятельность. Нынешний финансовый кризис не был вызван каким-либо экзогенным фактором (например, образованием или распадом нефтяного картеля). Он стал последствием работы

самой финансовой системы. Тем самым опровергая утверждение о том, что финансовые рынки стремятся к равновесию, а отклонения от равновесия вызываются исключительно внешними потрясениями. Однако предлагаемая альтернативная теория механизмов работы рынков теория рефлексивности не заняла место старой интерпретации.

Возможно ли моделировать рефлексивность или же нужно продолжать использовать количественные модели, принимая во внимание рефлексивность и добавляя некий запас, позволяющий корректировать ошибки, связанные с невозможностью расчета неопределенности?

Рефлексивность не может быть смоделирована в абстрактном смысле, но мы способны моделировать конкретные ситуации, например ее влияние на готовность выдавать ссуду под недвижимость, устанавливая на залог определенную цену. В то же время количественные модели могут оказаться полезными для расчета рисков в условиях, близких к равновесным. При этом необходимо помнить, в частности с целью регулирования, что условия могут в какой-то промежуток времени довольно существенно отклоняться от равновесия [8, с.74].

Экономическая теория стремилась исключить рефлексивность как предмет изучения. Сначала классические экономисты попросту считали, что участники рынка принимают решения исходя из совершенного знания, которое рассматривалось в качестве одного из постулатов теории совершенной конкуренции. Основываясь на подобных постулатах, экономисты создали кривые спроса и предложения и объявили, что решения участников могут быть описаны с их помощью. По мнению Л. Роббинса, экономика изучает лишь связь между спросом и предложением, а причины их формирования остаются вне пределов этой науки. Воспринимаемая спрос и предложение как данность, он отрицал возможность рефлексивной взаимосвязи между ними. Кульминацией использования такого подхода стала теория рациональных ожиданий, каким-то удивительным образом предположившая, что будущие цены могут определяться как независимая величина, не связанная с предубеждениями и искаженным восприятием, столь распространенными среди игроков на рынке [9].

Финансовые рынки не могут двигаться в сторону равновесия, а это значит, что они не могут быть предоставлены сами себе. Периодические кризисы приводят к реформам в области регулирования. Именно таким образом развивается система центральных банков и регулирования финансовых рынков. Процессы подъема-спада возникают периодически, но рефлексивное взаимодействие между финансовыми рынками и контролирующими органами представляет собой непрекращающийся процесс.

Согласно доминирующей в настоящее время парадигме финансовые рынки склонны двигаться к равновесию. Она не учитывает тот факт, что реальные цены отклоняются от уровня теоретического равновесия случайным образом. Безусловно, можно выстраивать модели оценки таких отклонений, однако непропорционально утверждать, что эти модели имеют какое-либо отношение к реальному миру. Такая точка зрения не учитывает возможность того, что отклонения могут усиливаться за счет самих себя, т. е. нарушать теоретическое равновесие. При усилении отклонений расчеты риска и техники трейдинга, основанные на моделях равновесия, претерпевают неудачу. Причину такого отклонения нужно искать в саморазвивающихся движениях цены. Тем не менее рефлексивность по-прежнему игнорировалась, а использование ошибочных моделей, в особенности для создания синтетических финансовых инструментов,

продолжалось. Именно это и лежит в основе нынешнего финансового кризиса.

Очевидно, что без кейнсианских мер восстановление реального сектора в экономике невозможно. На это направлена разработанная программа в США, аналогичные программы в Европе, Японии, и частично в Казахстане. Активное вмешательство государства в экономику сохранится как постоянная черта капиталистической системы. На сегодняшний день кейнсианская политика реализуется двумя путями. Правительства используют налогово-бюджетное стимулирование, чтобы за счет затрат, превышающих налоговые поступления, дать толчок экономическому росту. А центробанки используют кредитно-денежную политику, чтобы подтолкнуть частный сектор к увеличению количества набранных кредитов, поддерживая тем самым относительные к заработку потребление и инвестиции. Последствием как правительственного дефицитного финансирования, так и снижения процента сбережений в частном секторе является увеличение затрат и, следовательно, спроса в экономике.

