

$$PDi = \frac{OPVi}{\sum_{i=1}^n OPY}, \quad (7)$$

где  $OPVi$  – объем рекламных услуг выполненных  $i$ -м субъектом рынка

$\sum_{i=1}^n OPY$  общий объем выполненных рекламных услуг.

*О.А. Пузанкевич канд. экон. наук, доцент  
УО «БГЭУ», (г.Минск)*

## **ВЛИЯНИЕ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЙ СРЕДЫ НА ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ**

В условиях хозяйствования, отличающихся развитием интеграционных и глобализационных процессов возникает потребность в совершенствовании финансового механизма, который должен быть гибким, адекватным к концепции эффективного функционирования предприятия.

Как известно, стержнем непрерывного хозяйственного процесса являются финансовые ресурсы и опосредствующие их финансовые отношения, действенность которых во многом зависит от активности используемых форм и методов. В связи с чем, решение проблемы повышения эффективности финансовой деятельности предприятия предполагает комплексное изучение этих трех взаимосвязанных слагаемых, которые отражают его финансовый потенциал.

Именно финансовый потенциал является одной из сложных, малоизученных экономических категорий, которая становится важным объектом управления деятельностью хозяйственного субъекта. Главной целью его использования и назначения является обеспечение финансовой безопасности хозяйственного субъекта.

Финансовые возможности предприятия в достижении непрерывной текущей деятельности и развитие на перспективу предполагает умелое управление финансовым потенциалом и создание конкретных условий, к которым можно отнести следующие:

- развитие рыночных отношений и соответствующей технической, правовой и сервисной инфраструктуры;
- создание научного аппарата, обеспечивающего применение разнообразных прогрессивных форм и методов планирования, маневрирования и оценки принятых и реализованных решений;
- формирование действенной институциональной среды, способствующей рациональному формированию и использованию финансового потенциала предприятия, как одного из важных факторов воспроизводственных процессов.

Представленные условия имеют объективный характер, поскольку их наличие способствует усилению влияния финансового потенциала на финансово-хозяйственную деятельность предприятия. Так, развитие рыночных отношений (высокий уро-

вень товарного и финансового рынков) обеспечивает увеличение численности, разнообразности хозяйственных субъектов и позволяет упорядочить экономические взаимоотношения между ними на основе эквивалентного обмена. Преобразования в экономике, касающиеся экономической интеграции отдельных стран, глобализации мировой системы содействуют многим изменениям разных явлений. В частности, повышению свободы хозяйствования, концентрации и расширению границ перемещения капитала, увеличению источников финансирования. Тем самым, появляются возможности маневрирования финансовыми ресурсами, выбора эффективных решений для достижения положительных результатов предпринимательской деятельности.

Необходимость создания и расширения рыночной инфраструктуры вызывает потребность в существовании эффективной институциональной среды, включающей функционирование множества различных институтов, организаций, содействующих удовлетворению разнообразных нужд предприятий. Поскольку данным вопросам не уделено должного внимания, сосредоточим свое внимание на обосновании институциональной среды, которая представлена на рис. 1



**Рис. 1 Институциональная среда финансового потенциала предприятий.**

*Источник:* Собственная разработка.

Представленную на рис. 1 логическую модель институциональной среды финансового потенциала предлагается рассматривать лишь в качестве общей конструкции, в которой определены главные ее звенья.

Как видно одним из важнейших участников данной среды является государство, которое выполняет законодательную, контрольную и распределительную функции. Для реализации своих основных функций государство аккумулирует часть финансовых ресурсов предприятий и населения в бюджете и других централизованных

фондах. Впоследствии на макроуровне зарождаются финансовые отношения между государством, отдельными субъектами хозяйствования и населением. Для решения этих задач любое государство использует специальные институты. Формирование и распределение финансовых ресурсов осуществляется через централизованные фонды, казначейство, банки и другие организации, обеспечивающие мобилизацию денежных поступлений, а также финансирование конкретных мероприятий, предусмотренных комплексными программами социально-экономического развития страны.

