

УДК 338.124.4

**КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ВЗАИМОВЛИЯНИЯ РЕАЛЬНОГО  
И ФИНАНСОВОГО СЕКТОРОВ КАК ОСНОВА ФОРМИРОВАНИЯ  
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ ГОСУДАРСТВА**

*И.А. Алиева*

Рассматриваются основные теоретические подходы механизма взаимодействия реального и финансового секторов экономики; изучены принципы и виды этого взаимодействия.

*Ключевые слова:* финансовый сектор; реальный сектор; механизм взаимодействия; противоречия, последовательные и перераспределительные связи реального и финансового сектора.

---

**CONCEPTUAL BASES OF INTERFERENCE OF REAL  
AND FINANCIAL SECTOR AS BASIS FORMATION  
OF ECONOMIC POLICY OF THE STATE**

*I.A. Alieva*

The main theoretical approaches of the mechanism of interaction of real and financial sector of economy are considered; the principles and types of this interaction are studied.

*Keywords:* financial sector; real sector; mechanism of interaction; contradiction; sequence and allocation communications of real and financial sector.

В условиях региональной интеграции особую актуальность приобретают вопросы обеспечения национальной экономической безопасности. Формирование условий противостояния внешним угрозам в современных условиях развития экономики Кыргызстана приобретает особую актуальность и заключается в укреплении производственного потенциала и повышения конкурентоспособности национальной экономики.

Обеспечение экономической безопасности требует реализации эффективной политики государственного регулирования на основе принципов макроэкономического моделирования. Изучение механизма взаимодействия реального и финансового сектора является необходимым условием успешных инноваций и технологического развития в современной экономической практике, так как эффективность программ развития реального сектора во многом определяется состоянием финансового сектора, принципами и формами его взаимодействия с предприятиями реального сектора, что, в свою очередь, определяет успешность реализуемой экономической политики государства [1, с. 15].

Определение особенностей функционирования и взаимодействия реального и финансового

секторов позволит выявить специфику сложившейся системы хозяйствования и установить основные точки роста производства и формирования конкурентоспособного потенциала страны.

Согласно результатам исследований зарубежной практики, каждая экономическая система имеет свои особенности функционирования реального и финансового сектора и прежде чем обосновывать реализацию тех или иных мероприятий, необходимо учесть все факторы и принципы их взаимодействия, которые определяются объективными условиями хозяйствования. На наш взгляд, сложившаяся ситуация в области макроэкономического регулирования требует изменения подходов к принципам государственного вмешательства и способам разработки экономической политики в обозначенных сферах. Это, в свою очередь, предполагает исследование специфики взаимодействия реального и финансового сектора посредством различных форм и связей, сложившихся в условиях Кыргызской Республики. Недостаточное внимание к обозначенной проблеме способно усугубить сложившееся положение в части воспроизводственного механизма национальной экономики и снизить качество государственного

регулирования в области инновационно-инвестиционной политики технического перевооружения промышленного производства.

Согласно теоретическим предпосылкам, реальный и финансовый сектора экономики являются составляющими элементами экономической системы. Их единство и взаимозависимость могут быть представлены в различных формах. Внешним проявлением статики и динамики любых экономических явлений и процессов является форма. В механизме взаимодействия реального и финансового секторов экономики их формы взаимодействия предопределены одним из основных этапов. Закономерность целостности и единства данной системы обусловлена тем, что единство существования реального и финансового секторов экономики реализуется через разнообразные формы их взаимодействия. Кроме того, взаимосвязь исследуемых секторов экономики может находить отражение в *противоречивости взаимодействия, в согласованности и в наличии обратной связи*.

