

Самоорганизация и самоусложнение финансового сектора экономики

О. В. Луняков¹

В статье исследованы процессы самоорганизации и самоусложнения финансового сектора экономики на основе системного подхода. Предложено рассматривать финансовый сектор как целостное образование в составе финансовой системы, которому присущи ключевые особенности «системы». Показано, что в процессе функционирования финансовый сектор непрерывно самоорганизуется и имеет тенденцию к достижению наиболее эффективной структуры, обеспечивающей достижение целей участников финансовых отношений. Эта самоорганизация проявляется в адаптации финансового сектора к новым условиям экономики через эволюцию финансовых инструментов и финансовых институций. Вместе с этим обращается внимание на то, что в процессе самоорганизации и самоусложнения финансового сектора возникает необходимость разработки гибкого механизма его регулирования для достижения и поддержания финансовой стабильности в экономике.

Ключевые слова: финансовый сектор, самоорганизация, самоусложнение, дисбалансы, регулирование, системный подход.

Аббревиатуры:

- РЕПО – сделка покупки (продажи) ценной бумаги с обязательством обратной продажи (покупки)
M&A-процессы – процессы слияний и поглощений
BIS – Банк международных расчетов
РЦБ – рынок ценных бумаг

УДК [336.76+336.77]:330.33

JEL коди: G10, G20, G34

Постановка проблемы. Финансовый сектор является важной подсистемой экономики, способствующей трансформации сбережений, накопленных в обществе, в инвестиции. В зависимости от того, насколько быстро и продуктивно данный сектор осуществляет перелив денежных ресурсов между различными отраслями народного хозяйства, национальная экономика будет иметь соответствующую базу для сбалансированного, устойчивого экономического роста. Вместе с этим в процессе эволюции финансового сектора произошла его трансформация: из чисто обслуживающей подсистемы экономики он превратился в высокодоходную составляющую современных экономических процессов. Как результат, современные рыночные экономики все чаще стали испытывать кризисы в связи с отрывом развития финансового сектора от реального сектора экономики. Для регулирующих государственных органов в лице центральных банков, специальных комиссий по регулированию рынка финансовых услуг задача обеспечения условий для достижения устойчивого экономического роста усложняется ввиду тех процессов, которые видоизменяют объект надзора – финансовый сектор. Динамичность развития

¹ Луняков Олег Владимирович, кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов и кредита Севастопольского института банковского дела Государственного высшего учебного заведения «Украинская академия банковского дела Национального банка Украины», г. Севастополь.

© О. В. Луняков, 2013



финансового сектора, раскрывающаяся в осуществлении в нем интеграционных процессов, развитии финансовых инструментов, ставит перед регуляторами непростую задачу разработки адекватного механизма регулирования периодически возникающих внутрисистемных дисбалансов в финансовом секторе экономики [1-2].

Анализ последних исследований и публикаций. Вопросы развития финансового сектора экономики как целостной ее подсистемы раскрыты в научных трудах зарубежных ученых, среди которых Д. Блэкуэл, Р. Габбард, З. Боди, Д. Кидуэлл, Р. Мертон, Х. Мински, Ф. Мишкин, Н. Мэнкью, Р. Петерсон, П. Роуз, Д. Фрейзер. Среди отечественных ученых весомый вклад в разработку в общетеоретической и практической стороны вопроса внесли Ю. Дяченко, В. Зимовец, Ю. Коваленко, Л. Лазебник, С. Левочкина, И. Лютый, С. Мищенко, С. Науменкова, В. Опарин, С. Рыбак, А. Семенов, В. Федосов, С. Шклярчук, И. Школьник.

В частности, Ю. Дяченко охарактеризовала финансовый сектор как целенаправленную самоорганизующуюся подсистему финансовой системы, который включает «совокупность финансовых институтов, осуществляющих определенные операции по предоставлению финансовых услуг и связанных друг с другом финансовых отношений» [3]. Системное исследование финансового сектора экономики Украины с отображением основных интеграционных в нем процессов проведено в диссертационной работе А. Семенова [4], в которой ученый, по сути, раскрыл финансовый сектор как целостную подсистему экономики с присущими ей механизмами самоорганизации. В. Макаренко, И. Прищепчук [5], И. Макаренко [6], используя системный подход, раскрыли финансовый рынок как сложную самоорганизующуюся систему.

Вместе с этим обращаем внимание на то, что системное исследование финансового сектора с позиции его самоорганизации и самоусложнения в предыдущих исследованиях не проводилось.

Целью исследования является описание финансового сектора как самоорганизующейся и самоусложняющейся системы.

