

УДК 339.924

Лыса Е.В.*кандидат экономических наук,
доцент кафедры финансов**Днепропетровского национального университета имени Олеся Гончара***Уварова К.В.***студентка**Днепропетровского национального университета имени Олеся Гончара*

ФИНАНСОВЫЕ АСПЕКТЫ ИНТЕГРАЦИОННОГО ВЫБОРА УКРАИНЫ

В статье охарактеризованы положительные и отрицательные аспекты интеграции Украины в ЕС и Таможенный союз с Россией и Белоруссией. Кроме того, рассмотрен вариант самостоятельного развития Украины без присоединения к каким-либо интеграционным группировкам.

Ключевые слова: интеграция, Европейский Союз, Таможенный Союз, преимущества и недостатки интеграции.

Лыса О.В., Уварова К.В. ФІНАНСОВІ АСПЕКТИ ІНТЕГРАЦІЙНОГО ВИБОРУ УКРАЇНИ

У статті досліджено позитивні та негативні аспекти інтеграції України до ЄС та Митного Союзу з Росією та Білоруссю. Крім того, розглянуто варіант самостійного розвитку України без приєднання до будь-яких інтеграційних угруповань.

Ключові слова: інтеграція, Європейський Союз, Митний Союз, позитивні та негативні аспекти інтеграції.

Lysa O.V., Uvarova K.V. THE FINANCIAL ASPECTS OF UKRAINIAN INTEGRATION CHOICE

This article is devoted to consideration of the advantages and problematic aspects of Ukraine's integration into the EU and the Customs Union with Russia and Belarus. Another possibility for Ukraine could be considered which assumes self-development without joining various social groups.

Keywords: integration, European Union, Customs Union, positive and negative aspects of integration.

Постановка проблемы. На первый взгляд, кажется, что анализировать аргументы за и против вступления Украины в Таможенный союз или ЕС несколько запоздало. Принимая во внимание то, что президент Украины П.А. Порошенко 16 сентября 2014 г. подписал закон о ратификации договора с ЕС, возможности изменить вектор движения Украины уже нет. Однако целесообразно сравнить преимущества и недостатки вступления Украины в то или иное интеграционное объединение.

Анализ последних исследований и публикаций. Интеграционные процессы, характерные для современного мирового сообщества, очень активно обсуждаются как в средствах массовой информации, так и в ученой среде. В частности, проблематике евроинтеграционного выбора Украины посвящены научные работы таких авторов, как И.В. Артемов, А.В. Верига, О.А. Голубцова, В.И. Грушко, А.В. Крапивин, С.В. Лотоцкая, З.О. Луцишин, А.В. Миколюк, Т.А. Непокупна, И.Б. Насадюк, Д.В. Салминский, Н.С. Скопенко, И.Я. Тодоров, И.Б. Черкасский, О.Н. Шаров и других.

Научные статьи многих авторов затрагивали зачастую отдельные сферы интеграционного сотрудничества (торговую, валютную, инвестиционную, налоговую политику, совместные научно-исследовательские разработки и пр.). Однако отдельные аспекты интеграционного сотрудничества не дают комплексного представления о выгоды или невыгоды присоединения Украины к каким-либо интеграционным группировкам.

Постановка задачи. Для того чтобы адекватно оценить плюсы и минусы вступления в ЕС, необходимо проанализировать опыт тех стран, которые стали участницами Евросоюза в последнее десятилетие. Для этого возьмем 4 государства: Венгрию, Латвию и Польшу, которые вступили в Евросоюз в 2004 году, а также Болгарию, которая стала членом ЕС в 2007 году.

Изложение основного материала исследования. Наиболее успешный интеграционный опыт у Польши.

Правительство страны добилось максимально выгодных условий при подписании ассоциации: в течение 8 лет Польша получила в виде субсидий на развитие сельского хозяйства и инфраструктуры около €85 млрд., а перевела – €20 млрд. (страны-участницы должны перечислять в бюджет ЕС 1% своего ВВП) [2].