Согласно изначальным рекомендациям, кейнсианская политика нужна для стимулирования экономики, когда она уже испытывает состояние рецессии и общий уровень экономической активности значительно снижается. Сегодня же мы намерены реализовать программы кейнсианского стимулирования не в момент, когда активность падает, а, напротив, когда замедляется темп роста экономики или ожидается его замедление. Первый тип кейнсианской политики – реакционный, поскольку он используется после сокращения кредитования; второй тип – упредительный, применяемый с целью предотвратить сокращение кредитования. При условии успеха второй версии кейнсианской политики рецессии можно полностью избежать или, по крайней мере, сделать её гораздо менее глубокой и болезненной, чем она могла бы быть [10].

Однако из-за превентивного кейнсианства заёмщикам не предоставляется возможность уяснить, что их чрезмерное заимствование было действительно таковым. С каждой зарождающейся рецессией, которую Центробанк успешно предотвращает, уверенность заёмщиков в частном секторе постепенно возрастает, и поэтому они готовы набрать ещё большее количество долгов. Однако с увеличением количества долгов за счет проведения политики стимулирования становится всё сложнее и сложнее предотвратить будущие спады в экономике.

Применение правительством и Центробанком политики стимулирования после того, как заёмщики почувствовали послабляющее действие рецессии, будет устойчивой стратегией, но постоянное упреждающее стимулирование в конечном итоге невозможно [11, с. 96].

Стоит отдать должное вопросу, насколько глубоко противоречие между политикой кейнсианского стимулирования и принципами эффективных рынков. С позиции кредитно-денежной политики Центробанк снижает ставку рефинансирования, если экономические процессы замедляются. Предназначение этой политики – управлять спросом на кредитование (поддержать его увеличение) и бороться с естественным стремлением рынков частного капитала увеличивать ставку рефинансирования в момент кризиса.

Конфликт с принципами свободных и эффективных рынков в полной мере становится очевиден в тот момент, как возникает понимание того, что налогово-бюджетное стимулирование – это процесс заимствования и траты денег правительством от лица своих граждан, когда правительство считает, что граждане имеют на сбережении слишком большую часть своих денег.

Относительно роли Центрального банка в политике управления спросом, а также как защитника финансовой стабильности, важно понять, как эти функции влияют на цель ценовой стабильности. Поддержание спроса за счёт политики ставок рефинансирования означает только одно: снижение ставок по кредитам ради увеличения кредитования.

Однако, с увеличением кредитования также увеличивается применение банками заёмных средств, что в свою очередь способствует финансовой неустойчивости.

Финансовая стабильность предполагает сокращение кредитования, тогда как управление спросом предполагает поддержать расширение кредитования. Эти две роли плохо сочетаемы друг с другом, особенно если Центробанк настроен на то, чтобы предотвратить любое сокращение кредитования.

Гипотеза эффективного рынка отрицает возможность того, что уровень кредитования в экономике может стать чрезмерным, и рассматривает любое расширение экономической активности как знак движения экономики в сторону гипотетического стабильного равновесия. В результате Центробанк обычно игнорирует роль наблюдения и контроля над расширением кредитования и вместо этого фокусируется на контроле и регулировании спроса.

Со временем успешное применение контроля и регулирования спроса ведёт к тому, что экономика проходит через последовательные циклы расширения кредитования. Однако, с увеличением количества задолженностей в какой-то момент Центробанк оказывается в ситуации, когда для поддержания роста кредитования в частном секторе снижение ставки рефинансирования недостаточно; кредиторы в частном секторе отказываются передавать своим клиентам более низкую ставку Центробанка, тем более что заёмщики сами начинают беспокоиться о том, смогут ли они расплатиться по своим накопленным долгам и выплатить проценты. По достижении такого состояния Центробанку достаётся крайне неэффективная кредитно-денежная политика и в долговых обязательствах экономика. Это приводит к конфликту с другой ролью Центробанка – стража печатного станка.

Результаты исследования показали, что связь между цикличностью экономического роста и развитием кредитного рынка не изучены в достаточной мере. В экономической литературе последствия стадий экономического роста и их влияние на кредитный рынок также отражены недостаточно. В ходе проведенных исследований нами сделан вывод, что цикличность экономического роста, ее стадии непосредственно влияют на кредитную политику коммерческих банков, развитие рынка ценных бумаг, кредитного рынка в целом.

В условиях кризиса наблюдается падение роста экономики, ограничивается потребность в финансовых ресурсах. Сокращение объемов производства и услуг будет препятствовать использованию кредитных ресурсов. Резкое увеличение ресурсов, сокращение их реализации приводит к замедлению процесса оборачиваемости капитала. Это в свою очередь вызывает снижение выпуска и реализации ценных бумаг, уменьшение договорных поставок между производителями – поставщиками и потребителями.