Изложение основного материала. В научных работах В. Макаренко, И. Прищепчук, И. Макаренко для описания финансовой системы Украины и раскрытия финансового рынка как сложной самоорганизующейся системы учеными использовался системный подход. Разделяя точку зрения вышеуказанных ученых, предлагаем рассматривать финансовый сектор как целостное образование в составе финансовой системы, которому присущи ключевые особенности «системы» [5–6]:

- *целостность* – функционирование институций финансового сектора обеспечивается наличием целостных взаимосвязей и финансовых взаимоотношений друг с другом в процессе перераспределения денежных средств от сберегателей к заемщикам;
- *структурированность* – финансовый сектор имеет упорядоченную структуру институций, которые могут быть сгруппированы по различным критериям (организационному, инструментальному, типу контроля);
- *эмерджентность (неаддитивность)* – интеграция финансовых институций, разработка новых «сложных» финансовых продуктов позволяет получить синергетический эффект, связанный со снижением транзакционных затрат, затрат на поиск информации, асимметрии информации;
- *иерархичность* – на институциональном уровне финансовый сектор имеет сложившуюся соподчиненность отдельных институций в рамках отдельных подсекторов финансового сектора (например, иерархическая организационная структура банка, страховой компании и т.п.);

- *динамичность* – сегменты финансового сектора, финансовые инструменты, финансовые рынки постоянно эволюционируют в условиях конкуренции и воздействия внешних факторов (технологических, экономических, политических и др.);
- *коммуникативность* – финансовый сектор имеет различные каналы и регламенты для информирования общественности, правительства, клиентов относительно его состояния;
- *целенаправленность* – изначально появление и развитие финансового сектора было направлено на обеспечение денежными ресурсами реального сектора экономики, в то же самое время финансовый сектор все в большей степени функционирует в удовлетворении интересов капитала;
- *функциональность* – в процессе реализации своей миссии финансовый сектор выполняет ряд базовых функций (расчетно-платежную, распределительную, информационную, управления финансовыми рисками, контрольную и др. [7];
- финансовый сектор в процессе своего саморазвития (эволюции институтов, инструментов, рынков) на принципах рыночного саморегулирования имеет тенденцию к *достижению наиболее эффективной структуры*, обеспечивающей достижение целей участников финансовых отношений. При этом действенность более статичной структуры регулирования финансового сектора относительно динамичности составляющих финансового сектора со временем снижается;
- *устойчивость* – финансовый сектор постоянно адаптируется к воздействию эндогенных и экзогенных факторов (шоков), стремясь сохранить выполнение своих базовых функций.

В процессе своего функционирования финансовый сектор непрерывно самоорганизуется, т.е. имеет тенденцию к достижению наиболее эффективной структуры, обеспечивающей достижение целей участников финансовых отношений. Эта самоорганизация проявляется в адаптации финансового сектора к новым условиям экономики (формированию новых финансовых продуктов, новых сегментов финансового рынка, к интеграционным процессам среди финансовых институтов и рынков).

Соответственно вопросы самоусложнения финансового сектора в процессе его самоорганизации предлагаем раскрыть через призму эволюции финансовых инноваций и финансовых институций.

1. Финансовые инновации в процессах самоорганизации и самоусложнения финансового сектора. Особое место в самоорганизации и самоусложнении финансового сектора занимают финансовые инновации, которые, по сути, представляют собой совокупность финансовых инструментов и финансовых технологий. Обратим внимание, что финансовые инновации предполагают качественный скачок в функционировании финансового сектора [8]. Р. Мертоном даже выделяется такое понятие, как «финансовая инновационная спираль», отражающая градиентное развитие финансового сектора через разработку новых финансовых инструментов и формирование новых рынков с целью минимизации транзакционных затрат [9]. Финансовые институции в этих условиях адаптируются к нововведениям. Так, М. Головинин делает вывод о том, что развитие межбанковского денежного рынка привело к образованию на нем новых сегментов – РЕПО и рынка валютных свопов, что способствовало уменьшению зависимости банков от центрального банка в решении проблем с ликвидностью [10]. Данный факт свидетельствует о самоорганизации и адаптивности финансового сектора к внешней среде.

