

С.И. АРХИЕРЕЕВ, д.э.н., профессор,  
Харьковский национальный университет им. В. Каразина  
Е.В. ПОПАДИНЕЦ,  
Харьковский Национальный автомобильно–дорожный университет

## СУЩНОСТЬ ТРАНСАКЦИЙ КРЕДИТОВАНИЯ И ИХ ОСОБЕННОСТИ

Неотъемлемым атрибутом современного общества является постоянный обмен правами собственности. По мере развития общества усложняются отношения между людьми, в том числе, по поводу возрастающего перечня правомочий, подлежащих обмену. Целью трансакций является не только максимизация полезности, но также изменение правил и достижение более благоприятных результатов, по сравнению с изначальными [1, с.27]. Дж. Коммонс в основе любой трансакции видит комбинацию трех типов отношений: конфликта, взаимной зависимости и упорядоченности. Конфликт можно объяснить как следствие ограниченности ресурсов; взаимная зависимость проявляется как возможность улучшить свое положение путем взаимодействия с другими экономическими агентами; порядок же представляет собой определенные правила, формулирующие распределение суммарного выигрыша [2, с.200]. В качестве критерия, лежащего в основе типологии трансакций Дж. Коммонс использует так называемые «работающие правила» (working rules), поскольку именно они определяют сущность трансакции, «достраивают» ее недостающим элементом – отношениями упорядоченности. Это позволило создать вариант классификации трансакций, включающий три типа: товарные, рациионирования и управления. Исторически одной из наиболее обширных групп взаимодействия являются товарные трансакции, представляющие собой присвоение одних прав посредством отчуждения других [2, с.201, 3, с.60]. В рамках данной группы высокий удельный вес имеют кредитные сделки, которые не только являются чрезвычайно распространенными, но и выступают одним из наиболее действенных факторов экономического роста. Используя выше отмеченную методологию Дж. Коммонса,

представляется возможным продолжить начатую классификацию, выделив в качестве подвида товарных трансакций группу сделок, осуществляющихся в кредитной сфере.

Кредитные трансакции, их возникновение и развитие, положили начало становлению института кредита, обеспечивающего развитие реального сектора экономики. В современных условиях хозяйствования кредит, проявляющийся как возвратное предоставление правомочий, влияет как на сферу денежного оборота, так и на процессы производства, реализации и потребления продукции. Особая роль кредитных трансакций определяется тем, что данная группа отношений предусматривает такое перераспределение ресурсов, которое будет максимизировать общественное благосостояние. Достигается это путем целесообразного их использования, т.е., предоставления тем экономическим агентам, которые могут извлечь максимум прибыли из обладания данными правами. Однако следует отметить, что рациональный выбор и соответствующее ему распределение прав усложняется существованием издержек, возникающих в ходе обмена этими правами. Последние исследования доказывают, что трансакционные издержки имеют огромное значение для размещения ресурсов, структуры организаций и совокупности правил, по которым будут осуществляться взаимоотношения между участниками [1, с.28]. В частности, высокое влияние издержек обмена прав на кредитный трансакционный сектор во многом определяет его сущность и условия функционирования. Особенности кредитных трансакций, их специфическая структура, особая роль третьей стадии в их реализации дают основание говорить о необходи-

© С.И. Архиреев, Е.В. Попадинец, 2006

мости выделении в качестве одного из подвидов товарных трансакций - трансакций кредитования.