Качество финансовых операций, как и их законность, контролируется государством. В каждой стране с этой целью создается специальный аппарат, который проверяет деятельность функционирующих звеньев хозяйства, оценивает их законность, результативность, анализирует эффективность формирования и выполнения финансовых обязательств перед государством и партнерами по бизнесу.

Система государственного контроля дифференцируется в разных странах в зависимости от их государственного устройства, национальных особенностей, традиций и способов государственного регулирования хозяйственными процессами. В большинстве европейских стран в систему государственного контроля включается: институт государственного контроля, специальные структуры отдельных комитетов при высших и местных органах власти, налоговые службы, надзор за банковскими, страховыми и другими финансовыми организациями.

На современном этапе развития важным объектом государственного регулирования является **финансовый рынок**. Его развитие и расширение становится ключевым условием формирования и использования финансового потенциала, поскольку предоставляет предприятию широкие возможности приобретения и продажи финансовых ресурсов.

**Финансовый рынок** следует признать сложным институционально – функциональным устройством, который для выполнения множества задач формирует и использует совокупность разных институтов. Многоплановость решаемых финансовым рынком функций и задач позволяет выделить ряд самостоятельных, в тоже время взаимосвязанных специфических сфер и типов его деятельности.

Проведенное исследование позволяет считать целесообразным уточнение количества и содержания сегментов рынка, соответственно и существенных признаков финансовых отношений. Учитывая специфику отдельных транзакций, более оправданным является выделение пяти сегментов финансового рынка, которые отличаются не только формой и содержанием своих операций, но и решаемыми задачами, соответственно институциональным построением организационной структуры данного рынка.

Не углубляясь в детализацию сфер деятельности каждого сегмента финансового рынка, которые изложены в разных учебных и монографических изданиях, мы попытались кратко охарактеризовать каждый из них. При этом основное внимание сосредоточено на исследовании их влияния на объем и структуру финансового потенциала.

С институциональной точки зрения кредитный рынок представляет собой совокупность кредитно-финансовых институтов (включающих коммерческие банки, небанковские учреждения, кредитные союзы, инвестиционные комитеты и фонды), которые осуществляют перераспределение свободных денежных средств и обеспечивают их движение от собственников к пользователям на кредитной основе. Тем самым производится регулирование денежных потоков, направляемых на развитие отдель-

ных отраслей, предприятий и в целом общества. Технический и научный прогресс, как и совершенствование экономических отношений, оказывает позитивное влияние на развитие кредитного рынка, соответственно расширение и модернизацию его институциональной системы.

Следует подчеркнуть, что кредитный рынок тесно связан с другими сегментами финансового рынка и, прежде всего, с рынком ценных бумаг.

**Рынок ценных бумаг** может оказывать значительное влияние на мощность финансового потенциала предприятия. Эмиссия ценных бумаг и их реализация способствует увеличению денежных поступлений от их продажи. Кроме того, эффективные операции с ценными бумагами других эмитентов также могут способствовать росту дополнительных доходов, т.е. укреплению материальной базы финансового потенциала и усилению его мощности. Однако, следует отметить, что трансакции на рынке ценных бумаг означают лишь потенциальные возможности получения доходов, которые могут не реализоваться из-за отсутствия покупателя. Такие ситуации возникают в том случае, когда объем рынка ценных бумаг, превышает общие потребности в материальных благах или увеличивается быстрее, чем реальный сектор экономики. Для выполнения своих функций, рынок ценных бумаг должен располагать специализированными институтами, включающими:

1. собственников финансовых ресурсов, эмитентов ценных бумаг, инвесторов;
2. посредников, т.е. организаций, оказывающих профессиональные услуги в успешном проведении трансакций;
3. организаторов данного процесса: разные институты, обеспечивающие рациональную организацию рынка, регистрацию его участников, законность осуществления расчетов.