Внутренняя природа финансового сектора предполагает постоянный поиск и разработку финансовых инноваций в условиях усиливающейся внутрисекторальной конкуренции. В Украине увеличение количества финансовых институтов и профессиональных участников рынка, по мнению В. Корнеева, отражает диверсификацию спектра финансовых услуг, которые становятся все более сегментированными, а сам финансовый рынок структурируется через множественность взаимных секторов (субрынков) [11]. В современных условиях финансовый инструментарий, как впрочем, и финансовые технологии развиваются высокими темпами [12]. И. Школьник выделяет тенденцию «перепроизводства» финансовых активов вследствие масштабной секьюритизации активов и роста рынка производных финансовых учреждений, где деривативы занимают центральное место (перевернутая «пирамида ликвидности») [13]. Использование сложных финансовых инструментов (структурированных, комбинированных, гибридных ценных бумаг) вместо снижения рисков на основе их распределения среди инвесторов фактически в условиях финансово-экономического кризиса 2008–2009 годов привело к максимизации этих рисков. При этом негативное влияние на ситуацию оказало наличие на рынке асимметрии информации: эти финансовые инструменты оказались сложными, непрозрачными как для регуляторов, так и для рейтинговых агентств, которые переоценили их стоимость [14]. И. Школьник отмечает, что государственное и рыночное регулирование рынка финансовых деривативов запаздывало в реагировании на появление новых производных ценных бумаг. Эволюция производных финансовых инструментов и рынков, на которых они обращаются, привела к тому, что в развитых странах появилась новая система обеспечения ликвидности, которая развивалась параллельно с банковским сектором, – теньевая банковская система (“shadow banking system”). Как отмечает в своем диссертационном исследовании И. Макаренко, эта система развивается в стороне от легального надзора и контроля, в обход разрозненных и непонятных для участников рынка законодательных норм [15]. Появление и развитие теньевой банковской системы также свидетельствует о самоусложнении финансового сектора. Подчеркнем, что быстрое и устойчивое развитие параллельной банковской системы было связано с непрозрачностью и слабой регулируемостью внебиржевых оборотов, с финансовым инжинирингом на основе секьюритизации и деривативов, переносом рисков за баланс банков.

II. Эволюция финансовых институций в процессах самоорганизации и самоусложнения финансового сектора. Вопросы эволюции финансовых институций на современном этапе рассматриваются с позиции интегрирования и сближения различных сегментов финансового сектора по спектру предоставляемых ими услуг. Основной формой интегрирования в этих процессах являются процессы слияний и поглощений (Mergers & Acquisitions, далее – M&A-процессы). Сущность M&A-процессов в условиях интернационализации международных связей рассматривают достаточно большое количество ученых (В. Андрийчук, О. Билорус, В. Будкин, И. Бураковский, А. Гальчинский, В. Геец, Б. Губский, Н. Дудченко, Е. Етокова, А. Кредисов, Д. Лукьяненко, Ю. Макогон, С. Мочерный, О. Мозговой, В. Новицкий, Е. Панченко, Ю. Пахомов, Л. Руденко, М. Рубцов, А. Румянцев, Е. Савельев, С. Сиденко, Н. Татаренко, А. Филиппенко, и др.). Научное исследование интеграционных процессов как в банковской деятельности (концентрация банковского капитала), так и в межсекторальных интеграционных процессах в Украине отражены в работах Л. Алешиной [74], А. Барановского, Т. Васильевой, О. Дзюблюка, Н. Кириченко, М. Кириченко, О. Козьменко, С. Козьменко, В. Кремень, Т. Кубах, Н. Кузнецовой, О. Лилик, И. Медведевой, Р. Пикус, С. Реверчук, И. Сало, Н. Шелудько, И. Школьник.

Отличительной чертой современной самоорганизации финансового сектора являются происходящие в нем процессы финансовых конвергенций и финансовых интеграций через М&А-процессы как преобладающей формы расширения этих процессов. Как отмечают В. Кремень [16], И. Школьник и О. Козьменко [17] финансовая интеграция основана на принципе «гомогенности» и отображает объединение однородных субъектов (институций финансового сектора) финансового рынка: банков, страховых компаний, инвестиционных и пенсионных фондов. В свою очередь, финансовая конвергенция базируется на принципе «гетерогенности», который предполагает взаимное проникновение и ассимилирование неоднородных финансовых институций, для достижения синергетического эффекта, заключающегося, по мнению Т. Кубах [18], в объединении финансовых потоков, комбинации взаимодополняющих ресурсов, диверсификации производства и других составляющих.

При этом, как отмечает В. Кремень, наиболее распространенной и активной формой трансформации финансовых отношений среди финансовых институций является финансовая интеграция и конвергенция банковских учреждений и страховых компаний, которые базируются на концепции общих финансов «bancassurance» [16]. Эволюционная самоорганизация финансового сектора, сопровождаемая развитием процессов финансовой интеграции и конвергенции, обеспечивалась определенными детерминантами, среди которых И. Школьник [19] выделяет:

- снижение, а иногда, и ликвидация определенных регуляторных норм со стороны государства, что дало возможность банковскому сектору расширить свое поле деятельности. Например, принятие в США закона Грэмма-Лича-Блайли, сменившего закон Гласса-Стигала, позволивший банковским холдингам преобразовываться в финансовые холдинговые компании, которые могли иметь в собственности коммерческие и инвестиционные банки, а также страховые компании;
- рассредоточение банков и совершенствование рынков капитала в мировом пространстве расширило возможности корпорации мобилизовать средства с помощью эмиссии акций и облигаций, что в условиях нарастающей конкуренции между профессиональными участниками подтолкнуло банки осваивать новые сегменты финансового сектора.