При вступлении в Евросоюз к Польше были предъявлены высокие требования, как и к любой другой стране – члену ЕС. Саммит ЕС решил, что экономически обосновано закрыть все металлургические предприятия и шахты, так как модернизация стоила бы слишком дорого, что, естественно, повлекло сокращение рабочих мест. Однако Польша создала настолько выгодные инвестиционные условия для западных вливаний капитала, что массовой «утечки мозгов», которая имела место в других восточно-европейских странах, удалось избежать. Далее был выдвинут огромный перечень стандартов и требований к продукции. ЕС – система достаточно бюрократическая, поэтому при невыполнении требований реализация продукции в стране-производителе и на территории стран-участниц невозможна. Польша выполнила необходимые условия и благодаря беспощадному режиму увеличила торговый оборот со странами ЕС.

В Европейском Союзе 28 стран, каждая из которых желает получить большее количество денежных средств. Успех Польши в том, что ее правительство, убедившись, что Евросоюз – это не благотворительный фонд, изучило правила игры, суть которых состоит в том, чтобы показать предпринимателям из других стран – участниц ЕС перспективы вливания западного капитала в экономику своей страны.

Что касается Латвии, то это одна из самых покорных стран Евросоюза. Если польское правительство сражалось за максимально выгодные условия вступления в ЕС, то для Латвии главным было освободить себя от доминирования России.

До подписания ассоциации основным источником дохода Латвии был транзит российской нефти, после

подписания – Россия построила нефтепровод в обход Латвии. Что касается несоответствия стандартам, то в Латвии были закрыты три крупнейших сахарных завода и Рижская автобусная фабрика (РАФ). В Евросоюзе достаточно жесткая экономическая дисциплина: на сельскохозяйственную продукцию выдаются квоты, и если производитель перевыполнил норму по квоте – продукция уничтожается. Подобные меры вызваны необходимостью создания определенного баланса, стабильности на рынке продовольствия. Поэтому при закрытии предприятий латыши массово выехали в Западную Европу (примерно 25% всего населения), особенно это касается молодежи и квалифицированных специалистов [5].

Болгария стала членом Европейского Союза в 2007 году и на сегодняшний день является самой бедной страной в ЕС. Болгары долго рассматривали вопрос интеграции. Как и в нашей стране, к власти приходили разные политические силы, каждая из которых по-своему представляла интеграцию в ЕС. К сожалению, есть предположения, что Украину постигнет та же участь, что и Болгарию, так как у наших стран есть сходство в менталитете, представлении о предпринимательской деятельности и способах ее организации. По прошествии 7 лет ситуация в Болгарии не нормализовалась ни в политическом, ни в экономическом аспектах. И сегодня в Софии блокируются парламент, здания энергетических компаний, уходят в отставку представители высшего звена власти. Население требует национализировать энергетические компании, снизить тарифы за коммунальные услуги. Несмотря на субсидии со стороны ЕС на развитие образования (€500 млн), транспортно-го сектора (€1,5 млрд) и первый финансовый транш при вступлении в размере €7 млрд, население требует восстановить работу сельскохозяйственных предприятий, мясоперерабатывающих компаний, молочных ферм, которые были закрыты вследствие несоответствия европейским стандартам [6].

В отношении Венгрии Европейский Союз впервые в истории предъявил претензии и наложил санкции по причине внушительного бюджетного дефицита. Бюджетный дефицит появился из-за того, что Венгрия отказалась урезать субсидии для малообеспеченных граждан и государственные инвестиции в транспортный сектор. Более того, по этой причине ЕС хотел подавать в суд на Венгрию. Виктор Орбан, действующий премьер-министр Венгрии, заявил о диктаторстве государств Западной Европы и сравнил нынешнее положение с доминированием СССР в послевоенный период.

Всемирно известный венгерский бренд «Ikarus» прекратил массовое производство. Далее возникли серьезные проблемы в сельском хозяйстве. Венгерское правительство планировало, что после подписания ассоциации они смогут свободно продавать мед собственного производства в странах ЕС. Однако Европейский Союз запустил на рынок китайский мед, который заполнил европейские прилавки. В 2012 году ЕС разработали стандарт к клеткам для кур, после чего стоимость яиц выросла в два раза. Безработица достигла пика в 2012 году и составила 11% [7].