Изучение теории и практики взаимодействия, а также сущности и содержания реального и финансового секторов экономики позволяет выявить несколько приоритетных форм взаимодействия. Первая, функциональная форма, определена в ходе исторического развития и заложена в экономической теории. В ходе развития хозяйственных отношений и по мере трансформации национального хозяйства как экономической системы первоначально появился реальный сектор экономики, а затем возник и начал развиваться финансовый сектор. Как известно, реальный сектор является материальной основой финансового сектора и источником его существования. Именно потребности реального сектора породили финансовый сектор экономики и предопределили его структуру и функции. Функциональная форма взаимосвязи реального и финансового секторов проявляется в двух основных формах взаимодействия: форме образования стоимости и перераспределительной (аллокационной) форме [2, с. 5].

Форма образования стоимости определена положениями классической теории воспроизводства и характеризует возможности образования новой стоимости. На наш взгляд, именно в реальном секторе создается новая стоимость, а в финансовом она перераспределяется. Поэтому реальный сектор является управляющей подсистемой.

Важным содержательным элементом взаимосвязи реального и финансового секторов экономики является сам процесс перемещения денежных средств от сберегателей (хозяйственных объектов, имеющих избыток денег) к инвесторам (заемщикам – хозяйственным агентам, испытывающим де-

фицит средств). Известно, что финансовый сектор должен обеспечивать трансформацию сбережений в инвестиции и их распределение между отраслями реального сектора. При этом возможны несколько вариантов перетока (перераспределения) свободного капитала между реальным и финансовым секторами: 1) распределение ресурсов в реальном секторе как процесс аллокации ресурсов в разных отраслях и видах хозяйственной деятельности; 2) перераспределение ресурсов как процесс перелива свободных денежных капиталов с целью обеспечения реального сектора экономики необходимыми средствами, осуществляющийся в финансовом секторе и обеспечивающий в итоге процесс распределения факторов производства в соответствии с рыночными критериями; 3) перераспределение ресурсов в финансовом секторе как перераспределение денежного капитала между финансовыми предприятиями и спекулянтами, не связанное с движением факторов производства и производством новой стоимости. Распределение и перераспределение ресурсов представляет собой процесс аллокации ограниченных свободных ресурсов, обращающихся в экономике. При изучении альтернативных вариантов перераспределения свободного капитала качественно важным является перераспределение ресурсов между реальным и финансовым секторами экономики, где финансовый сектор выступает передаточным механизмом осуществляемого взаимодействия [3, с. 17].

Финансовый сектор экономики реализует свое инвестиционное предназначение через аккумуляцию и мобилизацию рассредоточенных свободных финансовых ресурсов для решения долгосрочных задач развития производства субъектов реального сектора. В результате осуществляемого перетока капитала, в соответствии с рыночными критериями, через биржевой и кредитный подсектора в корпоративный подсектор и подсектор нефинансовых услуг происходит оптимизация структуры экономики за счет перелива между финансовым и реальным секторами экономики, межотраслевое и внутриотраслевое перераспределение капитала.

Фирмы как субъекты реального сектора стремятся к максимизации прибыли. Их стремление выступает как результат производства товаров и услуг и продажи их потребителям. В финансовом секторе они могут выступать либо на стороне предложения ценных бумаг, либо на стороне спроса, стремясь разместить (превратить) ценные бумаги в свободные денежные средства. В первом случае их поведение направлено на получение заимствований в финансовом секторе. Во втором – ориентировано на получение ренты. Их поведение может рассматриваться как ориентированное на получение дохода в будущем за счет чужих ресурсов.

Таким образом, перечисленные формы взаимоотношений финансового и реального секторов экономики, так или иначе, преобразуются в современной экономической практике и являются индикаторами развития экономической системы в целом и характеризуют ее автономность или зависимость. А в условиях экономической трансформации и региональной интеграции, соответственно, приобретают специфический характер, определение которого позволит формировать эффективную государственную политику регулирования экономикой.

Изучение теории и современной практики взаимодействия реального и финансового сектора позволило выделить определенный ряд особенностей данного взаимодействия, которые легли в основу и стали определяющей конструкцией исследования.