В условиях депрессии приостанавливается спад производства, медленными темпами будут увеличиваться объемы производства и реализации. Снижение цен на продукцию и оказание услуг приводит к росту объемов реализации. У хозяйствующих субъектов возникает возможность увеличения объемов производства, расширения ассортимента выпускаемой продукции.

В результате спрос на кредитные ресурсы возрастает, банки начинают выдавать кратко- и долгосрочные кредиты хозяйствующим субъектам.

Процесс оживления осуществляется путем увеличения объемов производства продукции, повышения цен. Значительно возрастает потребность в денежных средствах. В результате увеличиваются объемы выпускаемой продукции на предприятиях, уменьшаются финансовые ресурсы. Денежные средства предприятий, размещенные на расчетных счетах в банках, в основном будут использоваться для закупки сырья и материалов, обновления производственных мощностей, т. е. приобретения новой техники и технологий. Это в свою очередь повышает спрос на банковские кредиты. Заключаются новые договора с потребителями банковских услуг и банковскими учреждениями.

В период подъема экономики материальные, финансовые и человеческие ресурсы будут использоваться эффективно. Усиленный рост объемов производства, сокращение безработицы обуславливают увеличение объемов оборотных средств за счет кредитов. Процесс подъема проявляется и в деятельности товаропроизводителей, товаропотребителей и банковских учреждений. Хозяйствующие субъекты стараются рационально использовать свои средства. В результате потребность в банковских продуктах значительно возрастает. Таким образом, цикличность экономического роста оказывает влияние на развитие или спад кредитного рынка.

На современном этапе развития кредитный рынок превратился в механизм трансмиссии и аллокации ресурсов между экспорто-ориентированным и внутренне-ориентированным секторами экономики. Он является катализатором движения финансовых потоков между отраслями и регионами, секторами и сферами экономики. Функциональная природа эволюции кредитного рынка оказывает и выявляет характерные особенности спиралевидного развития финансового менеджмента как составной части корпоративного управления.

Эволюция указанного сектора происходила как спиралевидный процесс трансформации в виде кругов дезинтеграции (1991-1993 гг.), кристаллизации (1994-1999 гг.) и оптимизации (2000-2004 гг.) Для них были характерны различные уровни и динамика эффективности использования заемных ресурсов. Доминировали комбинированные виды и типы линейных и нелинейных процессов развития, структурных преобразований и внешней зависимости, эндогенного роста. Фундаментальными условиями становления кредитного рынка были системная реализация монетаристской и неокейнсианской моделей монетарной, фискальной и инвестиционной политики государства с учетом специфики транзитивной экономики Казахстана [12, с.100].

Проведенное исследование показало также наличие определенной связи между цикличностью экономического роста и развитием определенных сегментов кредитного рынка. На фазе оживления на кредитном рынке наиболее востребованы практически все виды кредитных инструментов. На фоне оживления экономики, увеличения объемов производства наблюдается рост кредитования крупных и средних предприятий, активизируется деятельность малых предпринимателей. Банки охотно кредитуют все сферы экономики страны. Экономический рост сопровождается повышением благосостояния населения, что также оказывает положительное воздействие на развитие кредитного рынка. Наблюдается процесс активного кредитования физических лиц на потребительские цели. На фоне всеобщего роста экономических показателей растут рейтинги, как страновые, так и на уровне отдельных

банков, что позволяет кредитным институтам привлекать относительно недорогие финансовые ресурсы на мировых межбанковских рынках.

Фаза подъема характеризуется высокими темпами роста экономики, промышленности требуются инвестиционные вложения, многие субъекты предпринимательства используют рефинансирование займов для покрытия одного кредита другим. Идет наращивание темпов и объемов кредитования населения, малого и среднего предпринимательства. На фоне развития экономики наблюдается рост цен как на продукты, так и на услуги. Ранее полученные зарубежные займы коммерческими банками покрываются также за счет рефинансирования или выпуска долговых ценных бумаг.