Одной из составных частей финансового рынка является страховая, на котором в условиях расширения рыночных отношений и укрепления финансовой независимости предприятия возрастает доля страховых услуг в реальном секторе экономики. Однако, пока их удельный вес значительно ниже, чем в других развитых странах. Эта касается, прежде всего, страхования финансовых рисков, добровольного страхования имущества и ответственности. Такая ситуация позволяет сделать вывод, что страхование не играет существенной роли в формировании и использовании финансового потенциала большинства предприятий Республики Беларусь. Исключением остаются лишь транспортные организации, сельское хозяйство и строительная отрасль. Между тем, как показывает мировая практика, страховые продукты могут играть важную роль в укреплении страховой защиты предприятий от экономических и природных катаклизмов.

**Влияние валютного рынка** на формирование финансового потенциала ограничено и возникает в основном в случае осуществления экспортных и импортных трансакций. В данном случае валютный рынок участвует в распределении финансовых ресурсов. Соответственно складываются финансовые отношения между предприятиями и разными институтами валютного рынка, которые должны учитывать изменения валютных курсов по отношению к национальной валюте.

Следует подчеркнуть, что динамичное развитие финансового рынка, его либерализация и диверсификация способствует расширению производных финансовых инструментов. **В связи с чем, считаем необходимым, выделить в качестве от-**

дельного сегмента рынок, на котором происходят операции купли и продажи срочных контрактов: фьючерсные, форвардные и опционные.

В фьючерсных контрактах устанавливается объем партии покупки, продажи валюты и других активов, а также ежемесячные сроки исполнения этих контрактов. Форвардные операции заключаются за пределами биржи между двумя сторонами финансовых сделок. Расчеты, связанные с их реализацией, как правило, осуществляются не ежедневно, а приурочены ко дню поступления ценностей. Опционные контракты отличаются значительной гибкостью, поскольку предоставляют право инвесторам изменять или отказаться от сделки в случае ее невыгодности. **Использование данных производных финансовых инструментов повышает обоснованность движения финансовых ресурсов и тем самым, обеспечивает реальность прогноза материальной базы финансового потенциала.**

При исследовании институциональной среды финансового потенциала необходимо более конкретно рассматривать построение его институциональной системы в каждом из сегментов, при этом основное внимание необходимо сосредоточить на исследовании их влияния на объем и структуру финансового потенциала.

Необходимость создания и расширения рыночной инфраструктуры вызывает потребность в существовании эффективной институциональной среды, включающей функционирование множества различных институтов, организаций, содействующих удовлетворению разнообразных нужд предприятий. **Наиболее важными мероприятиями в этой сфере являются:**

- расширение сети финансовых, кредитных учреждений, обеспечивающих аккумуляцию финансовых ресурсов и их эффективное использование;

- развитие многофункциональной информационной базы, посредством создания специализированных организаций, информационных центров, накапливающих и обрабатывающих сведения о конкретной ситуации в стране, регионах и на отдельных предприятиях;

- укрепление системы сервисного обслуживания хозяйственных субъектов, предоставляющих консалтинговые, маркетинговые, аудиторские и другие услуги, гарантирующие высокое качество намечаемых проектов и квалифицированную помощь в решении сложных задач;

- совершенствование хозяйственного и финансового законодательства, регулирующего права и обязанности всех участников воспроизводственного процесса. Это, прежде всего, касается налогообложения, денежного обращения, укрепления экономических связей между предприятиями и государством. В условиях расширения международных связей первостепенное значение имеет постоянство юридических актов и их соответствие мировым стандартам.

Таким образом, эффективная институциональная среда позволяет более объективно воздействовать на формирование финансового потенциала в целом и его отдельные слагаемые.

Правильное построение институциональной системы, обоснование ее функций, взаимосвязей между отдельными институтами обеспечивает не только оптимизацию объема и структуры финансового потенциала предприятия, но и его использование, тем самым устойчивость финансового положения и результативность.