

# Институциональные аспекты финансового сектора Кыргызской Республики

Омурова Салтанат Кайыровна  
МАУПФИБ

**Аннотация.** В статье рассматриваются институциональные основы функционирования финансового сектора экономики Кыргызской Республики, изучены нормативные подходы к осуществлению хозяйственной деятельности организаций финансовой системы.

**Ключевые слова:** финансовый сектор, финансовая система, нормативно-правовая база, институты, институциональные основы.

## The institutional aspects of the financial sector of the Kyrgyz Republic

**Annotation.** This article examines the institutional framework for the financial sector of the economy of the Kyrgyz Republic, studied normative approaches to implementing economic activities of organizations of the financial system.

**Keywords:** financial sector, the financial system, the legal framework, institutions, institutional framework.

Одним из актуальных аспектов исследования тенденций и закономерностей развития финансовой системы экономики является институциональный подход. Как известно, институциональная структура общества подвержена изменениям, вследствие чего меняется и характер институциональных взаимоотношений между субъектами финансового сектора. Вместе с тем нужно отметить, что институциональные преобразования складываются в прогрессивные направления, укрепляющие и повышающие эффективность функционирования субъектов финансовой системы только в том случае, если они проводятся в объективной взаимосвязи с изменениями самой системы и общества в целом. Иначе, вновь организуемые институты могут превратиться в безличный механизм, который в принципе не решает никаких существенных проблем.

В этой связи, необходимо отметить, что повышение интереса к институциональной теории не случаен и научно обоснован.

Многие современные учёные используют идеи неинституционализма для объяснения особенностей современного развития экономики на основе институционального подхода, представленного в концептуальных работах ряда известных зарубежных экономистов. К ним, как известно можно отнести таких ученых как: Р.Мюрдель, Д.Бьюконен, Р.Коуз, Д.Норт и др. Уже известны и специальные работы (не только абстрактно-теоретические, но и конкретно-экономические) российских учёных по использованию неинституциональных идей для объяснения особенностей развития современной российской экономики (С.Авдашев, А.Аузан, Я. Кузминов, О.Олейник, Я. Сергеев, В.Радаев, А.Шастико и др.).

Институциональный подход состоит в том, чтобы не ограничиваться анализом экономических категорий и процессов, а включать в него институты, учитывать внеэкономические факторы. Он позволяет исследовать экономические процессы и явления через включение в систему коммуникаций и сертификации, статусных отношений, неформальных норм и стандартов, коллективных конвенций и убеждений, взаимных требований и интересов. Основным объектом исследования при институциональном подходе является институт (организация), в рамках которого реализуется экономическая политика государства.

Если использовать принцип обособления, то при изучении экономических явлений можно выделить следующие особенности институционального подхода:

а) экономические категории исследуются с точки зрения соотношения и не исключения экономических интересов;

б) на институциональный подход большое влияние оказывает состояние социальной системы, так как именно в ней формируются чаще неформальные институты;

в) приоритет интересов общества.

Следует отметить, что при применении институционального подхода поведение хозяйствующих субъектов во многом определяется ситуацией экономики в целом, а не наоборот. В частности, их цели и предпочтения формируются обществом. Сами субъектные взаимоотношения участников финансовой системы являются многозначными и требуют достаточно серьезного исследования. Как правило, они носят объективный характер и имеют различные институциональные формы.

Представители институциональной школы считают, что задача экономической науки, прежде всего, сводится к формированию доказательной базы через систему взаимосвязей для разработки рекомендаций и соответствующей экономической политики. К тому же именно институты могут создавать систему стимулов, способствующих более рациональному и эффективному распределению ресурсов.

Любая социально-экономическая система вырабатывает свои определённые институциональные рамки, определяющие характер и формы взаимодействия экономических агентов.

Если в неоклассической теории основной единицей анализа является индивид, то в институциональном подходе — институт. На сегодняшний день существует достаточно большое количество вариантов определений категории институт. В частности, Дж. Комманс, например, считает, что институт, представляет собой определенное коллективное действие. Английский экономист У. С. Митчелл указывал, что институты — это господствующие и очень стандартизированные общественные привычки.

Американский экономист Т. Веблен понимал под институтами привычки и стереотипы мышления, разделяемые большим числом членов общества, привычный образ мысли, руководствуясь которыми живут люди [3]. В рамках неинституционального анализа, который своими корнями уходит в неоклассику, Д. Норт даёт следующее определение института: «Институты — это «правила игры» в обществе, или выражаясь более формально, созданные человеком ограничительные рамки, которые организуют взаимоотношения между людьми... Говоря профессио-

нальным языком экономисты, институты определяют и ограничивают набор альтернатив, которые имеются у каждого человека» [6]. В работе под редакцией Аузана А.А. даётся более формализованное определение: «Институт – это совокупность, состоящая из правил и внешнего механизма принуждения индивидов к исполнению этого правила» [4].