Наибольший вклад в рассмотрение проблематики кредитного сектора внесли: Дж. Кейнс[11], К. Маркс[9], П. Патинкин, Дж. Хикс, Л. Харрис и др. В числе экономистов, исследовавших вопросы трансакционных отношений, называют Дж.Коммонса[15], Д. Норта, Р.Коуза, Р.Нельсона, Т.Эггертссона[1], А. Шаститко[2], А.Аузана, В. Гребенщикова, В. Тамбовцева, Г. Клейнера[14] и пр. Среди представителей институционального направления, рассматривавших сферу кредитно – денежных отношений, следует выделить Т.Веблена, Дж.Коммонса[15], У.Митчелла. Первый проявлял к кредиту достаточно негативное отношение, связывая его с «абсентеистской», т.е. отсутствующей, неосязаемой собственностью: акциями, облигациями, иными фиктивными ценностями. Собственность такого рода не принимает непосредственного участия в производстве и характеризуется Т.Вебленом как основа существования «праздного класса». По утверждению Тарушкина А, институт кредита и соответствующие ему отношения Дж. Коммонс выводит из категорий коллективного действия и контроля, которые всегда приводят к выгоде или убытку для другого индивидуума [4, с.122]. В соответствии с теорией У. Митчелла, денежно – кредитное обращение и развитая банковская система были важнейшими факторами, вызывающими хозяйственные циклы [4, с.356]. Наличие столь отличающихся взглядов в работах представителей традиционного институционализма и недостаточное рассмотрение кредита в рамках НИЭТ, вызывает необходимость дальнейшего изучения вопросов кредитного сектора, трансакционных процессов в нем и проблем функционирования соответствующих институтов.

Целью работы является выявление сущности трансакций кредитования, их структуры, особенностей и отличий в процессе перераспределения прав собственности, а также их специфических отличий по временному характеру.

Существует две точки зрения относительно возникновения термина «кредит»: первая объясняет его происхождение от латинского глагола «credere», что означает «верить» [5, с.167]. Вторая - утверждает, что данный термин произошел от лат. «creeditum»- ссуда, долг [6, с.93, 7, с.279]. На самом деле, эти подходы друг другу не противоречат, поскольку первоначально долговые обязательства возникали на основании доверия между участниками. Это можно объяснить тем, что возникновение подобных сделок происходило в период разложения первобытно – общественного строя и имущественной дифференциации, между знакомыми, родственниками, т.е людьми, связанными неформальными отношениями. На тот период времени, в большинстве случаев, передача временных прав на имущество носила безвозмездный характер, что позволяло отождествлять категории «кредит» и «долг». Для подобных сделок было характерным односторонняя передача прав на использование блага и, одновременно, возникновение у субъекта, передавшего его, правомочий на его возврат через определенное время. Эта специфика была присуща и обычному одалживанию вещи, и ее продаже с отсрочкой уплаты.

По мере развития общественных отношений, в результате становления ростовщичества, происходит существенное разграничение сделок одалживания и кредитования, поскольку первые сохранили безвозмездный характер, вторые же приобрели характерные отличия, прежде всего в виде дополнительного права кредитора претендовать на уплату процента. Также, в процессе передачи прав, происходит замена обязательного доверия другими элементами, среди которых особое место стали занимать материальные гарантии, или залог. Однако нельзя рассматривать предоставление залога как встречное движение прав собственности, поскольку правомочия на заложенное имущество не переходят к кредитору. Залог лишь выступает экономическим свидетельством наличия у заемщика способности возратить кредит.

По вопросу процента как платы за

кредит высказываются различные точки зрения. Если изначально взимание процента по ссудам преимущественно критиковалось, то позже были высказаны веские оправдания для него. Например, Э.Бем-Баверк, приводит три причины положительной нормы процента:

1. Ожидание, что в будущем ситуация для удовлетворения потребностей будет лучше, чем в настоящем, т.е. предельная полезность будущего потребления ниже предельной полезности нынешнего, поскольку в будущем в распоряжении индивида будет больше благ, чем в настоящем.

2. Недооценка будущих потребностей – люди больше потребляют в настоящем, чем в будущем, если положительная норма процента не выступает как награда

3. Превосходство более капиталоемкого, многоступенчатого метода производства, что требует большей концентрации капитала [8, с.345].

