

УДК 336.7

П.А. Крюков

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА ВЕДЕНИЯ ТОРГОВЫХ ОПЕРАЦИЙ НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ FOREX

В экономической литературе понятие «финансы» имеет двойственное толкование: как «денежные средства, находящиеся в движении» и как «экономические (*финансовые*) отношения» между государством, хозяйствующими субъектами и гражданами, возникающими в процессе создания, распределения и перераспределения денежных ресурсов в определенных целях (Райзберг Б.А. [1, с. 406], Грязнова А.Г. [2, с. 1045], Дробозина Л.А. [3, с. 9], Чалдаева Л.А. [4, с. 530]).

Грязнова А.Г. [2, с. 1035] отмечает, что «финансовые отношения представляют собой неотъемлемую часть объективно обусловленных рыночных отношений и важный инструмент реализации финансовой политики государства», имеется ввиду реализация функций финансов «контроль» и «регулирование».

В современной литературе выделяют следующие функции финансов (Корчагин Ю.А. [5, с. 19], Дробозина Л.А. [3, с. 13], Чалдаева Л.А. [4, с. 17], Аристова [6, с. 18]: аккумулирующая (мобилизация свободных финансовых ресурсов), распределительная (движение капитала между финансовыми инструментами и участниками рынка), информационная (обеспечение информацией о ценовой динамике финансовых инструментов), контрольная (как инструмент финансовой политики государства), регулирующая (формирование ВК), стабилизирующая (обеспечение равновесия в условиях рынка), стимулирующая (аллокационная – привлечение инвестиций в наиболее доходные инструменты), накопительная (преумножение финансовых ресурсов), сберегательная (сбережение от обесценивания).

По мнению Романовского М.В. [7, с. 31], «функции финансов как экономической категории – только две: формирование и использование денежных фондов», а «стимулирующая и контрольная функции отражают не содержание категории финансы, а роль экономической категории в управлении». Автор с мнением согласен, но к набору базовых функций «формирование, исполь-

зование» надо отнести функцию «перераспределения» финансовых ресурсов.

Организация финансовых отношений, функции финансов реализуются через финансовый механизм (ФМ). Сравнительный анализ подходов к определению ФМ в научной современной литературе (табл. 1) выявил следующее:

а) ФМ определяется как система экономических отношений, финансовых рычагов и стимулов, инструментов и методов контроля и регулирования этих отношений;

б) ФМ – составная часть хозяйственного механизма;

в) ФМ – это многообразие видов и форм финансовых отношений, методов и инструментов формирования и использования финансовых ресурсов;

г) в структуре ФМ реализуются функции финансовых отношений с целью воздействия на социально-экономические процессы общества и проведения единой финансовой политики государства;

д) ФМ – совокупность форм и методов организации управления финансами, финансовыми отношениями, финансовыми ресурсами, включает финансовое законодательство.

В работе Анненковой Л.А. [10, с. 5] (табл. 1) предложено определение ФМ «иммунизации инвестиционной стратегии дилинговых операций» для валютного рынка (ВР) Forex как «совокупность видов и форм организации финансовых отношений ...». Однако не указаны, какие конкретные виды и формы организации финансовых отношений присутствуют в структуре ФМ. В приведенной схеме ФМ [10, с. 13] отсутствуют блоки «финансовые ресурсы» и «способы их формирования». Также не выделен блок «управление финансами», что является, на наш взгляд, существенным недостатком предложенного определения.

Рассмотрим *финансовый механизм ведения ТО*, как финансовую категорию с позиции содер-

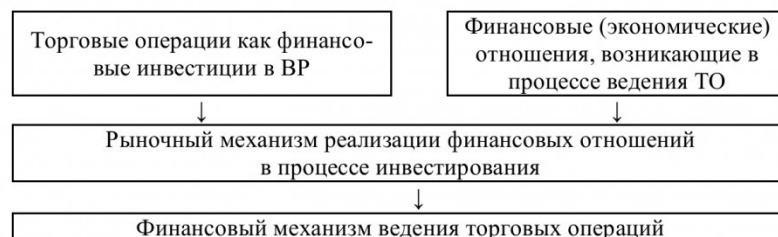


Рис. 1. Взаимосвязь категорий «валютный рынок», «финансовые инвестиции», «торговые операции», «финансовые отношения», «финансовый механизм»