Основываясь на опыте вышеперечисленных стран, выделим плюсы и минусы вступления Украины в Евросоюз.

Плюсы присоединения к Европейскому Союзу:

1. Товары из Евросоюза станут дешевле примерно на 10-15% за счет отмены пошлин. Этот процесс будет проходить поэтапно, но уже в рамках этого процесса Украина получит возможность с 2014 года

поставлять в ЕС продукты питания на льготных условиях.

2. Изменение условий ведения бизнеса в Украине согласно стандартам ЕС. Возможность безболезненно и без взятки открывать и ликвидировать компании, получать разрешения на строительство, лицензии на разные виды деятельности и пр.

3. Возможность украинских компаний выходить на европейский рынок. Согласно договору об ассоциации, любая украинская компания (и не только крупная) сможет открывать представительства или филиалы в странах ЕС.

4. Появление филиалов западноевропейских банков и страховых компаний на территории Украины, которые обеспечат европейский уровень сервиса и тарифов на услуги. Учитывая опыт Польши [2], можно ожидать, что коммерческие банки будут начислять процент по депозитам на уровне 4,5-4,9% (зато надежно) и выдавать кредиты по более низким и привлекательным для предпринимателей ставкам (предположительно под 4,9-7,8% годовых).

5. Улучшение инвестиционного климата, приток западных инвестиций. По состоянию на конец 2013 года основными странами-инвесторами в экономику Украины являлись Кипр (как оффшорная зона ≈43,8%) и Российская Федерация (≈15,53%) [1].

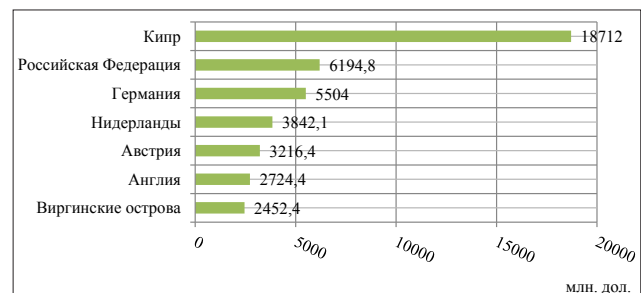


Рис. 1. Объем прямых иностранных инвестиций в Украину за 2013 г. (в млн. дол.)

По оценке международных экспертных институтов, условия ведения бизнеса в Украине – одни из худших в мире. Это подтверждают и различные рейтинговые агентства. Так, по Индексу глобальной конкурентоспособности (World Economic Forum, 2013) Украина занимает 73-ю позицию среди 144 стран; по Индексу простоты ведения бизнеса, составленному Всемирным банком и ПРС, – 137-ю позицию среди 176 стран (при этом Россия занимает 112-ю позицию, Эстония – 21-ю, Грузия – 9-ю); по Индексу восприятия коррупции от Transparency International – 144-ю позицию среди 176 стран (вместе с Бангладеш, Камеруном, Центральноафриканской Республикой (ЦАР), Конго, Сирией); по Индексу экономической свободы – 2013 (Wall Street Journal и Heritage Foundation) – 163-ю позицию среди 179 стран; в рейтинге легкости уплаты налогов (Price Water House Coopers) – 181-ю позицию среди 183 стран.

6. Приход на отечественный рынок европейских компаний, за которыми последуют: обновление средств производства (что крайне актуально, учитывая моральный и физический износ оборудования в промышленности), повышение уровня стратегического управления (менеджмента), а также улучшение условий труда для работников.

7. Увеличение рынка сбыта определенной номенклатуры отечественных товаров, как следствие, расширение их производства и появление новых рабочих мест, повышение заработной платы согласно стандартам ЕС.

8. Кардинальное изменение правил ведения бизнеса, отказ от теневой экономики. В Украине сейчас крайне популярны коррупционные схемы во всех сферах деятельности. Уровень коррупции достиг невероятных размеров; размер теневой экономики, по мнению некоторых экспертов, уже приблизился к размеру официального сектора. Однако теперь необходимо будет работать согласно правилам и требованиям ЕС. Жесткий контроль, предусмотренный правилами ЕС, позволит сократить размер теневого сектора и существенно снизить уровень коррупции.

