

**ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЙ ПОДХОД К ОПРЕДЕЛЕНИЮ ПОНЯТИЯ
«ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК»**

Гаряга Леся Олеговна, к.э.н., доцент

Черкасский институт Университета банковского дела

Nariaha Lesia, PhD, Cherkasy Institute of the Banking University, garyaga@ukr.net

Аннотация. В статье исследован институциональный подход к определению понятия «финансовый рынок»; в рамках данного подхода выделено узкий и широкий смысл данного понятия.

Ключевые слова: финансовый рынок, институциональный подход, институт, институция, финансовый посредник.

Исследованию развития финансового рынка в целом или его отдельных сегментов посвящено большое количество научных трудов. В частности, существует значительное количество определений понятия «финансовый рынок». Систематизация различных научных источников по этому вопросу позволяет выделить следующие виды подходов к группированию сущностных аспектов финансового рынка:

- плоскость отношений (совокупность, система обменно-перераспределительных отношений);
- плоскость определения понятия как составляющей, подсистемы финансовой системы;
- институциональный;
- функциональный;
- рыночный;
- рыночно-институциональный;
- системный;
- технический;
- ресурсный;
- товарный.

Следует отметить, что все ученые отмечают, что определение сущности финансового рынка является поливариантным и требует разностороннего исследования. По нашему мнению, стоит более детально рассмотреть именно институци-

ональный подход к формированию определения финансового рынка, поскольку большое количество авторов выделяют этот подход как основополагающий в аспекте внутреннего устройства финансового рынка, а именно – основных субъектов, которые предоставляют финансовые услуги на этом рынке.

Рассмотрим некоторые из определений. Так, Баранова В. В. [1, с. 72] определяет финансовый рынок с двух точек зрения, с одной стороны, финансовый рынок – это совокупность институтов, функционирующих на нем; с другой стороны, как систему экономических отношений по поводу перераспределения объектов обмена (финансовых ресурсов / активов и т.п.).

Благун И. И. предлагает определять финансовый рынок как систему финансовых институтов (субъекты рынка), которые создают условия для осуществления операций с финансовыми инструментами экономических агентов (объекты рынка) с использованием соответствующей инфраструктуры и финансовых технологий [2, с. 18].

По мнению Корнеева В. В. финансовый рынок – это сеть интегрированных финансовых институтов, которые реализуют контрактные отношения во время операций с финансовым капиталом за использование финансовых инструментов и внедрение финансовых услуг [3, с. 9]

С точки зрения организационно-институциональной структуры именно финансовые институты (посредники) как профессиональные участники формируют «посредническое ядро» рынка, поскольку перелив финансовых ресурсов происходит именно через этих финансовых посредников. Кроме того, важную роль в формировании организационно-институциональной структуры финансового рынка играют субъекты его инфраструктуры (биржи, депозитарии, регистраторы, клиринговые центры и т.п.).

Также стоит заострить внимание на том, что на современном этапе развития рынка появились новые субъекты, не являющиеся финансовыми посредниками (банки и небанковские финансовые учреждения), однако предоставляют услуги финансового характера, в частности Финтех, криптовалютные биржи, платформы по обмену валют, P2P (peer-to-peer) кредитованию и другие участники [4, с. 120]. Необходимо также отметить, что деятельность финансовых посредников является важным источником данных и информации для анализа финансового рынка и его сегментов.

Таким образом, по мнению представителей институционального подхода, финансовый рынок – это совокупность финансовых институтов (посредников), которые функционируют на данном рынке. Заметим, что одни представители научного общества относят к институтам только финансовых посредников, другие расширяют перечень институтов, относя к ним эмитентов ценных бумаг, инвесторов, биржевых и внебиржевых организаторов торговли финансовыми инструментами и других посредников. По нашему мнению, такой институциональный подход определения финансового рынка стоит определять, как узкий подход.