Таблица 1. Систематизация подходов к определению финансового механизма

№	Определение	Автор
1.	Финансовый механизм включает «совокупность организационных форм финансовых отношений в народном хозяйстве, порядок формирования и использования ... фондов денежных средств, методы финансового планирования, формы управления финансами и финансовой системой, финансовое законодательство»	Дробозина Л.А. [3, с. 21]
2.	«Финансовый механизм – составная часть хозяйственного механизма; совокупность финансовых стимулов, рычагов, инструментов, форм и способов регулирования экономических процессов и отношений»	Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш. [1 с. 406]
3.	«ФМ – составная часть хозяйственного механизма, представленная совокупностью видов и форм организации финансовых отношений, условий и методов исчисления, применяемых при формировании финансовых ресурсов, образовании и использовании денежных фондов целевого назначения».	Грязнова А.Г. и др. [2, с. 1042]
4.	«ФМ представляет собой совокупность элементов, форм, методов и инструментов формирования и использования финансовых ресурсов, публичных и частнохозяйственных доходов, призванных обеспечить полноценное функционирование системы финансов и реализацию финансовой политики государства и хозяйствующих субъектов»	Барулин С.В. [8, с. 82]
5.	«Под механизмом управления внутренними банковскими рисками (кредитным, процентным, валютным, несбалансированной ликвидности) понимается система управления финансовыми отношениями банка как хозяйствующего субъекта посредством финансовых рычагов и методов»	Максимова В.Л. [9, с. 12]
6.	«Финансовый механизм иммунизации инвестиционной стратегии дилинговых операций на международном валютном рынке представляет собой совокупность видов и форм организации финансовых отношений, применяемых при формировании торговых систем валютного дилинга, образовании и использовании денежных фондов валютного дилера в процессе его профессиональной деятельности на рынке Форекс»	Анненкова Л.А. [10, с. 5]
7.	«Финансовый механизм – это система многообразных видов финансовых отношений, форм их организации, методов формирования и распределения финансовых ресурсов, функционирующая с целью воздействия финансов на социально-экономическое развитие общества в условиях заданных параметров институциональной среды»	Болдырева И.А. [11, с. 21]
8.	«Финансовый механизм системы образования, в целом, характеризуется как взаимосвязанная система финансовой политики, финансовых методов, финансовых рычагов и форм организации управления финансовыми отношениями, посредством которых осуществляется формирование, распределение и использование финансовых ресурсов и достигается воздействие на социально-экономическое и финансовое положение образовательного учреждения»	Малолетко Н.Е. [12, с. 27]
9.	«Финансовый механизм инновационного развития в широком смысле есть система экономических отношений, складывающихся по поводу движения финансовых потоков, направляемых на достижение количественных и качественных преобразований общественной системы»	Михалевский В.Л. [13, с. 5]
10.	«Финансовый механизм коммерческих организаций представляет собой взаимосвязанную совокупность форм и методов использования финансов и налогов, включая систему органов и учреждений управления ими, а также правовую основу»	Миллер М. В. [14, с. 8]
11.	Финансовый механизм рассматривается в диссертации «как совокупность видов и форм организации финансовых отношений, методов и инструментов формирования и использования финансовых ресурсов»	Шапошникова А.И. [15, с. 9]
12.	«Финансовый механизм в жилищной сфере как совокупность финансовых инструментов, форм и способов организации финансовых отношений между экономическими субъектами по поводу формирования финансовых ресурсов и финансирования процессов производства ...»	Салагор И.Р. [16, с. 9]

жания понятий «валютный рынок», «торговая операция», «финансовые инвестиции», «финансовые отношения», «финансовый механизм». Взаимосвязь понятий отражена на рис. 1.

В работе автора [17] дано определение *торговой операции* (ТО) на валютном рынке Forex, обосновано, что ТО – это, с одной стороны, финансовой инвестиции, а с другой – «совокупность экономических отношений, возникающих в процес-

се их реализации на ВР». Раскрыто содержание понятия «инвестиционная деятельность» как «совокупность практических действий по реализации инвестиций». По мнению автора, определение валютного рынка Forex может быть сформулировано так: «валютный рынок – это совокупность экономических отношений участников рынка, возникающих в процессе выполнения торговых операций».