Несмотря на комплементарность между сегментами финансового рынка в решении задачи стимулирования экономического роста, по мнению С. Козьменко и С. Леонова [20], между банковским и небанковским сегментами финансового сектора существует сильная конкуренция за возможность привлечения свободных денежных средств потенциальных клиентов-партнеров и управления ими. В условиях усиления конкуренции и либерализации финансового законодательства самоорганизация финансового сектора, сопровождаемая усложнением структуры финансовых отношений, привела к появлению крупных интеграционных объединений, а именно, финансовых конгломератов, – новой организационно-экономической формы консолидации банковского и небанковского бизнеса, предлагающих комплексные финансовые продукты. В целом эти процессы еще в большей степени повысили автономность финансового сектора относительно реального сектора экономики, регуляторов финансового сектора [19].

В дополнение вышесказанному обращаем внимание на «усложнение» финансового сектора с появлением финансовых конгломератов. Специалистами Совета по финансовой стабильности, организованного ведущей двадцаткой индустриальных стран (G-20), а также специалистами МВФ и Банка международных расчетов (Bank for International Settlements – BIS), сформулировано понятие «сложная/комплексная

институция» (complex institution). «Комплексная» / «сложная» институция – это институция или финансовая группа, которая:

- функционирует в различных сегментах финансового сектора через сеть юридических лиц (например, одновременно имеет дочерние компании / подразделения в банковском секторе, страховом, на фондовом рынке);
- функционирует как на национальном, так и на международных рынках с централизованным управлением капиталом и ликвидностью (в отличие от простой национальной филиальной сети);
- и/или имеет возможность тестировать новые и сложные финансовые продукты на рынках.

Специалистами подчеркивается, что «сложность» новых интеграционных финансовых институций сама по себе не является достаточным условием для потенциальных системных (негативных) воздействий на устойчивость финансовой системы государства. В то же самое время «сложность» может рассматриваться как источник уязвимости, если она связана: с недостаточной прозрачностью институциональной структуры интеграционных финансовых институций, низким уровнем их информационной прозрачности; со сложностью понимания горизонтов потенциальных воздействий на рынок со стороны финансовых институций.

На основе результатов исследований по сетевому моделированию, взаимосвязанных на балансовом уровне задолженностей между финансовыми институциями, можно сделать вывод об усложнении (многомерности) финансовых взаимосвязей, что предъявляет более высокие требования к мониторингу институций финансового сектора. Таким образом, процесс самоорганизации и самоусложнения финансового сектора как подсистемы экономики можно интерпретировать графически, рис. 1. Анализируя представленный графический материал, можно выделить следующие особенности эволюционного развития финансового сектора:

1. Финансовый сектор постоянно находится под влиянием факторов, которые оказывают прямое влияние на его функционирование: регуляторных, технологических и экономических. К регуляторным факторам относятся наличие действующих и разработку новых нормативных документов (положений, стандартов, инструкций), регламентирующих и регулирующих функционирование институций финансового сектора. Разработка этих документов является прерогативой контролирующих и регулирующих органов. В соответствии с Законом Украины «О финансовых услугах и государственном регулировании рынков финансовых услуг» от 12.07.2001 р. № 2664-III В надзор за институциями финансового сектора в Украине осуществляют: Национальный банк Украины (НБУ), Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР), Национальная комиссия по государственному регулированию сферы финансовых услуг (кроме рынка банковских услуг, рынков ценных бумаг, производных ценных бумаг – Нацфинуслуг).

К технологическим факторам относятся совершенствование и разработка новых информационных технологий и систем, которые оказывают влияние на систему финансового обеспечения (платежную, учетную, расчетную) и информационные системы и сети (торговые системы, информационно-вычислительные сети передачи информации).