К. Маркс выводит процент из свойства капитала возрастать, предполагая, что данные средства используются заемщиком в производственном секторе. Данный подход объясняет функционирование промышленного, «авансированного» капитала [9, с.359]. Ф.Найт раскрывает феномен процента с точки зрения «неопределенности, сопутствующей процессу роста материальной оснащенности общества» [10, с.304]. Дж.М.Кейнс определяет процент как плату за отказ от нынешнего потребления с целью увеличения потребления в будущем и соотносит его величину с предельной производительностью капитала [11, с.279, 289]. Разнообразные точки зрения на причины уплаты процента сходятся в одном – сегодняшняя стоимость является предпочтительней аналогичной в будущем, что вызывает необходимость уплаты вознаграждения за получение возможности ее использовать.

Особенностями трансакций кредитования и, следовательно, причинами выделения их как отдельного вида можно назвать следующие:

Во - первых, сами причины возникновения института кредитования следует

искать не сфере производства продукции для внутреннего потребления, а в сфере обмена, когда владельцы товаров противостоят друг другу как собственники, юридически самостоятельные лица, готовые вступить в экономические отношения по поводу передачи собственности на свои товары. Товарообмен как передача прав на товар и обмен услугами является той почвой, где могут возникнуть и возникают отношения кредита [5, с.162]. Следовательно, кредитные трансакции возникают не сами по себе, а как следствие осуществления товарообмена, когда его получатель не в состоянии предоставить права на эквивалентную стоимость в текущий момент, но обещает это сделать через определенное время. Это позволяет рассматривать трансакции кредитования как производные по отношению к товарным трансакциям.

Во – вторых, если в качестве отличительного признака товарной трансакции выступает передача прав на богатство [2, с.193], то в случае кредитной сделки происходит обмен сегодняшней, реальной стоимости на будущую, возросшую. Передаваемые права как объект кредитной трансакции имеют определенную двойственность: заемщик приобретает правомочия сегодняшнего целевого использования стоимости, а кредитор получает право на ее возврат в будущем. Это является характерным для всех видов сделок в кредитной сфере.

В – третьих, при кредитной трансакции происходит не просто передача блага, а осуществляется движение целого кластера правомочий, которые являются взаимодополняемыми, т.е. по отдельности не имеют ценности. В составе такого отчуждаемого «пучка» прав, в соответствии с теорией А.Оноре, будут такие элементы, как право владения, пользования, право на капитальную стоимость и безопасность. Однако, часть прав, например, по передаче блага по наследству и ответственность в виде взыскания, остаются у кредитора. При этом некоторая группа прав достаточно сложно поддается четкой спецификации между обоими участниками сделки, так, например, право управления, поскольку

заемщик получает права на использование стоимости в заранее оговоренном направлении, однако, не выходя за его рамки, может принимать самостоятельные решения. Также довольно размытым является право на доход, которое временно возникает у заемщика, но, одновременно, присутствует и у кредитора, иначе он бы не получал процент как доход на капитал. Помимо этого, у кредитора возникает особое право, не указанное в перечне, право на возврат блага, которое можно отнести к конечным правам.

В - четвертых, анализ кредитных сделок позволяет увидеть, что их отличительным признаком является временный характер отчуждения прав. В отличие от обычных торговых сделок, имеющих в большинстве случаев конечный, бессрочный, остаточный характер, здесь объектом отчуждения выступают четко ограниченный по времени пучок прав по использованию денежных (или материальных) средств. Эти права отчуждаются в обмен на определенное вознаграждение, выступающее в виде процента.

В - пятых, осуществление транзакций кредитования предполагает наличие определенного (а некоторых случаях – постоянного) процесса взаимодействия между участниками. В этом состоит также важное отличие данных сделок от сделок мены, когда стороны контактируют, в большинстве случаев, лишь один раз. Такое взаимодействие может проявляться, например, в случае контроля кредитором процесса использования ссуженной стоимости, а в случае выявления неудовлетворительных результатов, может быть принято решение о досрочном погашении кредита заемщиком. Наоборот, при хороших показателях деятельности, могут пересматриваться условия и размеры будущих

ссуд в пользу получателя. Как минимум, между субъектами кредитной транзакции предполагается взаимодействие по поводу получения кредита и по поводу его погашения. Например, в случае кредитования с помощью облигаций, получение прав на стоимость произойдет при продаже ценной бумаги, а ее выкуп эмитентом у держателя будет свидетельствовать о возврате ранее полученных прав.