С одной стороны, инвестирование – это ведение ТО (выполнение сделок купли/продажи финансовых инструментов (ФИ)), с другой стороны – реализация финансовых (рыночных) отношений участников рынка, возникающих в процессе ведения (инвестирования). Таким образом, можно заключить: финансовый механизм ведения ТО – это финансовый механизм валютного рынка.

Определим *финансы валютного рынка* как «систему экономических отношений, возникающих между субъектами (участниками рынка) в процессе купли/продажи ФИ, по поводу формирования, накопления, перераспределения и использования денежных ресурсов, контроля и регулирования валютного курса, обеспечения информацией об уровне цен ФИ – объектов инвестирования и стимулирования», то есть реализации указанных функций валютного рынка.

По нашему мнению, наиболее полное определение ФМ дано Барулиным С.В. [8, с. 82], Болдыревой И.А. [11, с. 21], Малолетко Н.Е. [12, с. 27] (табл. 1). С учетом выделенных формальных признаков структуры ФМ, определим финансовый механизм ведения ТО на валютном рынке Forex:

«Финансовый механизм ведения ТО на ВР Forex – это взаимосвязанная совокупность финансовых методов, инструментов, рычагов, форм организации и управления финансовыми отношениями, возникающими между субъектами рынка в процессе выполнения торговых операций, по поводу формирования, накопления, перераспределения и использования финансовых ресурсов, контроля и регулирования валютного курса, обеспечения информацией об уровне цен ФИ – объектов инвестирования, стимулирования участников рынка, посредством которой достигается воздействие на социально-экономическое развитие общества и проведение финансовой политики государства».

Структура ФМ приведена на рис.2. Рассмотрим содержание его элементов.

Цель ФМ – обеспечение баланса между требуемым уровнем дохода и риском актива в процессе инвестирования. Цель достигается через решение указанных задач.

Структура ФМ включает три блока: функциональный, организационный и управленческий. Функциональный блок представлен реализуемыми функциями. На наш взгляд, основными функциями финансов, через которые реализуются финансовые отношения, являются: накопительная, перераспределительная, контрольная и регулирующая, информационная и стимулирующая. Под *регулированием валютного курса* понимается его формирование как результат саморегулирования в процессе ведения ТО и регулирования государством в рамках реализации финансовой политики.

Грязнова А.Г. и др. [2, с. 1042] отмечают, что «влияние ФМ на экономику и социальную сферу осуществляется ... через величину финансовых ресурсов, формируемых в распоряжении хозяйст-

вующих субъектов и государства и направляемых (инвестируемых) на удовлетворение потребностей общества» (государства, хозяйствующих субъектов и граждан). Влияние ФМ ведения ТО проявляется в результатах инвестирования и использования этих результатов в интересах участников рынка.

Барулин С.В. [8, с. 82] отмечает (в контексте реализации управления), что «формы, методы и инструменты ... формируют конкретные механизмы, приводящие в движение финансовые ресурсы». Под «формой» понимает форму организации финансовых отношений, соответствующие ей конкретные методы и инструменты.

Предложенный автором статьи ФМ описывает различные формы финансовых отношений между различными субъектами рынка в процессе инвестирования, которые можно определить через соответствующие структурные блоки (функциональный, организационный, управленческий).

Организационный блок включает элементы:

- виды финансовых ресурсов и методы их формирования;
- нормативно-правовое, методическое и организационное обеспечение;
- финансовые инструменты – объекты инвестирования;
- субъектов ведения ТО (дилеры на межбанковском рынке, другие финансовые учреждения, нефинансовые клиенты);
- финансовые рычаги, посредством которых осуществляется формирование и перераспределение финансовых ресурсов (валютный курс, процентная ставка, условия открытия/ закрытия позиций, условия маржинальной торговли);
- методы ведения ТО (междилерский прямой, клиентский прямой, электронные брокерские системы, ЭТС – собственность единственного банка, межбанковские дилинговые системы, голосовой брокер).