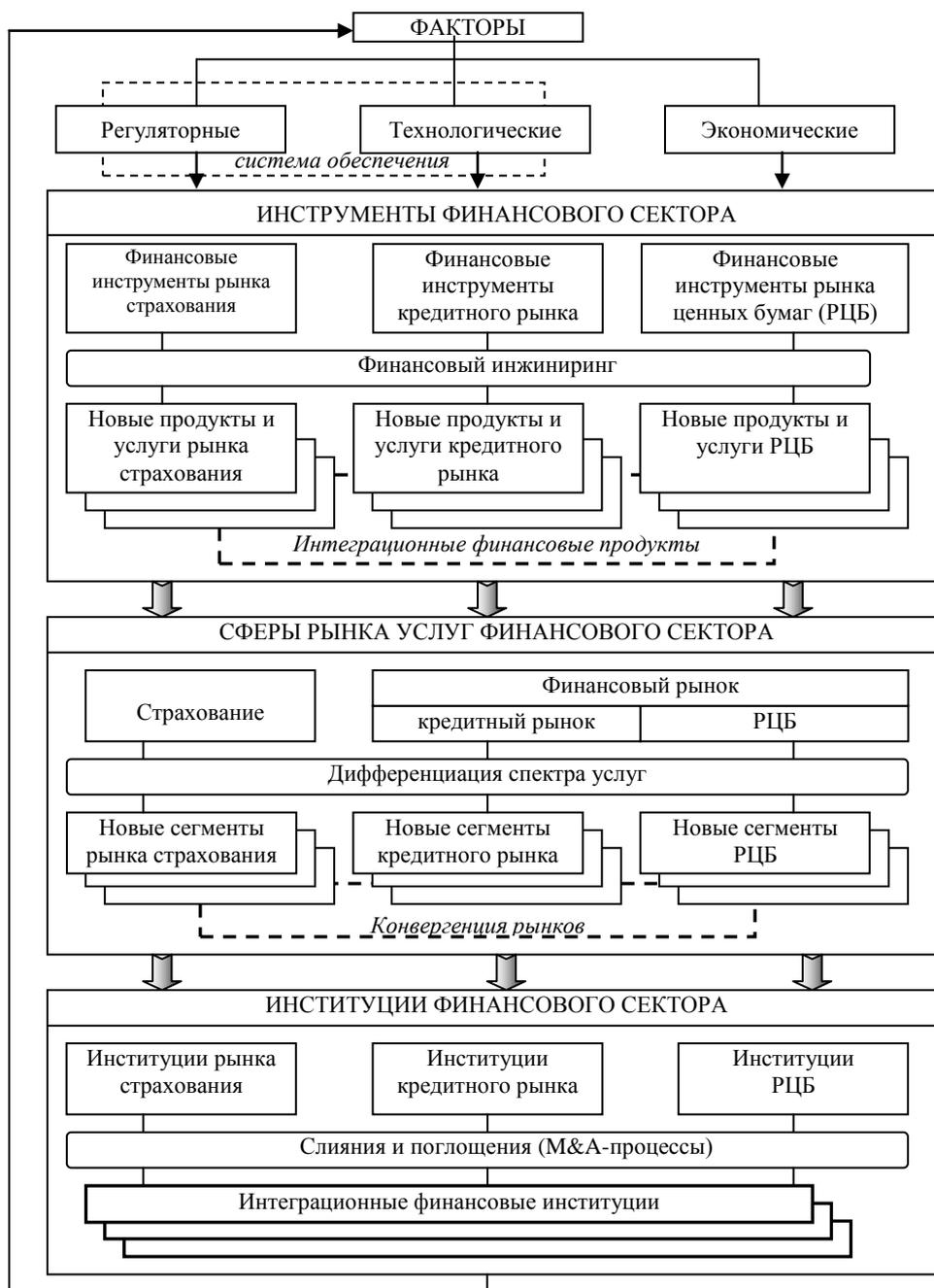


Рис. 1. Самоорганизация и самоусложнение финансового сектора (разработано автором)

В целом регуляторные и технологические факторы представляют собой систему обеспечения функционирования финансового сектора. К экономическим факторам можно отнести: международную, межсекторальную и межинституциональную конкуренцию, общую экономическую конъюнктуру национальных и международных рынков и т.п.

2. Факторы постоянно оказывают влияние на функционирование финансового сектора. В свою очередь, финансовый сектор, стремясь достичь полного равновесия, предполагающего наиболее эффективное использование его ресурсов, адаптируется (самоорганизуется) к влиянию этих факторов через изменения в финансовых инструментах, спектра оказываемых услуг и связанных с ними соответствующих рынков и институций.

3. Общей тенденцией в процессе эволюции финансового сектора является то, что в процессе своей самоорганизации финансовый сектор постепенно усложняется:

3.1. В процессе финансового инжиниринга появляются новые (комплексные/более «сложные») финансовые продукты и услуги, обладающие различными сегментными качествами. Например, банковские карточки со встроенными страховыми услугами, которые имеют как банковские характеристики (инвестиционные, сберегательные, накопительные и др. финансовые качества), так и страховые (покрытие по рискам). В ряде случаев переплетение интегрированных финансовых услуг является настолько сильным, что их нельзя разделить на отдельные страховые и банковские услуги.

3.2. В связи с изменением финансовых продуктов и услуг формируются новые сегменты рынков, на которых обращаются продукты и оказываются (комплексные) финансовые услуги. Например, появление и развитие деривативов сформировало в свое время соответствующий сегмент финансового рынка (рынок деривативов). Кроме этого, рынки, относящиеся к сфере услуг финансового сектора, в процессе своей эволюции проходят этап конвергенции (процесс взаимопроникновения): банковский рынок – страховой рынок – фондовый рынок или другие их частные вариации [21].

3.3. Развитие финансовых инструментов и соответствующих рынков определяет и эволюцию самих финансовых институций. Современными трендами этих процессов являются: постепенное увеличение доли небанковских финансовых учреждений в структуре финансовых активов; появление и развитие крупных интеграционных объединений (финансовых конгломератов), которые функционируют как минимум на двух из трех сегментах финансового рынка и разрабатывают клиентинтегрированный финансовый продукт [16–17].

