

ИССЛЕДОВАНИЕ РЕГУЛЯТОРНОЙ МОДЕЛИ В ЕВРОПЕ И ПУТИ ЕЁ ТРАНСФОРМАЦИИ

СТРИЖИЧЕНКО К. А.

УДК 336.27

Стрижиченко К. А. Исследование регуляторной модели в Европе и пути ее трансформации

Существующая регуляторная модель в Европе, вследствие финансового кризиса, показала свою несостоятельность и невозможность реализовать традиционные механизмы регулирования финансового рынка в условиях меняющейся экономической парадигмы. В статье исследован принцип разделения денежно-кредитной политики Евросоюза и контроля за выполнением банковских обязательств, что позволило выделить сильные и слабые стороны существующей регуляторной модели. Проведен анализ механизмов регулирования, на основе которого сформированы пути изменения структуры существующей системы регулирования. Синтез представленных путей позволил построить организационную модель регулирования финансового рынка на основе четырехпиковой модели.

Ключевые слова: регуляторная модель, финансовый кризис, денежно-кредитная политика, Евросоюз, четырехпиковая модель.

Рис.: 2. **Библ.:** 3.

Стрижиченко Константин Анатолієвич – кандидат економічних наук, доцент, Харківський національний економічний університет (пр. Леніна, 9а, Харків, 61166, Україна)

УДК 336.27

UDC 336.27

Стрижиченко К. А. Дослідження регуляторної моделі в Європі та шляхи її трансформації

Існуюча регуляторна модель в Європі, внаслідок фінансової кризи, показала свою неспроможність і неможливість реалізувати традиційні механізми регулювання фінансового ринку в умовах зміни економічної парадигми. В статті досліджено принцип розділення грошово-кредитної політики Євросоюзу і контролю за виконанням банківських зобов'язань, що дозволило виділити сильні та слабкі сторони існуючої регуляторної моделі. Проведено аналіз механізмів регулювання, на основі якого сформовано шляхи зміни структури існуючої системи регулювання. Синтез представлених шляхів дозволив побудувати організаційну модель регулювання фінансового ринку на основі чотирьохпикової моделі.

Ключові слова: регуляторна модель, фінансова криза, грошово-кредитна політика, Євросоюз, чотирьохпикова модель.

Рис.: 2. **Бібл.:** 3.

Стрижиченко Костянтин Анатолійович – кандидат економічних наук, доцент, Харківський національний економічний університет (пр. Леніна, 9а, Харків, 61166, Україна)

Strizhichenko K. A. Study of the Regulatory Model in Europe and Ways of its Transformation

The existing in Europe regulatory model showed its inability and impossibility to realise traditional mechanisms of regulation of the financial market under conditions of the changing economic paradigm due to the financial crisis. The article studies the principle of partition of the fiscal and credit policy of the European Union and control over performance of banking obligations, which would allow singling out strong and weak sides of the existing regulatory model. It analyses the mechanism of regulation, on the basis of which the ways of change of the structure of the existing system of regulation are formed. Synthesis of the shown ways allowed construction of an organisational model of regulation of the financial market on the basis of the four-peak model.

Key words: regulatory model, financial crisis, fiscal and credit policy, European Union, four-peak model.

Pic.: 2. **Bibl.:** 3.

Strizhichenko Konstantin A. – Candidate of Sciences (Economics), Associate Professor, Kharkiv National University of Economics (pr. Lenina, 9a, Kharkiv, 61166, Ukraine)

Глобализационные процессы в мировой экономике спровоцировали мировой финансовый кризис, который дал предпосылки для формирования новой парадигмы развития мировой экономики. Существующая неоклассическая парадигма стала неспособной реагировать на изменения. Происходящие в мировой экономике в целом и на финансовом рынке в частности. Глобализация европейских рынков, создание Евросоюза и увеличивающаяся интеграция европейских финансовых рынков приводит к необходимости проведения институциональных реформ не в отдельно взятой стране, а на финансовом рынке Евросоюза как единого целого.

В Европейском монетарном союзе (EMU) существует принцип разделения денежно-кредитной политики Евросоюза и контроля за выполнением банковских обязательств, прописанный в уставе Европейского Центробанка (ЕЦБ) [4]. Действие данного принципа основывается на разделении полномочий между Центробанком и национальными банками стран Евросоюза. Так, за Центробанком закреплена роль по проведению денежно-кредитной политики в области евро, а контроль, надзор и регулирование банковского сектора осуществляют национальные банки (рис. 1).