Исследуя данный подход, с нашей точки зрения, следует отметить, что финансовые посредники формируют институциональный состав финансового рынка, выступая основными посредниками по переливу финансовых ресурсов между участниками данного рынка. Но стоит еще раз подчеркнуть, что, по нашему мнению, не нужно ограничиваться только финансовыми посредниками и другими субъектами финансового рынка (организации, реализующие нормы и законы), целесообразно при таком подходе определять формальные и неформальные инсти-

туты, формирующие и влияющие на функционирование финансового рынка, а именно: правила, нормы, законы, традиции, ментальность и тому подобное. В данном аспекте интересным представляется трактовка понятия «институт» Хожсона Дж. [5], который выделяет 5 основных составляющих понятия «институт»: неформальная, формальная, организационная, государственная, сверхгосударственная. Выделим условное структурирование в пределах каждой составляющей в аспекте финансового рынка (табл.), которое следует исследовать в рамках институционального подхода.

Таблица – Составляющие понятия «институт» и их условная структуризация относительно финансового рынка

| Институты | | | | |
|---|--|---|--|---|
| Неформальная составляющая | Формальная составляющая | Организационная составляющая | Государственная составляющая | Сверхгосударственная составляющая |
| Привычки Стереотипы Ментальность Вера Убеждение | «Правила игры» Законы Международные соглашения | Общины Фирмы / Корпорации Профессиональные объединения международные объединения | Правительство Отраслевые министерства Региональные административные органы | ООН Евросоюз и т.д. |
| Условная структуризация составляющих «института» относительно финансового рынка | | | | |
| Привычки, стереотипы, менталитет, вера, убеждения субъектов (участников) рынка | Нормативно-правовое обеспечение функционирования финансового рынка | Финансовые посредники Объединение финансовых посредников на национальном и международном уровнях | Государственные органы регулирования финансового рынка | Сверхгосударственные органы регулирования финансового рынка |

Источник: предложено автором с учетом [5]

Исследуя данные, приведенные в таблице 1, мы видим, что можно следующим образом структурировать составляющие понятия «институт» в отношении финансового рынка:

- неформальная – привычки, стереотипы, менталитет, вера, убеждения субъектов (участников) рынка;
- формальная – нормативно-правовое обеспечение функционирования финансового рынка;
- организационная – финансовые посредники, объединение финансовых посредников на национальном и международном уровнях;
- государственная – государственные органы регулирования финансового рынка;
- сверхгосударственная – надгосударственные органы регулирования финансового рынка.

Таким образом, в результате проведенного исследования можно сделать следующие выводы. Институциональный подход к определению финансового рынка следует рассматривать в узком и широком смысле:

– в узком смысле финансовый рынок – это совокупность финансовых институций, которые действуют на данном рынке (финансовые посредники и инфраструктурные субъекты);

– в широком смысле финансовый рынок – это совокупность «институтов», которые существуют на данном рынке со следующими составляющими: формальная, неформальная, организационная, государственная, сверхгосударственная.

Список использованных источников

1. Баранова В. В. Інтеграційна взаємодія на фінансовому ринку у забезпеченні економічної безпеки національного господарства: методологія, організація та практика: дис. ... д-ра екон. наук : 08.00.03 / Баранова Валерія Вадимівна. – Запоріжжя, 2020. – 431 с.

2. Благун І. І. Фінансовий ринок України – сучасний погляд на сутність поняття / І. І. Благун // Вісник СумДУ. – 2019. – № 2. – С. 13-20.

3. Корнеєв В. В. Управління кредитними та інвестиційними потоками капіталу : автореф. дис. ... д-ра екон. наук : 08.04.01 / Володимир Вікторович Корнеєв. – Київ, 2004. – 35 с.

4. Пантелєєва Н. М. Цифрова економіка як ключовий тренд розвитку постіндустріального суспільства: монографія / [авт. кол.]; за заг. ред. Н. М. Пантелєєвої, С. Ю. Колодія, М. А. Ребрика. – Київ: ДВНЗ «Університет банківської справи», 2019. – 299 с.

5. Ходжсон Дж. Экономическая теория и институты: манифест современной институциональной экономической теории / Д. Ходжсон; пер. с англ. – М.: Дело, 2003. – 464 с.