На фоне кризиса наблюдается резкий спад объемов производства, снижение темпов оборачиваемости ресурсов, дефицит ликвидности. В предкризисный период и во время кризиса наибольший спрос на внутринациональные межбанковские кредиты. Практически не имея возможности привлекать ресурсы на международных рынках, банки вынуждены обращаться друг к другу или к Национальному Банку для покрытия дефицита ликвидности. Общий спад экономики не позволяет хозяйствующим субъектам увеличивать объемы кредитования. Неспособность клиентов погашать ранее полученные кредиты может привести к дефолту как отдельных банков, так и банковской системы и экономики в целом, к сокращению объемов кредитования, принудительной ликвидации активов, дефляции и резкому снижению благосостояния, что ведет к катастрофическим последствиям. В условиях дефляции масса накопленного долга способна "утопить" банковскую систему и привести экономику страны к депрессии.

Для предотвращения подобного развития событий возможно увеличение денежной массы, с тем чтобы решить проблему сокращения объемов кредитования, проведения рекапитализации банковской системы, а также списания (полностью или частично и в соответствии с четкой процедурой) накопившихся долгов. Для достижения наилучших результатов целесообразно совместить все три подхода. Это потребует радикальных и непривычных политических шагов. Если меры окажутся успешными и объем кредитов начнет увеличиваться, дефляционное давление сменится инфляционным, власти в таком случае должны изъять избыточное денежное предложение из системы, причем сделать это нужно так же быстро, как они осуществляли денежный вброс чуть раньше. Из этих двух операций вторая кажется значительно более сложной (как с технической, так и с политической точки зрения), однако имеющаяся в данном случае альтернатива депрессия и беспорядок в масштабах мира представляется совершенно неприемлемой. Уйти от неравновесной ситуации глобальной дефляции и депрессии можно, только чрезмерно развив ее противоположность, а затем чуть уменьшив масштабы.

Фаза депрессии, также как и фаза кризиса – это возможность пересмотреть стратегию развития как предприятий, так и коммерческих банков. Как правило, в этот период идет зарождение нового бизнеса, получает развитие корпоративный сегмент кредитного рынка, в частности сектор малого предпринимательства. Постепенный подъем одного элемента экономики неизбежно повлечет за собой развитие и других отраслей национального хозяйства. И фаза депрессии плавно перейдет в фазу оживления и расцвета экономики [13].

Таким образом, в целях создания благоприятных условий для развития кредитного рынка в период стадий цикличности экономического роста нами рекомендуется следующее:

- разработать механизм выявления перехода экономики из одной фазы экономического цикла в другую;
- рационально использовать имеющиеся материальные и финансовые ресурсы;
- целенаправленно использовать кредитные ресурсы банков, своевременно их погашать;
- предусмотреть механизмы государственной поддержки кредитных институтов в кризисные и посткризисные периоды для поддержания необходимого уровня ликвидности банков, сохранения стабильности на кредитном рынке.

В такой системе с врожденной нестабильностью, как финансовые рынки, не следует стремиться к идеальной стабильности, поскольку, по всей вероятности, именно такая цель и привела к имеющимся проблемам. Более устойчивая стратегия будет допускать, а иногда и поддерживать более высокую краткосрочную цикличность, используя менее сильные, но более частые спады в активности для очистки системы от перегибов. Таким образом, возможно избежать кризисов, подобных нынешним. Для достижения такой политики требуется признать, что необходимо сократить как чрезмерное создание займов, так и чрезмерное избавление от них, а также переосмыслить отношение к политике банковских регуляторов и экономическим циклам. В идеале необходимо отказаться от того, чтобы рассматривать все сокращения в экономике как симптом провала политики, а вместо этого считать их нормальной частью работы здоровой и динамичной экономики.

Таким образом, современная система кредитования в период глобализации – это далеко не саморегулируемая система, она не в состоянии функционировать без активного вмешательства государства. Без активных антикризисных действий правительства всех стран невозможно остановить текущий финансовый кризис в мире. Реализация предложенных может оказать положительное воздействие на развитие отечественной кредитной системы с учетом цикличности развития экономики, защитит банковский сектор, позволит поднять кредитные отношения на более качественный экономический уровень развития.