Структура стандартной товарной транзакции включает как минимум три независимых стороны: продавец, покупатель и суд, выполняющий функцию защиты прав участников. Структура кредитных транзакций предполагает наличие элементов, находящихся в тесной взаимосвязи и взаимодействии друг с другом. Прежде всего, такими элементами являются субъекты данной кредитной сделки, выступающие как кредитор и заемщик. Изначально становление социальных ролей кредитора и заемщика происходило, прежде всего, на базе товарной транзакции, когда процесс обмена прав не приводил к немедленному получению продавцом эквивалента. Однако товарное обращение не является единственной базой возникновения отношений кредитования, а, соответственно, и их участников. Кредитор и заемщик появляются во всех случаях, когда на одном полюсе (у одного субъекта) отсрочено получение эквивалента; на другом – его уплата [5, с.173]. Помимо кредиторов и заемщиков, элементом структуры кредитной транзакции является объект кредита – права на ссуженную стоимость (рис.1). Заемщик в ходе такой сделки получает временные права использовать данные активы по своему усмотрению, а кредитор получает право требовать возврат долга по истечению определенного времени.

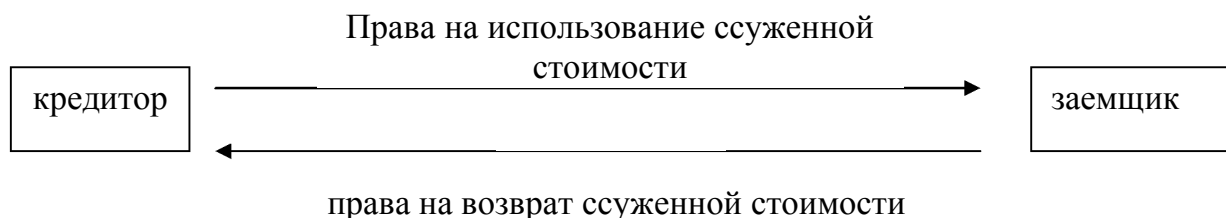


Рисунок 1. Структура кредитной транзакции



Помимо этого, для кредитной трансакции характерно: во-первых, ее участники (кредитор и заемщик) являются самостоятельными экономическими агентами; во-вторых, обеспечивают имущественную ответственность друг перед другом; в-третьих, объединены взаимным экономическим интересом, т.е. являются взаимозависимыми.

Т.о., проведенный анализ позволяет охарактеризовать трансакцию кредитования как отношения по поводу временной передачи прав на осуществление определенных действий с денежными или материальными активами. Подобные трансакции совершаются путем обмена пучка прав по использованию данных активов в текущем периоде на право требования возросшей их стоимости в будущем. При этом получение такого права заемщиком означает возникновение у кредитора права на их возврат по истечении определенного времени.

По вопросу существенной характеристики кредитных трансакций также существуют различные мнения. Некоторые авторы определяющим звеном в сущности кредитной сделки называют уплату ссудного процента. Для этого действительно есть серьезные причины: ссудный процент неразрывно существует рядом с кредитом, без него кредитные отношения представляется бессмысленными (во всяком случае, со стороны кредитора). Кажется, если нет процента, нет и кредита. Возмездность или платность – принципиальное отличие кредита от долга. В случае промышленного использования капитала, источником выплаты процента, прежде всего, является часть прибыли, создаваемой в сфере производства. При потребительском кредите процент выступает как вознаграждение кредитору за предоставленную возможность улучшить свое текущее потребление. Процент является движущим мотивом превращения временно свободных денежных средств и доходов в капитал и важным критерием распределения его по отраслям и фирмам.