На первый взгляд, разделение таких обязанностей убирает институциональную проблему по контролю и регулированию финансового сектора в Европе, даже несмотря на то, что в ряде европейских стран центральные банки выступают монополистами и входят в управление европейского Центробанка при разработке генеральной стратегии Европейской денежно-кредитной политики.

Однако финансовая стабильность не так зависит от вкладов в банки (которые в большей мере происходят на национальном уровне), как от осуществления банками инвестиционной деятельности, которая в условиях сильной интеграции финансовых рынков в большинстве случаев направлена в целом на европейский рынок [2]. То есть финансовая стабильность объединенной Европы должна решаться не на уровне национальных банков, а на уровне европейского Центробанка.

Исследование эволюционных изменений на финансовом рынке Европы в контексте развития национальных финансовых рынков показало, что основной проблемой финансового регулирования в Европе и интеграции денежной политики в европейскую финансовую систему является существование разных финансовых правил на национальных рынках.

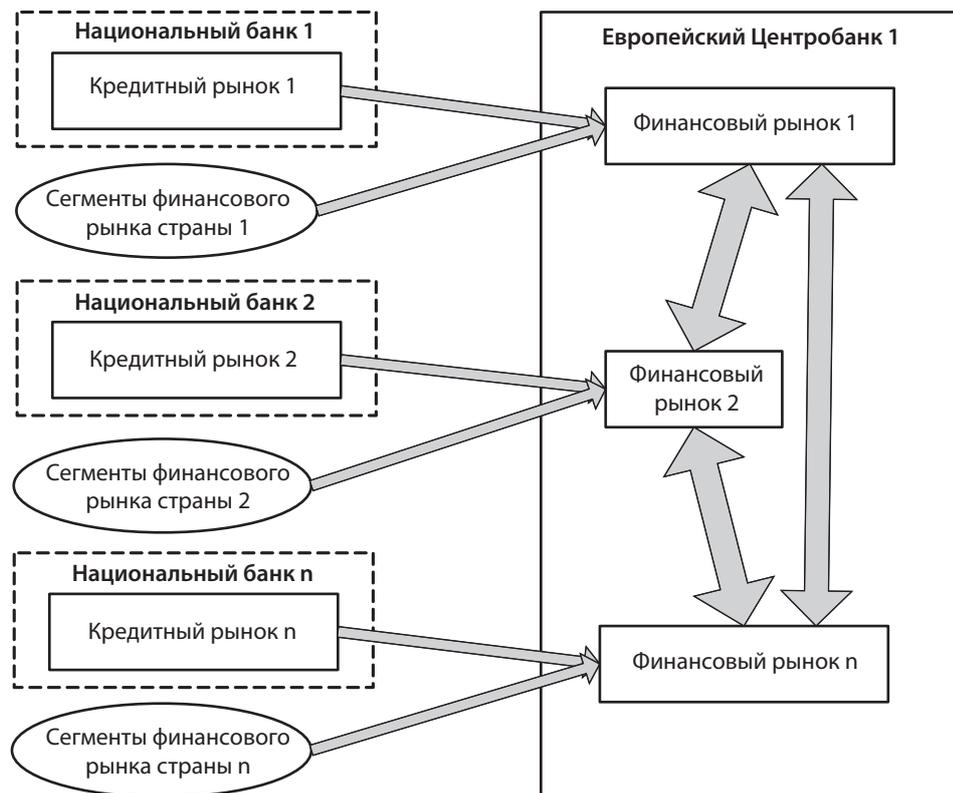


Рис. 1. Регулирование банковского сектора и финансовой системы Европы

В таком случае принцип минимальной гармонизации и взаимного распознавания, который мог бы способствовать конвергенции поведения национальных финансовых рынков, не работает. Кроме того, конкуренция между национальными финансовыми рынками может привести (как, например, во время мирового финансового кризиса с Польшей) к формированию внутренних правил на финансовых рынках, которые будут способствовать росту благосостояния отдельно взятой страны в ущерб общей экономике Евросоюза.