1. Николаева Л.А. Экономическая теория / Л.А. Николаева, И.П. Черная – М., 2000. 2. Туган-Барановский М. Промышленные кризисы: очерк из социальной истории Англии. / М. Туган-Барановский – 2-е изд., перераб. – СПб.: Изд. О.Н. Половой, 1900. – 330 с. 3. Ахметжанов Б.А. Особенности мирового кризиса и анализ состояния экономики Казахстана / Б. А. Ахметжанов, К. Б. Тажибекова // Материалы областной научно-практической конф.: "Стабильное развитие и единство нации – главный вектор современного казахстанского общества". – Караганда: ЖК "Полтаренко", 2009. 4. Жолдасбаева Т.К. Современный кризис: характер и изменение системы/ Т.К. Жолдасбаева // IV Рыскуловские чтения. "Глобальный экономический кризис: причины, реалити и пути преодоления". Алматы: Экономика, 2009. – Ч 2. – 810 с. 5. Маркс К. Капитал. М., 1953. – Т 1. 6. Лужков Ю. Транскапитализм и Россия./ Ю. Лужков. – М.: Московские учебники и картолитография, 2009. – 72 с. 8. Болатханова З.А. Мир после глобального кризиса/ З.А. Болатханова, Г.М. Батырбекова // IV Рыскуловские чтения "Глобальный экономический кризис: причины, реалити и пути преодоления". Алматы: Экономика, 2009. – Ч 2. – 810 с. 9. Сорос Д. Мировой экономический кризис и его значение. Новая парадигма финансовых рынков / Д. Сорос / Пер. с англ. Кристофа Вагнера. – М.: Манн, Иванов и Фербер, 2010. – 272 с. 10. Lionel Robbins. An Essay of the Nature and Significance of Economics Science. – London: Macmillan, 1932. 11. Конакбаев А.Г. Мировой финансовый кризис и основы кейнсианской теории: новые-старые антикризисные меры / А.Г. Конакбаев: Материалы международной научно-практической конференции "Совершенствование финансово-экономической архитектуры в Казахстане в посткризисный период". – Караганда: КЭУК, 2010. – С. 539-541. 12. Купер Дж. Природа финансовых кризисов. Центральные банки, кредитные пузыри и заблуждения эффективного рынка. / Дж. Купер – С-Пб: Бест Бизнес Букс, 2010. – 210 с. 13. Конкурентоспособность национальной экономики: критерии оценки и пути повышения: монография / под ред. О.Сабдена – Алматы: Экономика, 2007. – 175 с. 14. Конакбаев А.Г. Кредитный рынок Казахстана/ А.Г. Конакбаев: Монография. – Костанай, ТОО Сфера, 2009 г.

УДК 65.012.32:330.34.014

Ю. Сагайдак, канд. екон. наук, доц. (КНУ імені Тараса Шевченка),
Т. Харченко, канд. екон. наук, доц. (КНУ імені Тараса Шевченка)**ПРОБЛЕМИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ ЕКОЛОГІЧНОГО РИНКУ В УКРАЇНІ**

Розглянуто питання становлення та розвитку екологічного ринку в Україні. Основну увагу приділено дослідженню чинників, що стримують розвиток даного сектору в сучасних умовах. Проаналізовано стан екологічного ринку в розвинених країнах та в Україні, запропоновано шляхи удосконалення функціонування ринку екологічних товарів з метою підвищення його конкурентоспроможності.

Ключові слова: екологічне підприємництво, екологічний ринок, органічні товари, органічне виробництво.

Рассмотрены вопросы становления и развития экологического рынка в Украине. Основное внимание уделено исследованию факторов, сдерживающих развитие данного сектора в современных условиях. Проанализировано состояние экологического рынка в развитых странах и в Украине, предложены пути совершенствования функционирования рынка экологических товаров и услуг с целью повышения его конкурентоспособности.

Ключевые слова: экологическое предпринимательство, экологический рынок, органические товары, органическое производство.

Article is devoted to problems of formation and development of ecological market in Ukraine. Special attention is paid to research factors that hinder the development of this sector in Ukraine nowadays. The authors analyzed environmental market in developed countries and in Ukraine, suggested ways to improve the functioning of the market for ecological products with aim to increase competitiveness.

Key words: ecological entrepreneurship, ecological market, organic goods, organic production.

Наукова полеміка та дискусії щодо переваг і недоліків ринкової моделі господарювання останнім часом досягли поворотної точки. Ринкова економіка довела свою недосконалість не тільки з точки зору дії економічних законів, інструментів і важелів, але і через прояв екологічно руйнівної сили. Дедалі частіше піднімаються питання захисту нинішніх і майбутніх поколінь, можливості їх існування. Одним з основних напрямів дослідження та розв'язання актуальних проблем є розвиток екологічно орієнтованої економіки з властивими їй елементами, зокрема екологічного ринку.