Таким образом, ссудный процент становится сопутствующим элементом кре-

дита. Вместе с тем, в истории развития кредита существуют множество примеров беспроцентных ссуд. В римском праве, например, кредиты подразделяются на ссуды, по которым уплачивается процент, и ссуды, по которым процент не платится. Еще в Ветхом завете говорится, что можно давать в долг с «ростом» лишь иностранцам, но никак не ближним своим. Даже современный банковский кредит может приобретать беспроцентный характер (кредиты инсайдерам-акционерам банка и др., также беспроцентными в определенных случаях могут быть и международные кредиты, предоставляемые в помощь развивающимся странам). Вероятно, взамен будут получены услуги иного (возможно и не экономического) характера, однако о взимании процента речь все же не идет. И хотя подобные случаи являются скорее исключением из правил, однако их существование ставит под сомнение платность как главенствующую характеристику кредитных трансакций. Правильнее будет сказать, что платный характер кредита вызывает необходимость эффективного использования полученных средств, поскольку банки, будучи коммерческими институтами, не могут покупать ресурсы за плату, а раздавать их за бесценок. В любом случае, промышленный и потребительский кредит являются альтернативными вариантами, следовательно, кредиторы будут отдавать преимущества тем заемщикам, которые готовы предоставить лучшие гарантии и большее вознаграждение.

Более правильным, по мнению Лаврушина О., является утверждение, что основой кредита служит возвратность, пронизывающая все движение кредита, все его стадии, являющаяся его специфической чертой [5, с.184]. Возвратность выражает двухсторонний процесс, она одинаково важна как для кредитора, так и для заемщика. Кредитор, передавая правомочия на благо, не осуществляет акт дарения; наоборот, отчуждение прав будет сделано лишь при условии их возврата. Для заемщика получение кредита – это также не дар, ему необходимо таким образом использовать полученные права, чтобы обеспечить своевремен-

ный возврат стоимости, выплату процента, а также получить определенную выгоду для себя [12, с.29]. Следовательно, можно утверждать, что активное применение кредитных трансакций в связи с их возмездным характером, платностью, заставляют производителя повышать эффективность использования привлеченных и собственных ресурсов, а значит, и всего хозяйствования. На уровне же современного рыночного хозяйства кредитные трансакции обеспечивают большую эффективность национального производства: это и производительность труда, ресурсо- и капиталоемкость, качество продукции, увеличение скорости оборота капитала.

Особое значение при передаче и возврате стоимости имеет юридическая сторона. Законодательно собственником блага, передаваемого на срок, остается кредитор, а заемщик получает лишь часть прав по использованию данного блага. Данные отношения оформляются в договоре (контракте), регулирующем основные спорные моменты относительно условий передачи правомочий. Необходимо отметить, что контракты и порождаемые ими отношения занимают чрезвычайно важное место в НИЭТ. В кредитных сделках важность данного института трудно переоценить. Так, наличие контрактации является условием, непосредственной предпосылкой возникновения прав собственности, последние оказываются результатом их создания и применения. Права собственности проявляются там и тогда, где и когда возникают правила, определяющие общие принципы отношения по поводу ограниченных благ [2, с.131]. Следовательно, непременным условием существования кредитных трансакций является наличие экономических правил, т.е. правил, которые определяют возможные формы организации хозяйствования, в рамках которого отдельные участники взаимодействуют между собой. С точки зрения О.Уильямсона, контракты, регулирующие сделки между экономическими агентами, должны отражать три составляющие обмена: цену, специфичность ресурсов и меры предосторожности [2, с.141]. По мнению А.Аузана, особенности заключаемого кон-

тракта напрямую связаны с характерными чертами трансакций – с уровнем их неопределенности, степенью специфичности активов и частотой [3, с.163]. В ходе кредитной трансакции и заключения соответствующего контракта, делегируется, прежде всего, право пользования материальными благами. Отличительной чертой подобной трансакции является высокий уровень риска для участников. На первый взгляд, наибольшая неопределенность возникает у кредитора, поскольку, изначально именно он выполняет взятые на себя обещания, передает стоимость, а рассчитывать на ее возвратное движение может лишь по истечению определенного времени. Однако, и заемщик может пострадать, в случае, если кредитор откажется от взятых обязательств в полной мере или частично. Это может быть, если заемщик уже осуществил полное или частичное инвестирование проекта, понес определенные расходы, а кредитор требует досрочного возврата денег.