4. Самоорганизация и самоусложнение финансового сектора имеют обратную связь с факторами, инициирующими изменения в финансовом секторе. Во-первых, процесс адаптации финансового сектора к влиянию факторов носит непрерывный характер. Во-вторых, видоизменяясь (через инструменты, рынки и институции) финансовый сектор определяет необходимость совершенствования самой регуляторной системы, которая должна учитывать трансформационные изменения, происходящие в финансовом секторе, в процессах поддержания финансовой стабильности национальной экономики.

Выводы. Таким образом, учитывая выделенные особенности эволюции финансового сектора, целесообразным при его описании является использование системного подхода, учитывающего динамичность развития финансового сектора. Поэтому предлагаем рассматривать финансовый сектор как самоорганизующуюся и самоусложняющуюся подсистему экономики, которая включает совокупность

финансовых институтов, финансовых рынков и инструментов, обеспечивающих движение денежных средств от сберегателей к заемщикам. Такое понимание финансового сектора, по нашему мнению, позволит выработать регуляторам систему управленческих решений, адекватных особенностям эволюции финансового сектора, в том числе в задачах регулирования дисбалансов, периодически возникающих и усиливающихся в процессе его развития.

Литература

1. *Луняков, О. В.* Динамические взаимосвязи основных сегментов финансового рынка Украины [Текст] / О. Луняков // *Бізнес Інформ*. – 2012. – № 9. – С. 256–261.
2. *Луняков, О. В.* Эндогенна природа циклічності кредитного ринку [Текст] / О. Луняков / *Вісник НБУ*. – 2012. – № 11. – С. 43–47.
3. *Дяченко, Ю. Ю.* Реструктуризація фінансового сектору в Україні: дис. на здобуття наук. ступеня кандидата екон. наук : спец. 08. 00. 01 – економічна теорія та історія економічної думки [Текст] / Ю. Ю. Дяченко ; Київський національний економічний університет ім. В. Гетьмана. – К., 2010. – 19 с.
4. *Семенов, А. Ю.* Стратегія розвитку фінансового ринку України : дис. на здобуття наук. ступеня кандидата екон. наук : спец. 08. 00. 08 – гроші, фінанси і кредит [Текст] / А. Ю. Семенов ; Державний вищий навчальний заклад «Українська академія банківської справи Національного банку України». – Суми, 2011. – 270 с.
5. *Макаренко, В. О.* Побудова моделі фінансової системи України на основі системного підходу [Текст] / В. О. Макаренко, И. О. Прищепчук // *Фінанси України*. – 2010. – № 5. – С. 31–38.
6. *Макаренко, І. О.* Фінансова стійкість ринку похідних фінансових інструментів в межах системного підходу [Текст] / І. О. Макаренко // *Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України : збірник наукових праць / Державний вищий навчальний заклад «Українська академія банківської справи Національного банку України»*. – Суми, 2011. – Вип. 31. – С. 204–213.
7. *Лютій, І. О.* Вплив фінансового сектору на функціонування економічної системи [Текст] / І. О. Лютій, С. В. Міщенко // *Фінанси України*. – 2007. – № 3. – С. 14–29.
8. *Карпенко, Г. В.* Фінансові інновації: питання теорії та можливості впровадження в економіку України [Текст] / Г. В. Карпенко, А. П. Данькевич // *Фінанси України*. – 2008. – № 9. – С. 111–118.
9. *Merton, R.* Continuous-Time Finance [Text] / R. Merton. – Oxford: U.K.: Basil Blackwell, 1990. – 535 p.
10. *Головнин, М. Ю.* Финансовая глобализация и ограничения национальной денежно-кредитной политики [Текст] / М. Ю. Головнин // *Вопросы экономики*. – 2007. – № 7. – С. 20–34.
11. *Корнеев, В. В.* Эволюция и перспективы финансового рынка Украины [Текст] / В. В. Корнеев // *Экономика Украины*. – 2007. – № 9. – С. 21–29.
12. *Науменкова, С. В.* Сучасна модель фінансової системи: порівняльний аналіз основних підходів / С. В. Науменкова, С. В. Міщенко // *Фінанси України*. – 2006. – № 6. – С. 44–56.
13. *Школьник, І. О.* Глобальні фінансові активи: структурні зміни [Текст] / І. О. Школьник // *Вісник Національного банку України*. – 2011. – № 7. – С. 3–6.
14. *Науменкова, С. В.* Проблеми подолання негативного впливу глобальних диспропорцій та формування нового геофінансового механізму [Текст] / С. В. Науменкова, С. В. Міщенко // *Фінанси України*. – 2009. – № 3. – С. 23–36.
15. *Макаренко, І. О.* Стійкий розвиток ринку похідних фінансових інструментів України : дис. на здобуття наук. ступеня канд. екон. наук : 08.00.08 – гроші, фінанси і кредит [Текст] / І. О. Макаренко ; Державний вищий навчальний заклад «Українська академія банківської справи Національного банку України». – Суми, 2012. – 264 с.
16. *Кремень, В. М.* Діяльність фінансових конгломератів на фінансовому ринку України : дис. на здобуття наук. ступеня канд. екон. наук : 08.00.08 – гроші, фінанси і кредит [Текст] / В. М. Кремень; Державний вищий навчальний заклад «Українська академія банківської справи Національного банку України». – Суми, 2009. – 242 с.