Последним аргументом относительно национальной координации и регулирования финансового рынка является то, что *местные регуляторы и Агентства знают особенности национального рынка*, и, как следствие, могут качественней осуществлять контроль, надзор и регулирование финансового рынка. Однако данный аргумент становится все менее значимым, так как происходит глубокая интеграция сегментов финансовых рынков и национальных финансовых рынков между собой.

Последователи главенства национальных экономик обращают внимание на тот факт, что регулирование национальных финансовых рынков предпочтительнее национальными агентствами, чем централизовано Европейским Союзом. Этот вывод основан на том, что несмотря на регулирование со стороны Евросоюза, мировой финансовый кризис оказал значительное дестабилизирующее воздействие на экономики европейских стран, следовательно, в Евросоюзе отсутствуют эффективные механизмы регулирования финансового рынка.

Данный аргумент является достаточно весомым с позиции эффективности регулирования финансового рынка, однако он не отбрасывает необходимость разра-

ботки и формирования эффективных механизмов, контроля и регулирования финансового рынка, так как интеграционные и глобализационные процессы являются современным трендом развития мировой экономики.

При регулировании финансовых рынков существует три традиционных механизма регулирования в современной европейской системе.

Механизм 1. Регулирование с помощью Европейского Центробанка. В случае если возникает кризис ликвидности в Евросоюзе, то Центробанк может полностью воздействовать на область евро, однако в случае возникновения кризиса ликвидности в единой стране Центробанк не может вмешиваться в регулирование национального финансового рынка, а может только посредством займов обеспечить нивелирование кризиса ликвидности. Однако в случае с кризисом платежеспособности выделение займов будет воздействовать только на следствие кризиса, то есть погашение долгов, но не нивелирует причины кризиса и, как следствие, не будет гарантировать улучшение экономической ситуации внутри страны.

Механизм 2. Бюджетное управление. Данный механизм позволяет путем корректной фискальной политики по перекадыванию финансового дисбаланса, возникающего во время кризиса, на плечи налогоплательщиков. Данный механизм достаточно эффективен в рамках регулирования одного национального рынка, однако при его реализации возникает одна основная проблема. Каждая страна характеризуется своими уникальными национальными особенностями и менталитетом, поэтому достаточно трудоемким является решение проблемы взаимосвязи между налоговыми ставками и налоговыми поступлениями в отдельно взятой стране. Кроме

того, данный механизм имеет достаточно большие лаги и может привести к непредсказуемым последствиям как в реальном, так и в финансовом секторах экономики.

Механизм 3. Обеспечение безопасности банковского сектора. Достоинства данного механизма не являются дискуссионными, так как банки стоят в начале всей финансовой цепочки в национальной экономике, однако интеграционные процессы и увеличение открытости банковского сектора увеличивают риск воздействия все большего количества дестабилизирующих факторов. Чем более открытой является система, тем больше угроз для нее представляет внешняя среда. Поэтому обеспечение безопасности банковского сектора требует формирования отдельных механизмов управления и обеспечения безопасности в различных секторах экономики кроме банковского.

Таким образом, данные механизмы, являясь эффективными с точки зрения регулирования, тем не менее, затрагивают отдельные области или сегменты, что приводит к уменьшению эффективности от регулирования.

На наш взгляд, более высокая степень координации будет проявляться в контроле и регулировании EMU не только банковского сектора, но и всех финансовых посредников. Хорошим примером международной кооперации является создание Базельской комиссии, которая занимается широким рядом вопросов в области контроля, регулирования и надзора за всем банковским сектором Европы. Наоборот, на рынке ценных бумаг нет необходимости создания такого централизованного органа для всей Европы, так как данный рынок является достаточно подвижным и динамичным. То есть регулирование должно осуществляться на том же уровне, который соответствует международной структуре регулируемого рынка. Кроме того, контролирующая система должна ориентироваться на все виды финансовых посредников и состоять из независимых агентств. Создание такой структуры может осуществляться тремя путями [2].

1. Создание контролирующего и ответственного органа за банковским сектором в Центробанке. Этот путь требует общих институциональных изменений в системе банковского и денежного регулирования, а также в делегировании полномочий единому органу для регулирования деятельности всех посредников. Это может привести к пересмотру Маастрихтского договора, по которому страховые фирмы не входят в Европейский Центробанк.