Управленческий блок включает элементы:

- систему управления финансовыми отношениями: цель управления – обеспечение устойчивости ФМ, равновесия и сбалансированности его элементов; объект управления – финансовые ресурсы; субъекты управления – государство, хозяйствующие субъекты и граждане, запускающие в действие данный механизм;
- уровни (методы) управления ТО (планирование, прогнозирование рынка ФИ (моделирование), оперативное управление);
- методы прогнозирования динамики рынка (фундаментальный, технический, психологический анализы);
- инструменты ведения ТО (торговые стратегии, механические торговые системы), реализующие конкретные управленческие действия субъектов управления;
- финансовые инструменты – объекты управления, через которые осуществляется распределение финансовых ресурсов.

ФМ ведения ТО на BP Forex

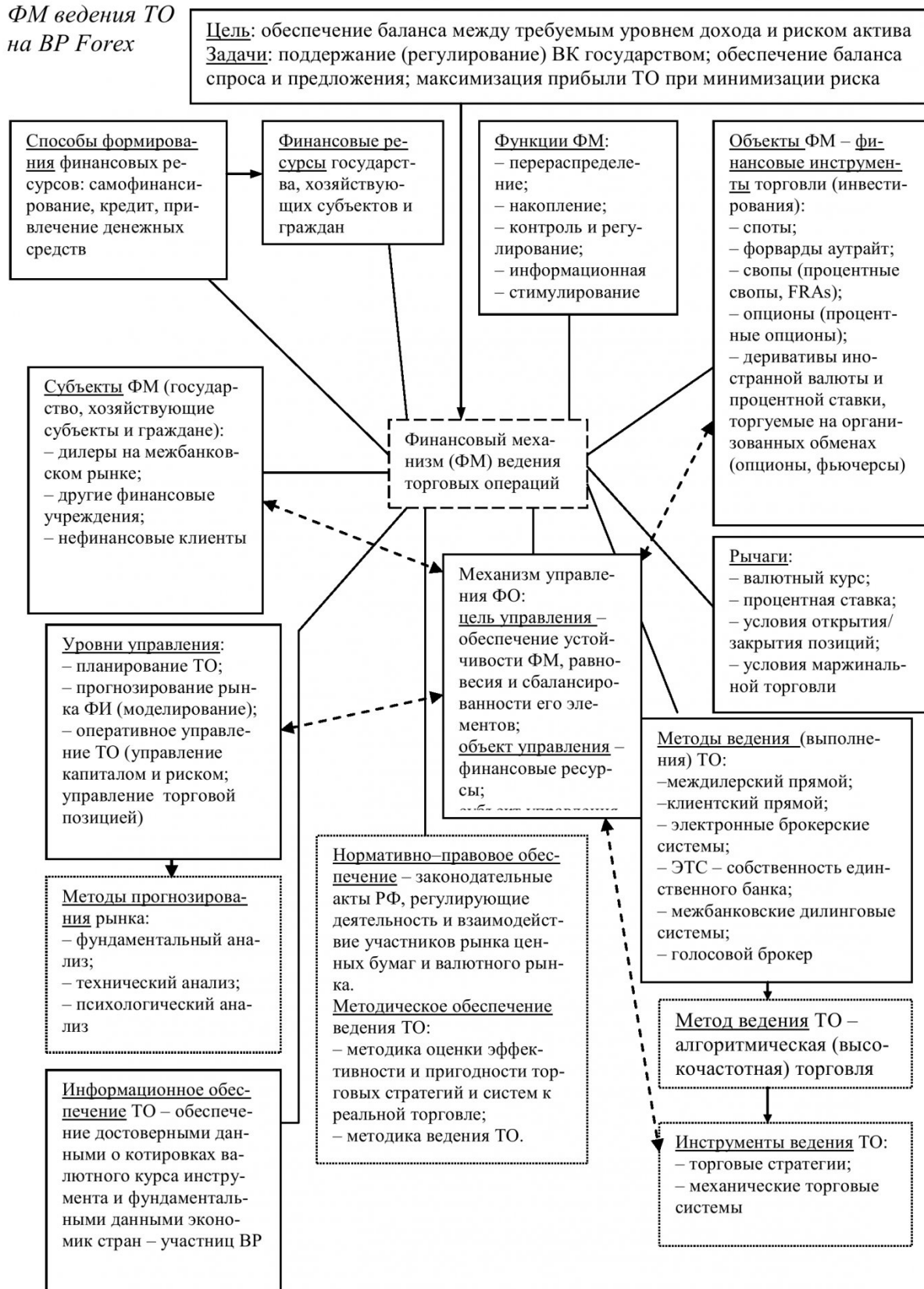


Рис. 2. Структура элементов финансового механизма ведения ТО

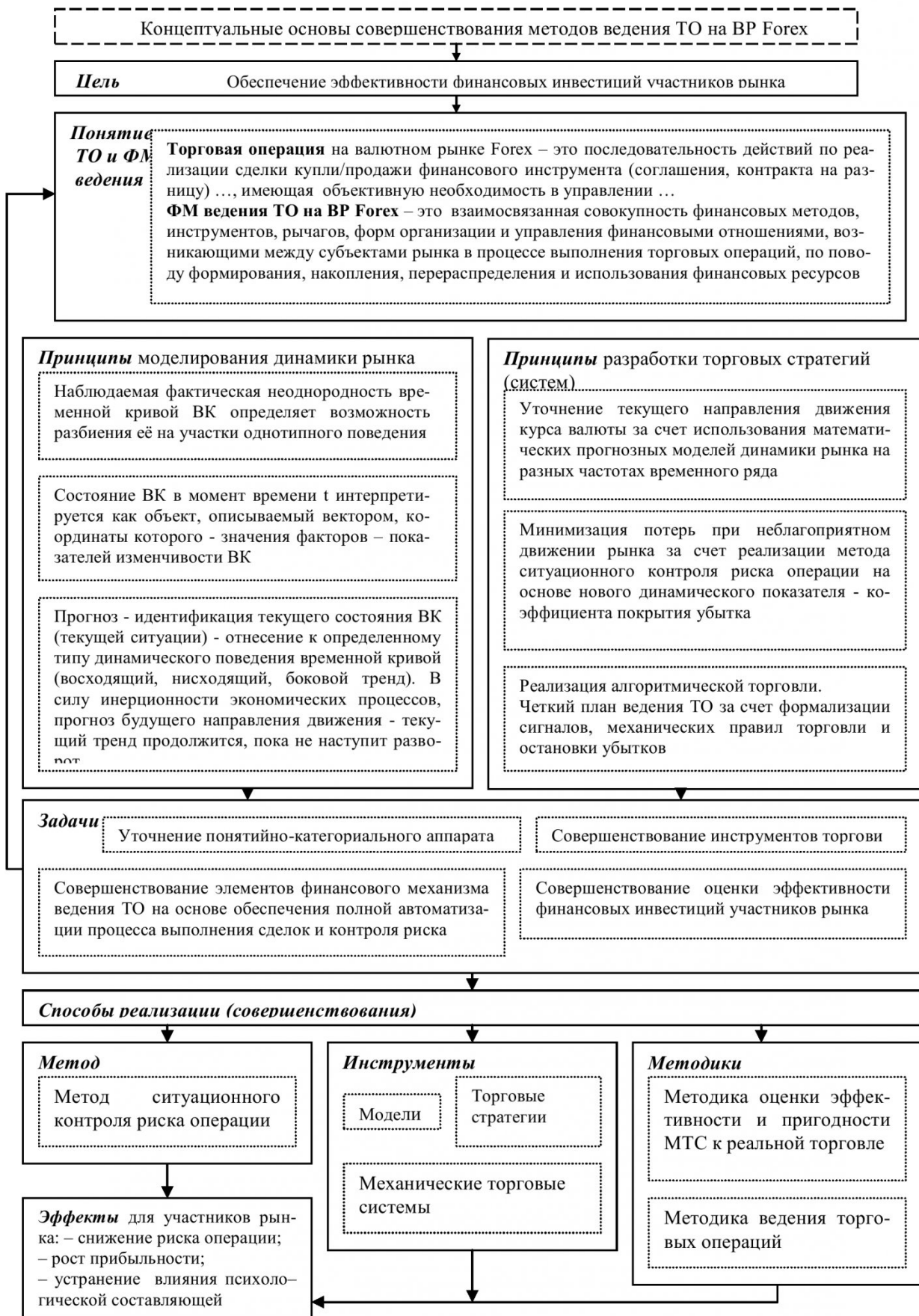


Рис. 3. Концептуальная модель совершенствования ФМ ведения ТО

В структуре финансового механизма (рис. 2) пунктиром выделены элементы совершенствования механизма ведения торговых операций на валютном рынке Forex.