17. Школьник, І. О. Критерії ідентифікації фінансового конгломерату: вітчизняний та європейський підходи [Текст] / І. О. Школьник, О. В. Козьменко, В. М. Кремень // Вісник Національного банку України. – 2009. – № 6. – С. 32–36.
18. Кубах, Т. Г. Фінансова безпека держави під впливом розвитку ринку капіталу : дис. на здобуття наук. ступеня кандидата екон. наук : спец. 08. 00. 08 – гроші, фінанси і кредит [Текст] / Т. Г. Кубах ; Державний вищий навчальний заклад «Українська академія банківської справи Національного банку України». – Суми, 2012. – 272 с.
19. Школьник, І. О. Міжнародні фінансові конгломерати у банківському секторі України [Текст] / І. О. Школьник // Вісник Національного банку України. – 2010. – № 2. – С. 32–35.
20. Козьменко, С. М. Розвиток методичних підходів до формалізації структури вітчизняного фінансового ринку [Текст] / С. М. Козьменко, С. В. Леонов // Вісник Університету банківської справи Національного банку України. – 2010. – № 2(8). – С. 3–8.
21. Козьменко, О. В. Розвиток фінансового сектору України як основа забезпечення стабільності економіки [Текст] / О. В. Козьменко, К. В. Багмет, О. М. Пахненко // Шляхи та інструменти модернізаційного прориву економіки України : матеріали міжнародної конференції, м. Одеса, 21-22 жовтня 2010 р.; Інститут проблем ринку та економіко-екологічних досліджень Національної академії наук України. – Одеса, 2010. – С. 172–174.

Получено 24.12.2012 г.

Самоорганізація та самоускладнення фінансового сектору економіки

ОЛЕГ ВОЛОДИМИРОВИЧ ЛУНЯКОВ*

** кандидат економічних наук, доцент кафедри фінансів і кредиту
Севастопольського інституту банківської справи
ДВНЗ «Українська академія банківської справи Національного банку України»,
вул. Паркова, 6, м. Севастополь, 99057, Україна
тел. 00-380-50-8865100, e-mail: lunyakov@mail.ru*

У статті досліджено процеси самоорганізації та самоускладнення фінансового сектору економіки на основі системного підходу. Запропоновано розглядати фінансовий сектор як цілісне утворення у складі фінансової системи, якому властиві ключові особливості "системи". Показано, що в процесі функціонування фінансовий сектор постійно самоорганізується й має тенденцію до досягнення більш ефективної структури, що забезпечує досягнення цілей учасників фінансових відносин. Ця самоорганізація проявляється в адаптації фінансового сектору до нових умов економіки через еволюцію фінансових інструментів і фінансових інституцій. Разом з цим звертається увага, що в процесі самоорганізації й самоускладнення фінансового сектору, виникає необхідність розроблення гнучкого механізму його регулювання для досягнення та підтримки фінансової стабільності в економіці.

Ключові слова: фінансовий сектор, самоорганізація, самоускладнення, дисбаланси, регулювання, системний підхід.

УДК [336.76+336.77]:330.33

JEL коди: G10, G20, G34

Self-Organized Complexity of the Financial Sector

OLEG V. LUNYAKOV*

* *C.Sc. (Economics), Associate Professor of Department of Finance and Credit,
Sevastopol' Institute of Banking
of State Higher Educational Institution
Ukrainian Academy of Banking of the National Bank of Ukraine,
Parkova Street, 6, Sevastopol, 99057, Ukraine,
phone: 00-380-508-865100, e-mail: lunyakov@mail.ru*

Manuscript received 24 December 2012.

The self-organized complexity of the financial sector by the system approach application is researched. It is proposed to consider the financial sector as an integral entity within the financial system, which has key features of the “system”. It is shown that the financial sector continuously self-organizes in the process of its evolution and tends to achieve the most effective structure to the objectives of the participants of financial relations. It manifests in the adaptation of the financial sector to new economic conditions through the evolution of financial instruments and financial institutions. Moreover, in the process of financial sector evolution, there is a need to develop the flexible mechanism of its regulation for achieving and maintaining the financial stability in the economy.