Разброс мнений по определению понятия «институт» во многом связан с тем, что «каждый исследователь по-своему представляет институт, рынок и организацию, соответственно определяет их в целях анализа. На таких определениях базируются выводы, качество которых во многом зависит от точности полноты определения» [8].

Экономические институты чрезвычайно разнообразны. Они не всегда поддаются точному определению, измерению, не выступают в форме конкретных экономических параметров. Однако, как показывает опыт, каждой экономической модели присущ свой собственный набор институциональных ограничений. Институты не столько ограничивают, сколько направляют, облегчают и поощряют человеческую деятельность.

Им присущи следующие основные черты:

а) обеспечение предсказуемости результатов определённой совокупности действий, тем самым при внесении в экономическую финансовую деятельность и их взаимодействии большей устойчивости;

б) сокращение транзакционных затрат, то есть затрат на поиск информации, её обработку, оценку и специфическую защиту того или иного контракта;

в) наличие системы стимулов, позитивных (вознаграждение за следование определённым правилам) и негативных (наказание, которого хозяйствующие и финансовые субъекты ожидают за нарушение определённых правил).

Таким образом, внося уточнение в определение содержания категории институт, мы можем констатировать, что институциональную основу финансовой системы составляют, прежде всего, принципы поведения хозяйствующих субъектов и правила принятия решений и удовлетворения экономических интересов.

В настоящее время основу регулятивного воздействия составляют законодательные и подзаконные акты. Учитывая, что в структуру финансовой системы входят коммерческие банки, небанковские институты, страховые компании и фондовый рынок, то все нормы права, регулирующие действия хозяйствующих субъектов в перечисленных отраслях формируют законодательную или формальную институциональную основу. К таковым относятся банковское законодательство, Закон КР «О микрофинансовых организациях в Кыргызской Республике» от 23 июля 2002 года № 124, Закон КР «Об организации страхования в Кыргызской Республике» от 23 июля 1998 года № 96 и т.д.

Наиболее значимыми и всеобъемлющими экономическими и финансовыми институтами выступают: права собственности, определяющие базовую структуру стимулов той или иной системы; договор (контракт), как институт сделки, фондовый рынок, инвестиционные фонды, лизинг и др. В данном случае нужно обратить внимание на структуру частного и государственного капитала в банковской системе Кыргызской Республики.

По состоянию на 01.01.2018 года на территории Кыргызской Республики (КР) действуют 25 коммерческих банков (включая Бишкекский филиал Национального банка Пакистана) и 324 филиала коммерческих банков. В том числе 18 банков с иностранным участием в капитале (из

них 12- более 50%). Два государственных банка (100% гос. участия) ОАО «Айыл Банк», ОАО «РСК Банк». Таким образом, институт частной собственности в банковской системе КР можно сказать не только сложился, но и укрепился.

Для развитых стран в настоящее время характерна отлаженная правовая система, неформальная правовая практика и культура правоприменения, что даёт возможность обеспечить для банков и рынка капиталов прозрачность их деятельности. В результате это позволяет существенно снизить «издержки «асимметрии информации», «верификации» и контроля менеджмента здесь минимальные, что не только сближает стоимость рыночного финансирования и инвестирования из собственных средств, но и позволяет финансовым учреждениям частично сглаживать амплитуду конъюнктурных колебаний, параллельно способствуя финансовым инновациям». [7]

В КР данные виды институциональных отношений представлены такими организациями как Союз Банков, Агентство по защите депозитов и др.

Необходимо отметить, что в условиях цифровизации и применения инновационных технологий в современной банковской системе определение дальнейшего направления развития является одной из стратегических задач. Однако ее решение просто невозможно без исследования состояния неформальных институциональных отношений сложившихся в отечественном банковском секторе.

Система неформальных институтов выступает как система фундаментальных ценностей, образующих духовное основание цивилизации. Несмотря на происходящие глобализационные процессы, каждое государство представляет собой отдельный организм с индивидуальными характеристиками, такими как географическое положение, климат, площадь государства, виды хозяйственной деятельности, разные морально-этические нормы, привычки, традиции, разные религии и пр. Из всего этого следует, что общество является целостным организмом, который можно рассматривать только в единстве всех его составных элементов, не отрывая экономическую динамику от этнической, а экономику - от культуры

Среди неформальных институтов особого внимания заслуживает экономическая культура. Она представляет собой важнейший институт, для формирования которого необходима связь времен и преемственность поколений. Грамотное население, обладающее знанием законов, имеющее возможность получить объективную информацию, консультацию специалистов, способно ускорить совершенствование законодательной базы, что в конечном счете создаст предпосылки для экономического роста.