Проблеми вичерпності природних ресурсів і надмірного антропогенного навантаження, що призводять до екологічних криз різного роду, досліджувались у працях таких учених як В. Вернадський, Д. Медоуз, К. Папенюк, Н. Реймерс, А. Хаустов.

У 1992 р. на Конференції ООН у Ріо-де-Жанейро було прийнято принципово нову концепцію стійкого розвитку, що розглядалася всіма країнами світу як альтернатива теоріям індустріального зростання. Результати роботи конференції проаналізовані такими науковцями як Л. Абалкін, К. Гофман, В. Данилов-Данильєв, Г. Вінтер, Н. Пахомова, К. Тернер, Т. Тітенберг та ін.

Висвітленню питань екологічної політики в Україні, її цілям, наслідкам, аналізу природно-ресурсного потенціалу присвячено праці вітчизняних авторів, зокрема, В. Базилевича, Л. Вергун, Н. Ковальової, Г. Купалової, Є. Мішеніна, І. Піонтковської, Б. Семененка, Н. Сосонкіної, С. Харічкова та ін.

У науковій літературі широко висвітлюються й інші проблеми екологічного характеру, зокрема, у публікаціях В. Шевчука, Л. Мельника, Л. Руденко, Ю. Голіка, А. Толстоухова, М. Згуровського.

Проте актуальність зазначеної проблематики невичерпна, оскільки стосується життєво важливих питань, таких як життя майбутніх поколінь. У цьому контексті особливої уваги заслуговують питання розвитку вітчизняного екологічного ринку.

Метою статті є дослідження стану та перспектив розвитку екологічного ринку в Україні.

Екологічне підприємництво – це виробництво товарів і надання послуг з вимірювання, попередження, обмеження або усунення екологічної шкоди, знищення відходів та зниження рівня шуму, а також екологічно чисті технології, застосування яких мінімізує використання сировини та забруднення довкілля. Воно розгля-

дається як специфічна економічна діяльність еколого-соціального спрямування, що має свій механізм функціонування, дія якого найбільш повно проявляється в центральній ланці цієї системи – на екологічному ринку.

Ринок екологічних товарів і послуг можна розглядати у двох основних аспектах: 1) філософському – як спосіб мислення та екологічно спрямованої поведінки, спосіб організації екологічно спрямованого суспільного виробництва; 2) політико-економічному – механізм, завдяки якому відбувається реалізація господарських рішень екологічного спрямування та їх оптимізація. Функціонування ринку екологічних товарів і послуг ґрунтується на таких основних засадах: 1) ринок є похідною від соціально-економічного розвитку країни; 2) інтенсивність діяльності на ринку залежить від ступеня розвиненості ринкових структур, оскільки основними його суб'єктами є представники малого та середнього бізнесу.

Ринок екологічних товарів і послуг має свою специфіку. Найбільш суттєвим фактором, що визначає попит на такі товари, роботи та послуги, є дохід споживача. З його зростанням споживач дедалі частіше відмовляється від товарів-субститутів на користь екологічно чистих продуктів, товарів, послуг. Застосування нових технологій сприяє зменшенню собівартості продукції, що розширює пропозицію. На ринку екологічних товарів, робіт і послуг використання екологічно чистих технологій є затратним. Часто собівартість продукції не знижується, а зростає. Зростання цін на ресурси збільшує витрати виробництва і скорочує пропозицію товару, проте це сприяє пошуку альтернативних варіантів та екологізації виробництва. Ціни на споріднені товари впливають на пропозицію на ринку екологічних товарів і послуг лише за умови високої якості товарів. Бюджетно-податкова політика має бути орієнтована на зменшення рівня оподаткування компаній "зеленого" бізнесу, що сприятиме зростанню інтересу до розширення ринку екологічних товарів з боку підприємців. Ринок нормально функціонує лише тоді, коли він збалансований, тобто коли підтримується повна відповідність між попитом і пропозицією, відсутність якої негайно позначається на ході реалізації й виробництва. Досягається вона у результаті дії закону відповідності попиту і пропозиції.

В умовах ринкової економіки необхідно знайти компроміс між забезпеченням достатнього рівня виробництва споживчих благ, з одного боку, і досягненням прийняттого рівня екологічної якості життя – з іншого. Результат будь-якого виробництва, крім отримання само-