Таким образом, через взаимосвязь понятий «валютный рынок», «торговая операция», «финансовые инвестиции», «финансовые отношения» уточнено определение финансового механизма ведения ТО, как финансовой категории, эффективность которого определяется структурой его элементов, в том числе, совокупностью методов и инструментов, обеспечивающих его функциональность для обеспечения баланса между требуемым уровнем дохода и риском актива инвестора в процессе инвестирования. Влияние на экономику осуществляется через величину финансовых ресурсов, формируемых в процессе реализации ТО, и используемых в интересах удовлетворения потребностей участников валютного рынка.

При проектировании экономических информационных систем для структуризации данных используется модель «сущность – связь», позволяющая идентифицировать структуру сущностей и функциональные зависимости (связи) между ними [18, 19].

Конкретная концептуальная модель описывает основные направления и способы реализации того или иного концептуального подхода автора к исследованию конкретной проблемы.

Рассмотрим концептуальную модель *совершенствования* методов ведения ТО на валютном рынке Forex (рис. 3), иначе концептуальную модель *методического подхода* автора к ведению ТО.

Концептуальная модель включает элементы: цель, понятие торговой операции, понятие финансового механизма ведения ТО, принципы моделирования динамики рынка и разработки торговых стратегий, задачи и способы реализации подхода (конкретные методы, инструменты, методики), их взаимосвязь и отражает семантическую (смысловую) структуру подхода, раскрывает уточненное понятие торговой операции и финансового механизма ведения на ВР Forex. Пунктиром обозначены экземпляры «сущностей».

Сформулированные принципы отражают основные идеи, положенные в основу совершенствования методического подхода автора. *Первый* принцип моделирования динамики рынка декларирует принципиальную возможность выявления типологии динамики – устойчивых траекторий движения ВК инструмента. *Второй* принцип утверждает возможность классификации текущего состояния ВК (определения принадлежности со-

стояния типовой траектории). *Третий* принцип определяет результат: прогноз будущего направления движения – текущий тренд продолжится, если «текущее» состояние принадлежит «текущей» типологии и изменится, если принадлежит другой (наступил разворот).

Первый принцип разработки торговых стратегий декларирует возможность уточнения сигналов прогнозных моделей за счет использования их комбинации на разных частотах временного ряда. *Второй* принцип утверждает необходимость реализации текущего контроля риска операции.

Третий принцип определяет основу реализации первых двух принципов – метод выполнения сделок (электронную алгоритмическую торговлю), подлежащий совершенствованию.

Задачи раскрывают направления совершенствования электронных методов ведения ТО с целью обеспечения эффективности финансовых инвестиций участников рынка.

Способы реализации направлений совершенствования определяют разработку *новых метода контроля риска, инструментария (моделей, стратегий, механических систем), методик оценки качества разработанного инструментария и реализации нового методического подхода*.

Согласно Р. Винсу [20, с. 14], «... новая методология дает новый подход к построению инвестиционных моделей с позиции применяемых в ней критериев оценки качества ...». В этом контексте концептуальная модель автора описывает не только основные направления и способы совершенствования методов ведения ТО, но и «дает новый подход к построению» торговых стратегий «с позиции применяемых в ней» моделей прогноза динамики рынка и «критериев оценки» эффективности и пригодности стратегий (и механических систем) к реальной торговле.

Концептуальная модель автора направлена на обеспечение эффективности финансовых инвестиций участников рынка и представляет собой концептуальную модель *совершенствования элементов финансового механизма ведения ТО* (рис. 2). В результате реализации концептуальной модели эффекты для участников рынка составят: снижение риска, рост прибыльности, устранение влияния психологической составляющей на принятие решений по управлению операцией. Практическая реализация концептуальной модели совершенствования ФМ ведения ТО предполагает разработку конкретного инструментария участника рынка, наличие методики ведения ТО с помощью этого инструментария – это направления дальнейших исследований.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Райзберг, Б.А. Словарь современных экономических терминов / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский. 4-е изд. – М.: Айрис-пресс, 2008. – 480 с.