9. Более выгодные условия кредитования Украины. Кредитоспособность Украины радикально снижена, что свидетельствует о преддефолтном состоянии экономики. Государственный долг на 01.09.2014 г. составил \$ 69,512 млрд, сюда входит долг за российский газ (более \$2 млрд), долг перед внешними кредиторами (Международным валютным фондом, Всемирным банком, Европейским банком реконструкции и развития, Парижским и Лондонским Клубами кредиторов); а также перед резидентами и прежде всего перед владельцами крупных предприятий – олигархами. Как следствие – курс гривни падает, а цены растут. Казна пуста, налоговых поступлений все меньше вследствие сокращения объемов производства ВВП. Нынешнее украинское правительство видит решение проблемы только в получении кредита от МВФ на общую сумму в \$16 млрд под такие условия:

- повысить пенсионный возраст – на два года для мужчин, на три года – для женщин; ликвидировать право на досрочный выход на пенсию и принцип «горячего стажа» (когда учитывается год за два на вредных производствах);

- ликвидировать институт специальных пенсионных пособий, которые выделяются ученым, государственным служащим, управляющим государственных предприятий; ограничить пенсии работающим пенсионерам; установить пенсионный возраст офицерам армии на уровне 60 лет;

- повысить цену на газ для муниципальных предприятий на 50% и в два раза – для частных потребителей; увеличить стоимость электричества на 40%; допустить рост цен на продукцию соответственно росту цен на газ; увеличить акциз на бензин на 60 евро;

- отменить льготы и повысить налоги на транспорт на 50%; не повышать прожиточный минимум, балансировать социальную ситуацию за счет точечных субсидий;

- приватизировать все шахты и отменить им все субсидии; отменить льготы для предприятий ЖКХ, транспорта и пр.;

- ограничить практику применения упрощенного налогообложения; отменить практику льгот по НДС в сельской местности; обязать аптеки и фармацевтов платить НДС;

- отменить мораторий на продажу земли сельскохозяйственного назначения; отменить субсидии для производителей свинины и курятины;

- в рамках административной реформы: сократить состав министерств до 14; оставить только одного вице-премьера; отменить должность министра Кабинета министров Украины; подчинить все государственные органы министерствам;

- ограничить дополнительную оплату труда государственных служащих;

- пособия по безработице должны начисляться только после минимального периода в шесть месяцев работы; оплачивать больничные листы на уровне 70% от заработной платы, но не ниже прожиточно-

го минимума, причем начиная только с третьего дня болезни [3].

Как видим, выполнение этих условий приведет к полному обнищанию большинства населения (особенно работающего в бюджетной сфере), снижению количества лет жизни и, как следствие, сокращению численности населения Украины.

Минусы евроинтеграции:

1. В договоре об ассоциации с ЕС есть раздел, посвященный соблюдению европейских стандартов. На сегодняшний день украинским производителям сложно продавать товары в ЕС, так как они имеют другие стандарты. Украине предоставляется переходный период до десяти лет, чтобы все стандарты, начиная от производства и заканчивая хранением и транспортировкой товаров привести к уровню стандартов ЕС.

2. Украинский рынок будет заполнен европейскими товарами как более дешевыми и качественными до тех пор, пока не появятся отечественные аналоги. Однако не следует забывать о невысоком уровне доходов большинства населения Украины, который формирует такой же платежеспособный спрос. Может создаться ситуация, когда для удовлетворения этого спроса вместо качественных (а, следовательно, дорогих по меркам украинского потребителя) товаров в Украину хлынет низкокачественный (иногда с небольшим браком), залежавшийся товар, преимуществом которого будет лишь низкая цена.

3. В договоре есть раздел «Способы защиты торговли», который позволяет Украине устанавливать спецпошлины на импортные автомобили при условии, если будет наблюдаться существенное падение украинского производства автомобилей за счет импортных поставок. Но размер спецпошлины не может быть больше 10%, а это не решит проблемы: украинский автопром не выдержит конкуренции с западными производителями (даже с учетом применения спецпошлин).