2. Создание новой европейской системы финансового регулирования (ESFR), по структуре похожей на ESCB. Европейское агентство по финансовому регулированию (EFRA) должно стать центром данной системы, но в то же время должно быть формально отделено от европейского Центробанка, чтобы их пол-

номочия не пересекались. На первом этапе создания такой системы EFRA должно гармонизировать и координировать финансовое регулирование в каждой отдельно взятой стране, разработать общие принципы регулирования и специфические правила регулирования в каждой стране. Данное агентство должно осуществлять необходимые институциональные изменения на местном уровне. В результате такой реструктуризации в каждой стране будет одно национальное агентство, которое, становясь членом ESFR, будет участвовать в определении общих стратегий и принципов финансового регулирования в отдельно взятой стране. Это агентство будет нести ответственность за выполнение в стране правил согласно концепции в рамках Евросоюза. В каждой отдельно взятой стране это агентство будет единственным, отвечающим за финансовую стабильность и корректное поведение финансовых посредников.

3. Создание двух новых Европейских Агентств, одно из которых отвечает за микроэкономическую стабильность (Европейское Агентство по финансовому регулированию), другое – за прозрачность деятельности на рынке всех финансовых посредников (Европейское агентство по рыночной деятельности). Два центральных агентства должны координировать различные местные агентства в каждой стране. В данном случае будет существовать две различные Европейские системы финансового регулирования, что позволит заменить институциональное регулирование на финансовое регулирование.

Данные пути не позволяют получать больших полномочий ни одному из членов ESFS, потому будет отсутствовать проблема между конкуренцией, с одной стороны, и стабильностью и прозрачностью, с другой. Кроме того, агентства, отвечающие за рыночную конкуренцию, существуют как на уровне Евросоюза, так и на местных уровнях. Необходимо отметить, что данные пути должны поддерживать создание Антимонопольного агентства в Евросоюзе, которое бы гармонизировало и координировало бы деятельность антимонопольных агентств на местных уровнях и специального комитета в Центробанке для наблюдательного членства в ESFS, что позволит более качественно осуществлять функции регулирования денежно-кредитной системы на местном уровне.

Результатом исследования путей трансформации регуляторной модели в Европе является организационная модель регулирования, построенная на базе 4r-модели, представленной в [3] (рис. 2).

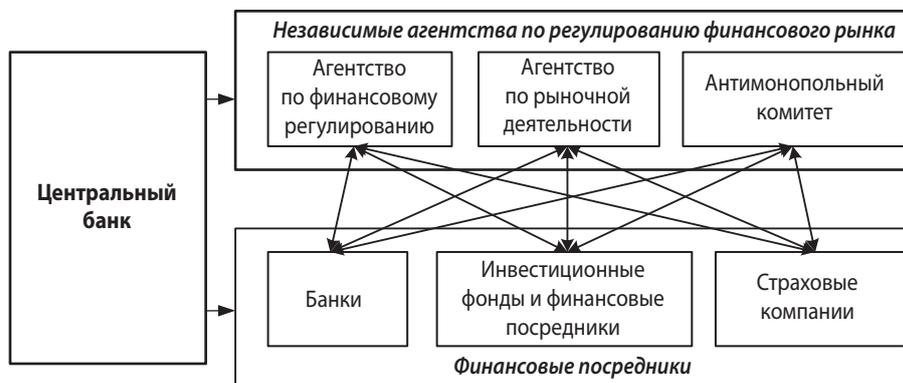


Рис. 2. Четырехпиковая модель регулирования финансового рынка

ВЫВОДЫ

Мировой финансовый кризис показал слабые стороны в существующей системе регулирования финансового рынка Европы, когда разграничиваются полномочия между Европейский Центральным Банком и Агентствами по регулированию в странах Евросоюза (которыми в основном выступают национальные банки). Реализация существующих механизмов неспособна уменьшить дестабилизирующее влияние мирового кризиса, что формирует необходимость разработки и поиска новых путей и механизмов регулирования финансового рынка. Такие механизмы могут формироваться как в рамках существующей организационной структуры регулирования, так и в случае разработки новой структуры. Проведенный анализ позволил построить четырехпиковую модель регулирования финансового рынка

Европы, которая содержит четыре основных управляющих элемента регулирования финансового рынка (четыре пика): Центробанк и три Агентства. При этом Центробанк выступает главным координирующим органом для этих агентств, а агентства являются независимыми друг от друга и организациями. ■

ЛИТЕРАТУРА

1. Padoa Schioppa T., 1999. «EMU and Banking Supervision», International Finance, 2.
2. Di Noia C. and Di Giorgio G., 1999. «Should Banking Supervision and Monetary Policy Tasks be Given to Different Agencies?», International Finance, 3.
3. Allen F. and Santomero A., 1997. «The Theory of Financial Intermediation», Journal of Banking and Finance, No. 11.

