**В’ячеслав Малєжик**

**(Харків, Україна)**

**ФІНАНСОВИЙ РИНОК ЯК НАЙВАЖЛИВІШИЙ ІНСТИТУТ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ СТІЙКОГО РОЗВИТКУ РЕГІОНАЛЬНОЇ ЕКОНОМІКИ**

З точки зору сучасної економічної науки, стійкість економіки полягає в безпеці, стабільності, здатності до постійного оновлення і вдосконалення. При цьому термін «стійкість» широко використовується в контексті категорії «розвиток» будь-якого процесу, явища, об'єкта.

У зв'язку з цим велике значення має стан рівноваги, що характеризується взаємодією різноспрямованих сил. Вплив цих сил взаємно погашається так, що спостережувані властивості системи залишаються незмінними. І, якщо при зовнішньому впливі на систему, рівноважні властивості системи залишаються практично незмінними, то даний стан рівноваги називають стійким.

В сучасних умовах регіони України, формуючи перспективи свого розвитку, визначають стійкість регіонального розвитку як головну характеристику оптимального поєднання цілей, засобів і результатів своєї діяльності [1]. Сенс цього полягає в пошуку реальних шляхів підвищення ефективності управління територією.

Залежно від траєкторії розвитку при певному впливі зовнішнього і внутрішнього середовища, спрямованості і діапазону змін економічної системи регіональна стійкість може мати певні форми (таблиця 1).

Таблиця 1

Основні форми регіональної стабільності

|  |  |
| --- | --- |
| Основні форми розвитку | Зміст форм розвитку |
| Нестійкий розвиток | Виявляється в постійно повторюваних відхиленнях від заданої траєкторії |
| Абсолютно стійкий розвиток | Досягається при відсутності будь-яких відхилень від заданої траєкторії |
| Потенційно стійкий розвиток | Безпосередньо пов'язано зі ступенем збалансованості регіонального розвитку |
| Нормативно стійкий розвиток | Задана характеристика соціо-еколого-економічного розвитку регіону, яка прогнозується |
| Фактичний розвиток | Досягнутий в минулому періоді рівень розвитку |
| Реально стійкий розвиток | Рівень регіонального розвитку, який забезпечує накопичення ресурсної бази для життєдіяльності майбутніх поколінь |

Протягом досить тривалого етапу розвитку економічної теорії вважалося, що економічний розвиток цілком визначається факторами реальної економіки – наявністю природних ресурсів, капіталу і робочої сили, величиною продуктивності праці, темпами технічного прогресу. Фінансовий сектор виключався з даного ряду на підставі висхідній до класичної теорії концепції, згідно з якою грошові транзакції є лише формою прояву процесів, що протікають в реальній економіці, але не можуть впливати на них [2].

Однак сучасна практика наочно підтверджує постулат колишнього головного економіста Світового банку Н. Стерна, згідно образним висловом якого «коли все йде добре, роботу фінансового ринку не видно, а коли економічне становище погіршується, його провали стають очевидними» [4]. Це свідчить про те, що фінансові ринки відіграють дуже значну роль в процесі підтримки стабільного розвитку економіки.

Сутність фінансового ринку полягає в тому, що він формує конкретні форми організації руху фінансових ресурсів за допомогою фінансово-кредитного механізму між суб'єктами господарювання [4]. При цьому фінансовий ринок спирається на діяльність фінансових посередників, які акумулюють грошові кошти інвесторів, до яких відносяться комерційні банки; ощадні інститути; кредитні спілки; страхові компанії; пенсійні фонди; пайові фонди; фінансові компанії [5].

Дані суб'єкти фінансового ринку спеціалізуються на наданні фінансових послуг різного характеру, в якості яких розглядаються здійснення банківських операцій і угод, надання страхових послуг і послуг на ринку цінних паперів, укладання договорів фінансової оренди (лізингу) та договорів з управління грошовими коштами або цінними паперами, а також інші послуги фінансового характеру.

Функції фінансових ринків в економіці лауреат Нобелівської премії Дж. Стігліц визначив наступним чином: передача ресурсів (капіталу) від зберігаючих агентів до позичальників та інвесторів; мобілізація капіталу; відбір проектів; моніторинг використання коштів за проектом; забезпечення виконання контрактів; передача, розподіл, агрегування ризиків; диверсифікація ризиків [4].