4. Курс национальной валюты будет падать за счет снижения экспорта (страны Таможенного союза откажутся от украинской продукции в случае подписания соглашения) и роста импорта из Европы. Дефицит платежного баланса будет расти; для его покрытия понадобятся новые инвалютные займы, что усилит давление государственного долга на бюджет. Как вариант, для сбалансирования бюджета страны правительство может прибегнуть к денежно-кредитной эмиссии, что приведет к росту цен и снижению реальных доходов населения.

5. Резкое подорожание отечественных товаров, вплоть до подорожания энергоресурсов. Закупать иностранный газ, электроэнергию (из Словакии, Польши, Венгрии) будет дешевле, чем заниматься самостоятельной выработкой и поставкой населению. Это приведет к абсолютной энергозависимости Украины от иностранных поставок, а следовательно, к падению уровня экономической безопасности.

6. Интеграция в ЕС не открывает свободный доступ на рынки труда европейских стран для украинцев, но оговаривает условия работы украинских специалистов в этих странах. В Части 4 договора об ассоциации есть упоминание о временном пребывании на территории ЕС физических лиц для экономических целей. Необходимо понимать, что это узаконивает работу в ЕС только квалифицированных специалистов (юристы, аудиторы, архитекторы, IT-специалисты, ученые), а также руководителей компаний. Это приведет к массовой «утечке мозгов» в страны Западной Европы.

7. Украина богата природными ресурсами, полезными ископаемыми и это чревато тем, что наша страна может стать ресурсной базой для стран Евросоюза. Ведь Европе, которая не богата природным сырьем, сильный конкурент в лице Украины не нужен, а вот дешевая сырьевая база нужна всегда.

8. Политические и экономические вопросы Украина сможет решать лишь с одобрения всех стран – участниц Евросоюза, а это грозит потерей суверенитета.

9. В договоре об ассоциации с ЕС не оговаривается конкретный срок введения безвизового режима для украинцев для поездок в страны Западной Европы. А ведь это была одна из основных причин поддержки евроинтеграции гражданами Украины (особенно проживающими в западных областях Украины).

10. Возможно закрытие стратегически важных, но низкорентабельных, предприятий в Украине (химических, горнодобывающих), так как модернизация производства и доведение его до стандартов ЕС крайне дорого.

Плюсы вступления в Таможенный союз:

1. Энергетический сектор Украины зависит от импортных энергоресурсов, а именно от стран Таможенного союза.

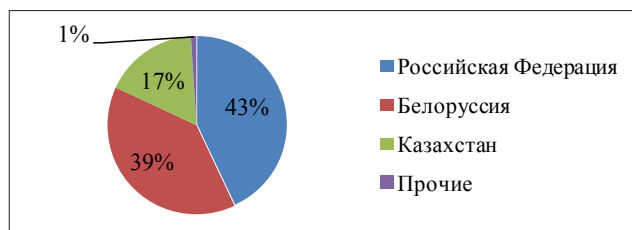


Рис. 2. Структура объема поставок импортных энергоресурсов в Украину в I полугодии 2014 г. в разрезе стран-поставщиков

Поэтому при вступлении Украины в данный союз население сможет значительно сэкономить на коммунальных платежах, чего не может предоставить ЕС.

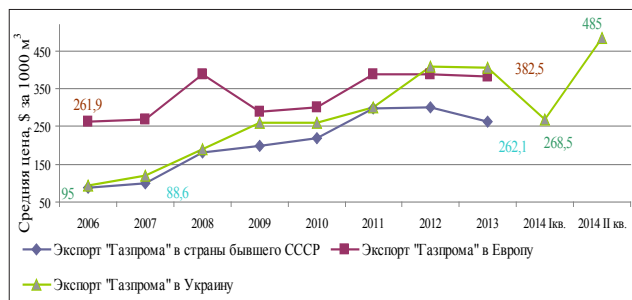


Рис. 3. Динамика изменения цены на газ для Украины, стран ТС и ЕС за 2006–2014 гг.

Согласно вышепредставленному графику, в 2013 г. наименьшая цена поставки газа приходится на страны Таможенного союза (\$262,1 за 1000 м³), далее идет цена за поставку газа в Европу – \$382,5 (несмотря на географическую отдаленность), и, наконец, все рекорды по средней цене бьет Украина – \$485 за 1000 м³ [1]. Разумеется, этот уровень цены газа определяется в большей степени политическими факторами, которые будут нивелированы, как только Украина вступит в ЕС.