Национальный банк КР (НБКР) анонсировал разработку программы повышения финансовой грамотности населения. Цель программы - повысить информированность и компетентность пользователей финансовыми услугами.

В КР банковские структуры играют ведущую роль в перераспределении финансовых средств. Вместе с тем, нельзя не заметить, что рост конкуренции в данном секторе на этапе формирования инновационной экономики вынуждает банки всё активнее отстаивать своё место в финансовой системе и расширять инвестиционное направление своей деятельности.

Конкуренция между институтами должна привести к устранению «слабых» институтов и способствовать выжи-

ванию тех, которые обеспечивают наибольший эффект при координации действий экономических субъектов.

Важнейшим институтом финансовой сферы является фондовый рынок. По мнению В.Булатова [1] в современных условиях он становится основным структурообразующим фактором финансовой сферы экономики. Вместе с тем коммерческие банки, не уступают фондовому рынку ведущую роль в перераспределении финансовых средств. В настоящее время рынок ценных бумаг не выполняет все экономические функции и назвать его институтом перераспределения сводных финансовых ресурсов пока нельзя. Если проанализировать соотношение рынка корпоративных и государственных ценных бумаг в КР, то преобладает рынок ГКО и ГКВ. Статистика Рынка ценных бумаг КР показала, что в 2016 году были зафиксированы самые высокие показатели: объем торгов с ценными бумагами на рынке составил 18 млрд 152 млн 83 тыс. 431 сомов (26 500 488,0 долл.США).

Кроме того, было осуществлено 5 выпусков облигаций. В 2017 году зарегистрировано всего 2 тыс. 946 выпусков ценных бумаг эмитентов, в том числе облигаций на сумму 2 млрд 65,25 млн сомов. Количество заключенных сделок с ценными бумагами за отчетный период составило 3 903, что на 4,9% больше, чем в 2015 году

#### Литература:

1. Булатов В.В. Экономический рост и фондовый рынок: В 2-х т.- М.: Наука, 2004.- С. 108 (251с).
2. Берман С.С. Формирование институциональной среды инновационного проектирования устойчивого развития России// Вестник Казан. технол. ун-та, 2011.- Т.14. - № 22.-С. 260-264.
3. Институциональная экономика: новая институциональная экономическая теория: Учебник// Под общей редакцией А.А.Аузана – М.: ИНФРА – М, 2006. – С. 23.
4. Норд. Д-Институты, институциональные изменения и функционирование экономики. - М.: Начала, 1997. – С. 17.
5. Сергиенко Я.В. Финансы и реальный сектор – М.: Финансы и статистика, 2004. 299 с.
6. Сухарев О.С. Институциональная теория и экономическая политика: к новой теории передаточного механизма в макроэкономике. Кн.1. Институциональная теория. Методологический эскиз. – М.: ЗАО «Изд-во экономика». 2007. - 151 с.
7. Шигабутдинов А.С. Формирование финансовых институтов инновационного развития // Вестник Казан.технол.ун-та. – 2011. Т.14. - №24.-С. 175-179.

Реально же, как показывает практика, обращающиеся на фондовом рынке суррогаты недостаточно ликвидны. Поэтому в условиях усложнения экономической обстановки на товарных рынках и в инновационном процессе инвесторы стараются избавиться от них и обменять на более надёжную валюту.

Таким образом, финансовый рынок, как важнейший институт финансового сектора экономики, обеспечивающий перелив капитала между секторами и отраслями, представляет собой систему экономических отношений агентов, обменивающихся друг с другом правами собственности. Он, как институциональная форма связи реального и финансового секторов, позволяет реализовать потенциал экономического сектора: предприятия реальной сферы получают доступ к финансированию своих инвестиционных проектов, агенты финансовой подсистемы - возможность разместить свободные денежные ресурсы и получить доходы.

В условиях экономического кризиса особенно остро ощущаются недостатки стабильных институтов не только формальных, но и неформальных. Нужны эффективно регулирующие институты, как на международном, так и на национальном уровнях, способные своевременно устранять возникающие диспропорции. Особенно это необходимо на этапе формирования инновационной экономики.