2. Финансово-кредитный энциклопедический словарь/А.Г. Грязнов [и др.]. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 1168 с.
3. Финансы: учебник для вузов/ Л.А. Дробозина [и др.]. – М.: ЮНИТИ, 2000. – 527 с.
4. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник для бакалавров/ Л.А. Чалдаева [и др.]. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Изд-во Юрайт, 2013. – 542 с.
5. *Корчагин, Ю.А.* Инвестиции и инвестиционный анализ: учебник/ Ю.А. Корчагин, И.П. Маличенко. – Ростов н/Д: Феникс, 2010. – 601 с.
6. *Аристова, Е.В.* Теоретические основы взаимосвязи сегментов финансового рынка России: автореф. дис. ...канд. экон. наук. – ТГУ, Томск, 2014.
7. Финансы: учебник/ М.В. Романовский [и др.]. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт; ИД Юрайт, 2011. – 590 с.
8. *Барулин, С.В.* Финансы: учебник. – М.: КНОРУС, 2010. – 640 с.
9. *Максимова, В.Л.* Механизм управления внутренними банковскими рисками (на примере региональных банков): автореф. дис. ...канд. экон. наук. – НГУ, Новосибирск, 2003.
10. *Анненкова, Л.А.* Совершенствование финансового механизма иммунизации инвестиционной стратегии дилинговых операций на международном валютном рынке (на материалах валютного рынка Forex): автореф. дис. ...канд. экон. наук. – ЮФУ, Ростов–на–Дону, 2010.
11. *Болдырева, И.А.* Эволюция финансового механизма функционирования сферы жилищно-коммунальных услуг: императивы, структурные характеристики, инструменты: дис. ... докт. экон. наук. – ЮФУ, Ростов-на-Дону, 2009.
12. *Малолетко, Н.Е.* Финансовый механизм управления качеством образования в казенных учреждениях: дис. ... канд. экон. наук. – Финан. акад. при Правительстве РФ, Москва, 2012.
13. *Михалевский В.Л.* Финансовый механизм инновационного развития: автореф. дис. ...канд. экон. наук. – Финан. акад. при Правительстве РФ, Москва, 2007.
14. *Миллер М. В.* Финансовый механизм развития коммерческой организации: автореф. дис. ...канд. экон. наук. – СГСЭУ, Саратов, 2006.
15. *Шапошникова А.И.* Реформирование финансового механизма системы здравоохранения в России: автореф. дис. ...канд. экон. наук. – ВГУ, Волгоград, 2011. – 17 с.
16. *Салагор И.Р.* Жилищный лизинг как инструмент финансового механизма на рынке жилой недвижимости: автореф. дис. ...канд. экон. наук. ТГУ, Томск, 2014. – 24 с.
17. *Крюков, П.А.* Определение торговой операции на валютном рынке Forex// Вестн. Том. гос. ун-та. Экономика. – 2014. – №2(26). – С. 99 -108.
18. *Peter Pin-Shan Chen.* The Entity-Relationship Model-Toward a Unified View of Data// ACM Transactions on Database Systems. – 1976. – vol. 1. – No. 1.
19. *Дейт, К. Дж.* Введение в системы баз данных: Пер. с англ. 8-е издание. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2005.
20. *Винс, Р.* Новый подход к управлению капиталом. – М.: ИК Аналитика, 2003.

Автор статьи

Крюков
Павел Алексеевич,
аспирант каф. управленческо
го учета и анализа КузГТУ
E-mail: kpa.2008@mail.ru.

УДК 336.77:631.15

Е.А. Николаева, С.Г. Черниченко

МНОГОФАКТОРНЫЙ ХАРАКТЕР ОЦЕНКИ УРОВНЯ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ

Не вызывает сомнений факт, что большинство сельскохозяйственных предприятий в настоящее время нуждаются в кредитных ресурсах. В этой связи остро встает задача оценки обширной и сложной системы показателей кредитного риска банкиров при кредитовании сельского хозяйства.

Предполагая в качестве цели исследований усовершенствование механизма кредитного анализа с использованием экономико-математических методов, применяем дифференцированный подход к объектам исследований, с учётом региональной и отраслевой специфики их деятельности. Определив в качестве объекта исследования вы-