2. Основным партнером Украины в машино-, авиа- и кораблестроении является Россия. Поэтому при подписании Соглашения с ЕС Украина лишится рынка сбыта, крупнейшие отечественные предпри-

ятия останутся, что приведет к высокому уровню безработицы и росту дефицита бюджета.

3. Украинские товары будут попадать на рынки стран – участниц Таможенного союза без особых ограничений.

4. Россия готова предоставлять кредиты для Украины в случае вступления в Таможенный союз, при этом нет таких жестких условий, какие ставит ЕС.

Минусы вступления в Таможенный союз:

1. Качество товаров останется на том же уровне, так как не будет такой конкуренции и таких стандартов качества, как в ЕС.

2. Доминантное влияние России при решении многих экономических и политических вопросов.

3. Подорожание европейских товаров. При вступлении Украины в Таможенный союз установятся единые ставки таможенных пошлин при поставке товаров из Европы (несколько выше, чем ныне действующие в Украине). При пересечении границы Таможенного союза товар облагается импортной пошлиной в зависимости от страны происхождения этого товара. Если товар украинский, то облагается он по нулевой ставке как товар из страны – члена ТС. Если товар произведен в любой из стран ЕС, он облагается по ставке РНБ то есть в соответствии с Единым таможенным тарифом (ЕТТ).

4. Сложности в кредитных отношениях с европейскими странами и международными финансовыми институтами.

Не секрет, что международные финансовые институты (в частности, МВФ), как правило, более лояльны к странам, чьи геополитические устремления совпадают с политикой США. Присоединение Украины к Таможенному союзу однозначно усложнит и ужесточит отношения с западными кредиторами, МВФ и Всемирным Банком.

Необходимо понимать, что интеграция как в Таможенный союз, так и в ЕС не является панацеей, о чем свидетельствует опыт Болгарии, Венгрии, Латвии.

Как видим на рисунке 4, уровень минимальной зарплаты в Болгарии, Латвии, Румынии наиболее низкий – €158,5, €286, €157 соответственно, что значительно выше уровня минимальной месячной заработной платы в Украине (€80), однако существенно ниже, чем в Швеции, Германии, Дании, Австрии и некоторых других странах ЕС. Что касается подписания договора об ассоциации, то оговаривается переходный период в 10 лет. За это время Украине нужно будет решить огромное количество технических вопросов, касающихся стандартов, правил ведения бизнеса, унификации действующего законодательства. Разработчики этого договора считают, что для Украины этих десяти лет будет достаточно, чтобы она могла стать такой же, как Польша, Чехия или Венгрия, но вряд ли такой, как Германия или Франция.

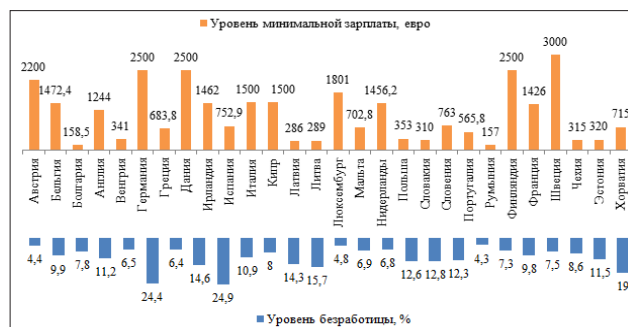


Рис. 4. Уровень минимальной зарплаты (евро) и уровень безработицы (%) за 2013 г. в странах ЕС