Дані особливості фінансових ринків є підставою для того, щоб констатувати, що вони як найважливіша рушійна сила розвитку сучасної економічної системи вимагають ефективного регулювання з метою надання цьому розвитку організованого характеру, обмеження та усунення негативних ефектів збурень, властивих їх стихійному розвитку. Особливо актуально це для регіональних фінансових ринків.

За своєю економічною сутністю регіональний ринок - це сукупність високолокалізованних соціально-економічних процесів і відносин у сфері обміну (обігу), що формуються під впливом попиту та пропозиції кожного територіально-адміністративної освіти із урахуванням адекватних методів регулювання кон'юнктури ринку та процесів прийняття комерційних рішень. При цьому найважливішим елементом в системі регіональних ринків, її своєрідною «кровоносною системою», по якій протікають необхідні для виконання завдань регіонального розвитку інвестиційні ресурси, виступає фінансовий ринок.

Регіональний фінансовий ринок формується і розвивається під впливом двох найважливіших факторів. З одного боку, як сегмент національного фінансового ринку, він функціонує за нормами і правилами фінансової системи України, а, з іншого, як сектор регіональної економічної системи повинен враховувати регіональні особливості. Дані обставини обумовлюють необхідність комплексного розгляду напрямків розвитку регіонального фінансового ринку [2].

Найбільшою мірою специфіку взаємодії реального і фінансового секторів регіональної економіки характеризують такі показники:

-величина попиту реального сектора економіки регіону на фінансові ресурси.

-величина пропозиції фінансового сектора регіону реальному сектору економіки.

-величина потенційного пропозиції фінансових ресурсів реального сектора економки регіону фінансовому сектору.

При цьому в сучасних умовах найважливішою умовою забезпечення стійкості регіональної економіки є об'єднання зусиль органів державної влади, організацій науково-технічної сфери та підприємницького сектора економіки в інтересах прискореного використання досягнень науки і технологій з метою підвищення інноваційної активності суб'єктів господарювання, зростання числа суб'єктів інноваційної діяльності, що сприяють технологічної модернізації та підвищення конкурентоспроможності регіональної економіки та, як наслідок, підвищенню рівня життя населення [3].

Цінні папери, випущені під майбутні надходження від реалізації результатів інноваційної діяльності, доцільно буде об'єднувати в пули, виділяючи в їх структурі групи паперів з різним терміном погашення. Цінні папери, створені на основі даної групи активів, будуть являти собою довгострокові облігації з нульовим купоном, аналогічні казначейським облігаціям США.

Інший варіант передбачає об'єднання в пул результатів інноваційної діяльності з різними термінами реалізації, яка передбачає після чергової угоди з отриманого прибутку виплату купона власникам облігацій. Таким чином, подібна облігація випускається на сукупність результатів інноваційної діяльності.

При цьому перспективним напрямком в даному плані, на мій погляд, може з'явитися проходження митного кордону при реалізації великих інноваційних проектів регіонального рівня облігаційних позик за типом т.зв. «інфраструктурних облігацій».

Таким чином, розвиток регіональних фінансових ринків як інструментів забезпечення сталого розвитку регіональної економіки в сучасних умовах повинне бути націлене на перетворення регіонального фінансового ринку в високоефективний механізм перерозподілу фінансових ресурсів і залучення в регіон інвестицій, спрямованих на його інноваційний розвиток.

**Література:**

1. Мазур А.Г. Регіональна економіка: проблеми відтворення та управління. – Вінниця, 2000. – 263с
2. Мельник А.Ф. Прогнозування і регулювання економічного і соціального розвитку регіону. -–К.: Наукова думка, 1992.
3. Регіони України: проблеми та пріоритети соціально-економічного розвитку: Монографія / За ред.. З.С.Варналія. – К., 2005. – 498 с.
4. Фінансірованіе зростання: вибір методів в мінливому світі. - М .: Весь світ, 2002.
5. Желтоносов В. М., Спружевнікова М. К. Банківська діяльність та ринок фінансових послуг в регіоні // Фінанси і кредит. - 2001, No 13.

**Науковий керівник**:

кандидат юридичних наук, доцент Єрофєєнко Л.В.