УДК 336.564.2

ПОДАТКОВІ ПІЛЬГИ ЯК ІНСТРУМЕНТ РЕГУЛЮВАННЯ ТА СТИМУЛЮВАННЯ ЕКОНОМІКИ

ТИМАРЦЕВ О. Ю.

УДК 336.564.2

Тимарцев О. Ю. Податкові пільги як інструмент регулювання та стимулювання економіки

Визначено роль податкових пільг як інструментів регулювання та стимулювання економіки, їх види, характерні ознаки, побудовано класифікацію податкових пільг. Формалізовано процеси обліку та звітування про податкові пільги платниками податків, механізми їх податкового контролю державною податковою службою. Проаналізовано динаміку та структуру податкових пільг платників податків по Запорізькій області в розрізі окремих податків і видів економічної діяльності. Визначено концентрацію податкових пільг на окремих платниках податків. Надано оцінку втратам бюджету внаслідок податкових пільг по Україні й Запорізькій області. Розроблено рекомендації з подальшого розвитку системи пільгового оподаткування.

Ключові слова: податкові пільги, економіка, інструмент, регулювання, стимулювання, контроль.

Рис.: 1. **Табл.:** 2. **Бібл.:** 12.

Тимарцев Олексій Юрійович – кандидат економічних наук, Голова Державної податкової служби в Запорізькій області (пр. Леніна, 166, Запоріжжя, 69107, Україна)

E-mail: timarcev.alexej@gmail.com

УДК 336.564.2

Тимарцев А. Ю. Налоговые льготы как инструмент регулирования экономики и стимулирования экономики

Определена роль налоговых льгот как инструментов регулирования и стимулирования экономики, их виды, характерные признаки, построена классификация налоговых льгот. Формализованы процессы учета и отчетности о налоговых льготах налогоплательщиков, механизмы их налогового контроля государственной налоговой службой. Проанализирована динамика и структура налоговых льгот налогоплательщиков по Запорожской области в разрезе отдельных налогов и видов экономической деятельности. Определена концентрация налоговых льгот на отдельных налогоплательщиках. Дана оценка потерям бюджета в результате налоговых льгот по Украине и Запорожской области. Разработаны рекомендации по дальнейшему развитию системы льготного налогообложения.

Ключевые слова: налоговые льготы, экономика, инструмент, регулирование, стимулирование, контроль.

Рис.: 1. **Табл.:** 2. **Библ.:** 12.

Тимарцев Алексей Юрьевич – кандидат экономических наук, Председатель, Государственная налоговая служба в Запорожской области (пр. Ленина, 166, Запорожье, 69107, Украина)

E-mail: timarcev.alexej@gmail.com

UDC 336.564.2

Timartsev A. Y. Tax Advantages as a Tool of Regulation and Stimulation of the Economy

The article identifies the role of tax advantages as tools of regulation and stimulation of economy, their types, and characteristic features and develops a classification of tax advantages. It formalises processes of accounting and reporting about tax advantages of tax payers, mechanisms of their tax control by the state tax inspection. It analyses dynamics and structure of tax advantages of tax payers in Zaporizhzhya oblast in the contexts of individual taxes and types of economic activity. It identifies concentration of tax advantages on individual tax payers. It assesses budget losses incurred in the result of tax advantages on a national scale and Zaporizhzhya oblast scale. It gives recommendations on further development of the system of preferential taxation.

Key words: tax advantages, economy, tool, regulation, stimulation, control
Pic.: 1. **Tabl.:** 2. **Bibl.:** 12.

Timartsev Aleksey Yu. – Candidate of Sciences (Economics), Chief, State Tax Service in Zaporizhzhya region (pr. Lenina, 166, Zaporizhzhya, 69107, Ukraine)

E-mail: timarcev.alexej@gmail.com