Украина переживает самые тяжелые времена за все годы независимости. Главные проблемы, стоящие перед нынешней властью, – это прекращение военных действий на территории Украины, обеспечение стабилизации и последующего устойчивого развития экономики. С нашей точки зрения, реальной причиной конфликта на территории нашей страны является противостояние между двумя империями – США и Россией, а правительство Украины не смогло предотвратить активизацию этого конфликта на нашей территории. Объявив курс на вступление в ЕС и НАТО, украинское правительство тем самым спровоцировало переход еле тлеющего конфликта в активную фазу. Отказавшись от вступления в Таможенный союз и объявив о вступлении в ЕС, Украина нарушила определенный баланс интересов России и США, которые оказывают существенное давление на ЕС. Для России создалась угроза расширения на восток сил НАТО и потери рынков сбыта. Поэтому этот конфликт может быть остановлен только по достижении баланса интересов США, ЕС и стран Таможенного союза (в частности, России). Вступление Украины в ЕС или Таможенный союз однозначно приводит к потере суверенитета, существенной угрозе экономической безопасности и стабильности развития экономики Украины (во всяком случае в краткосрочной и среднесрочной перспективе).

Выводы из проведенного исследования. У Украины была уникальная возможность остаться вне инте-

грационных группировок и не понести значительных потерь (как человеческих, так и финансовых, материальных, территориальных). Украина должна быть заинтересована в поиске баланса интересов США, ЕС и России. Иные варианты со вступлением в международные интеграционные объединения и военные организации не обеспечат Украине стабильного развития и могут привести к развалу экономики с возможностью потенциальной потери государственной территориальной целостности. Сейчас любой выбранный Украиной геополитический курс не станет панацеей от назревших системных проблем экономики и неэффективности государственного управления.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Государственная служба статистики Украины [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <<http://ukrstat.gov.ua>>.
2. Основные процентные ставки Польского национального банка [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <<http://poland.su>>.
3. 10 требований МВФ к Украине [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <<http://unn.com.ua>>.
4. EU-27 and Russia: basic statistical indicators and selected trade figures [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <<http://epp.eurostat.ec.europa.eu>>.
5. Latvian Debt and Macroeconomic Indexes [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <<http://debt.lv>>.
6. The economist Intelligence [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <<http://country.eiu.com/bulgaria>>.
7. Hungarian central statistical office [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <<http://ksh.hu>>.

УДК 336.76+330.33

Любіна О.В.

*кандидат економічних наук, доцент,
докторант кафедри фінансів*

Київського національного університету імені Тараса Шевченка

КОЛИВАННЯ ЦІН НА РИНКАХ ФІНАНСОВИХ АКТИВІВ ТА ЇХ ВПЛИВ НА ЦИКЛ ДІЛОВОЇ АКТИВНОСТІ

У статті здійснено дослідження взаємозв'язку коливання цін на фінансові активи і циклу ділової активності. Визначено якісні та кількісні параметри цінних флуктуацій на ринках фінансових активів. Наведено теоретичне обґрунтування та окремі кількісні характеристики взаємозв'язку цін на фінансові активи і коливань обсягів виробництва. Визначено інструменти фінансового регулювання, спрямовані на зниження проциклічного впливу ринків фінансових активів.

Ключові слова: фінансові ринки, фінансові активи, фінансова криза, фінансовий акселератор, фінансові цикли.

Любіна Е.В. КОЛЕБАНИЯ ЦЕН НА РЫНКАХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА ЦИКЛ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

В статье проведено исследование взаимосвязи изменения цен на финансовые активы и цикла деловой активности. Определены качественные и количественные параметры ценовых флуктуаций на рынках финансовых активов. Приведено теоретическое обоснование и отдельные количественные характеристики взаимосвязи цен на финансовые активы и колебаний объемов производства. Определены инструменты финансового регулирования, направленные на снижение проциклического влияния рынков финансовых активов.

Ключевые слова: финансовые рынки, финансовые активы, финансовый кризис, финансовый акселератор, финансовые циклы.

Liubkina O.V. THE PRICE FLUCTUATIONS ON THE MARKETS OF FINANCIAL ASSETS AND THEIR IMPACT ON BUSINESS CYCLE

The author examines the linkage of price fluctuation on financial assets and business activity cycle and determines qualitative and quantitative parameters of price fluctuations on the markets of financial assets. The theoretical grounding and some quantitative characteristics of the linkage of prices of financial assets and fluctuations of production are provided. The author determines the tools for the financial regulation that are aimed at reducing of the procyclical impact of the markets of financial assets.

Keywords: financial markets, financial assets, financial crisis, financial accelerator, financial cycles.