Keywords: financial sector, self-organization, complexity, imbalances, regulation, system approach

JEL Codes: G10, G20, G34

Figures: 1; *References:* 21

Language of the article: Russian

References

1. *Lunyakov, O. V. (2012) “Dynamic relationships between main segments of the financial market of Ukraine,” Business Inform, 9, 256–61. (In Russian)*
2. *Lunyakov, O. V. (2012) “Endogenous cyclical nature of credit market,” Herald of the National Bank of Ukraine, 11, 43–7. (In Ukrainian)*
3. *Dyachenko, Y. Y. (2010) “The restructuring of the financial sector of Ukraine,”. – Dissertation for a Candidate Degree in Economic Sciences by the specialty 08.00.01 – economic theory and history of economic thinking. – SHEE “Vadym Hetman Kyiv National Economic University”, Kyiv, 191 p. (In Ukrainian).*
4. *Semenog, A. Y. (2011) “Influence of financial institutions’ activity on the economic growth of Ukraine,” – Dissertation for a Candidate Degree in Economic Sciences by the specialty 08.00.08 – money, finance and credit. – SHEI “Ukrainian Academy of Banking of the National Bank of Ukraine”, Sumy, 270 p. (In Ukrainian)*
5. *Makarenko, V. O. (2010) “Developing the model of the financial system in Ukraine based on a systematic approach,” Finance of Ukraine, 5, 31–8. (In Ukrainian)*
6. *Makarenko, I. A. (2011) “Derivatives market financial stability within the system approach,” Problems and prospects of the banking system of Ukraine: collection of scientific papers / State Higher Educational Institution “Ukrainian Academy of Banking of the National Bank Ukraine”. – Sumy, 31, 204–13. , 5, 31–8. (In Ukrainian)*
7. *Luty, I. A. and Mishchenko, S. V. (2007) “Impact of the financial sector on the economic system,” Finance of Ukraine, 3, 14–29. (In Ukrainian)*
8. *Karpenko, G. V. and Dankevich, A. P. (2008) “Financial Innovation: theory and opportunities to application in the economy” Finance of Ukraine, 9, 111–18. (In Ukrainian)*
9. *Merton, R. C. (1990) “Continuous-Time Finance,” Oxford, U.K. : Basil Blackwell, 535 p. (In English)*

10. Golovin, M. Y. (2007) "Financial Globalization and the limitations of the national monetary policy," *Voprosy Ekonomiki*, 7, 20–34. (In Russian)
11. Korneev, V. V. (2007) "Evolution and prospects of the financial market of Ukraine," *Ekonomika Ukrainy*, 9, 21–9. (In Russian)
12. Naumenkova, S. V. (2006) "Modern model of the financial system: a comparative analysis of the main approaches," *Finance of Ukraine*, 6, 44–56. (In Ukrainian)
13. Shkolnyk, I. A. (2011) "Global financial assets: structural changes," *Herald of the National Bank of Ukraine*, 7, 3–6. (In Ukrainian)
14. Naumenkova, S. V. and Mishchenko, S. V. (2009) "The problems of overcoming the negative impact of global imbalances and the formation of a new geo-financial mechanism," *Finance of Ukraine*, 3, 23–36. (In Ukrainian)
15. Makarenko, I. A. (2012) "Sustainable development of derivatives market of Ukraine," – Dissertation for a Candidate Degree in Economic Sciences by the specialty 08.00.08 – money, finance and credit. – SHEI "Ukrainian Academy of Banking of the National Bank of Ukraine", Sumy, 264 p. (In Ukrainian)
16. Kremen, V. M. (2009) "The activity of financial conglomerates at the financial market of Ukraine," – Dissertation for a Candidate Degree in Economic Sciences by the specialty 08.00.08 – money, finance and credit. – SHEI "Ukrainian Academy of Banking of the National Bank of Ukraine", Sumy, 242 p. (In Ukrainian)
17. Shkolnyk, I. A., Kozmenko, O. V. and Kremen, V. M. (2009) "The criteria for identifying a financial conglomerate: domestic and European approaches," *Herald of the National Bank of Ukraine*, 6, 32–6. (In Ukrainian)
18. Kubakh, T. G. (2012) "The financial security of the state under the influence of capital market development," – Dissertation for a Candidate Degree in Economic Sciences by the specialty 08.00.08 – money, finance and credit. – SHEI "Ukrainian Academy of Banking of the National Bank of Ukraine", Sumy, 272 p. (In Ukrainian)
19. Shkolnyk, I. A. (2010) "International financial conglomerates in the banking sector in Ukraine," *Herald of the National Bank of Ukraine*, 2, 32–5. (In Ukrainian)
20. Kozmenko, S. N. and Leonov, S. V. (2010) "The development of methodological approaches to formalization of structure of domestic financial market," *Herald of University of Banking of the National Bank of Ukraine*, 2, 3–8. (In Ukrainian)
21. Kozmenko, O. V., Bagmet, K. V. and Pakhnenko, O. V. (2010) "The development of financial sector in Ukraine as a basis for the stability of the economy," *The ways and instruments of modernization breakthrough Ukraine's economy: Proceedings of the International Conference, Odessa, 21–22 October 2010 / Institute of market problems and economic & ecological research of the National Academy of Sciences of Ukraine*, 172–74 (In Ukrainian)