В частности, современные тенденции развития мирохозяйственных связей свидетельствуют о том, что производный характер финансового сектора уже не настолько явно прослеживается. Таким образом, финансовый сектор стал самостоятельной сложной системой, в которой участники имеют возможность автономного обращения финансовых активов независимо от обращения реальных товаров. В настоящее время структура финансового сектора достаточно сложна, включает широкое многообразие рынков, на которых производятся операции с тысячами различных финансовых инструментов. Но, как известно, изначальная функция финансового сектора – это эффективное перераспределение временно свободных денежных ресурсов между субъектами реального сектора, которые в случае отсутствия финансовых рынков могли бы инвестировать только в пределах собственных накоплений.

Вместе с тем, изучение практики взаимодействия реального и финансового секторов позволило выявить определенную обособленность данных секторов друг от друга, которая проявляется в том, что несмотря на то, что банковский сектор демонстрирует хорошие темпы развития, производственные предприятия инвестируют в основном в пределах собственных накоплений. В условиях нашей практики это является одной из основных проблем, которые актуализируют необходимость изучения процесса и механизма взаимодействия реального и финансового секторов.

Также в процессе изучения теоретических подходов были определены ряд противоречий, которые сегодня характерны для многих экономик. В ходе данного исследования была определена задача выявления имеющихся противоречий в условиях отечественной практики. В частности, структурные противоречия, которые проявляются при исследовании взаимоотношений на уровне структурных элементов и характера спорадических связей между банками и предприятиями.

Следующий вид противоречий – это структурные противоречия, которые возникают на уровне форм собственности, а именно: доли государственных и частных банков и их взаимоотношений с государственными и частными предприятиями.

Структурные противоречия также связаны с диспропорциями в предоставлении банковских услуг, долей привлеченных и размещенных средств между банками. Отмечаются структурные противоречия финансового взаимодействия банковского и реального секторов, связанные с территориальным распределением банков и предприятий реальной экономики.

Следующим структурным противоречием финансового взаимодействия является наличие дисбаланса в получении основной прибыли. В банковском секторе основные источники получения прибыли сводятся к нескольким определенным операциям, а в реальном секторе – к определенным отраслям экономики. Так, например, в банковском секторе Российской Федерации более половины прибыли от производственной деятельности приходится на топливно-энергетический комплекс, а в банковском секторе – более 60 % на доходы, полученные от операций с иностранной валютой.

Как известно, структура источников инвестиций в основной капитал и их отраслевая характеристика выступают индикатором финансового сектора и выполнения им основной перераспределительной функции в экономике.

Финансовый сектор, созданный на основе реального сектора и призванный обеспечить непрерывность производственного процесса, эволюционировал и разделился на две части. Первая часть продолжает обеспечивать взаимодействие между механизмами, опосредующими функционирование реального сектора, поддерживая такие важнейшие связи, как «производитель – потребитель» и «накопления – инвестиции». Вторая часть финансового сектора в настоящее время обеспечивает лишь вызывающее опасения наращивание капитала, задействованного в спекулятивных операциях.

Таким образом, множественность подходов к исследованию проблемы взаимодействия реального и финансового секторов экономики сводится к тому, что одна часть исследователей стремится доказать конвергенцию (взаимосвязь) реального и финансового секторов экономики, а другая – приводит аргументы в пользу дивергенции (отрыва) исследуемых секторов. Оба подхода выглядят достаточно аргументированными. На современном этапе, на наш взгляд, следует изменить методологию исследования проблемы взаимосвязи реального и финансового секторов.

Гипотеза взаимосвязи реального и финансового секторов экономики заняла особое место

среди множества подходов к анализу соотношения исследуемых секторов. По мнению западных специалистов Л. Менкова и Н. Толксдорфа, причины дивергенции реального и финансового секторов обусловлены глобализацией и интернационализацией мирохозяйственных связей. К основным причинам дивергенции относят интернационализацию экономики, либерализацию финансового сектора, усиление неравновесия мирового реального и финансового секторов, перенакопление капитала в мировом реальном секторе, непроизводительное использование капитала, сокращение транзакционных издержек, сокращение периода принятия решений. Отрыв проявляется в снижении показателей объемов производства реального сектора и в одновременном увеличении темпов роста объемов кредитов. Это оказывает негативное влияние на финансовый сектор: цены активов на финансовых рынках сильнее отклоняются от их фундаментальной стоимости, увеличивается их волатильность, растет нестабильность финансового сектора вместе с вероятностью возникновения кризисов. В реальном секторе нарушается оптимальная аллокация ресурсов за счет искажения относительных цен на финансовых рынках (в том числе ставок процента). Высокая волатильность и нестабильность увеличивают премию за риск (например, растет реальная ставка процента). Поэтому искажается структура и сокращаются объемы производства реального сектора за счет последних двух факторов.

Таким образом, единства мнений по исследованию взаимосвязи реального и финансового секторов экономики до сих пор нет. С этих позиций необходимость исследования проблемы взаимосвязи реального и финансового секторов экономики представляется сейчас актуальной и своевременной.

В основе концепции настоящего исследования существует взаимосвязь между реальным и финансовым секторами экономики, однако характер данной взаимосвязи изменился. На наш взгляд, можно выделить несколько очевидных связей между реальными и финансовыми секторами экономики.

*Во-первых*, развитие современных технологий и инновационного уровня производства создает условия для расширения финансового сектора, так как рост производительности труда в реальном секторе приводит к высвобождению рабочей силы, которая находит себе применение, в том числе и в финансовом секторе.

*Во-вторых*, в результате накопления в материальном производстве возникают условия и возможности для ссудного капитала и расширения воспроизводственного процесса в виде крупных

промышленных предприятий и финансово-промышленных групп.

*В-третьих*, развитие технологий и инфраструктуры привело к существенному снижению транзакционных издержек и, следовательно, к росту объема финансовых транзакций.

*В-четвертых*, рост нормы сбережений теоретически должен приводить к росту инвестиций и, следовательно, к росту реального сектора. Однако в современной практике все чаще сбережения трансформируются в спекулятивный капитал, что создает потенциальную возможность для расширения финансового сектора и модернизации финансовых инструментов [3, с. 43].

Вместе с тем, предварительный вывод сводится к тому, что уровень взаимосвязи между реальным и финансовым сектором в Кыргызстане слаб и, в первую очередь, объясняется сложившимся кризисом доверия к финансовым институтам и противоречивостью экономических интересов субъектов обозначенных секторов экономики. Предварительный анализ статистической информации позволяет утверждать, что фактически воспроизводственный процесс в виде инвестиций в основной капитал со стороны отечественных предприятий осуществляется за счет собственных средств. Доля банковских кредитов в предприятия реального сектора и в промышленность крайне низка – около 3 %.

На современном этапе субъекты кредитного подсектора вовлечены в спекулятивную деятельность финансового сектора. Поэтому неравновесие реального и финансового секторов усиливается за счет кредитного подсектора. Слабой остается мотивация для использования инструментов рынка ценных бумаг.

Таким образом, становление и развитие экономического механизма взаимосвязей между реальным и финансовым секторами Кыргызстана – важнейшая задача повышения эффективности функционирования как субъектов реального и финансового секторов, так и национального хозяйства в целом.

#### Литература

1. Мешков В.Г. Влияние инфраструктуры регионов на экономический рост: автореф. дис. ... канд. экон. наук / В.Г. Мешков. М., 2014. 26 с.
2. Григорян Ф.Р. Совершенствование финансового взаимодействия банковского и реального сектора экономики России: автореф. дис. ... канд. экон. наук / Ф.Р. Григорян. М., 2014. 26 с.
3. Мигунов В. Механизм взаимодействия реального и финансового секторов экономики / В. Мигунов. Саратов, 2004. 156 с.