Контракт делает возможным взаимодействие между участниками, не связанными неформальными отношениями, а также не всегда испытывающими друг к другу взаимное и полное доверие. Кредитный договор регулирует не только условия сделки и специфичность передаваемых ресурсов, но также фиксирует меры предосторожности, которые должны обезопасить участников от нарушения условий трансакции. В частности, способом снижения риска для кредитора выступает залог, который будет отчужден в его пользу в результате невыполнения заемщиком взятых на себя обязательств. Мерой предосторожности от досрочного требования возврата стоимости, со стороны заемщика, может выступать предусмотренный контрактом отказ выплаты вознаграждения (процента). Например, клиент, открывший срочный депозит в банке, решил вернуть средства до истечения срока его действия, банк, обычно, применяет в таких случаях определенные штрафные меры – снижение или отсутствие процента.

Контракт, заключаемый участниками, юридически закрепляет свойственную кредиту возвратность передаваемых ресурсов.

Специфичным является временной характер кредитных трансакций. Так, в товарных трансакций Дж. Коммонс выделяет три стадии: переговоры, завершающиеся достижением соглашения о намерениях; заключение контракта, предполагающее распределение прав и обязанностей; и исполнение контракта, когда каждая из сторон совершает или воздерживается от совершения действий в соответствии с условиями контракта [15, с.653]. Следует отметить, что при обмене специфическими правами на кредитные ресурсы, особо важна и одновременно наиболее проблемна именно третья стадия сделки, когда участники выполняют взятые на себя обязательства и прекращают взаимодействие. Специфика данной стадии для трансакций кредитования состоит в том, что выполнение обязательств для сторон отличается во времени: если в товарной трансакции обмен правами, как правило, происходит практически одновременно, то при кредитной сделке один из участников (кредитор) выполняет взятые на себя обязательства значительно раньше, чем это продельвает его контрагент. Это дает основания говорить, что в кредитной трансакции третья стадия имеет два этапа:

на первом (ЗА) – действие осуществляет первая сторона (кредитор), соответственно заключенному договору выполняет свои обязанности, т.е., передает стоимость;

на втором (ЗБ) – вторая сторона (заемщик) осуществляет возврат оговоренной стоимости, в противном случае начинается осуществление процедур, которые позволят восстановить нарушенные права кредитора (например, происходит отчуждение залога). На этом этапе отношения между участниками или прекращаются в результате выполнения сторонами всех обязательств или, в случае их невыполнения, будут продолжены уже с привлечением третьей стороны, например, в судебном порядке.

Если договор описывает возможные варианты таких действий, то на третьей стадии кредитной трансакции они воплощаются в жизнь.

Для банковской кредитной трансакции данные этапы можно продемонстрировать таким образом: клиент приходит в

банк с целью получения кредита для покупки недвижимости. Скорее всего, в таком случае можно говорить об ипотечном кредитовании. На первой стадии ведутся переговоры, клиент предоставляет сведения о своих финансовых возможностях, банк в лице своих работников знакомит потенциального заемщика со своими условиями, расценками, требованиями и правилами. Клиент и банк на данной стадии принимают решение о том, будут ли их отношения продолжены. Вторая стадия предполагает подписание контракта, где будут указаны все права и обязанности каждой из сторон, а также предусмотрено использование санкций при невыполнении сторонами требуемых условий. На третьей стадии договор вступает в силу, каждая из сторон выполняет взятые обязательства: ЗА - банк предоставляет заемщику оговоренные средства; ЗБ - заемщик, начиная с определенного срока, осуществляет возвратные платежи. На этом этапе трансакция завершается: если клиент полностью расплатился с банком, то залоговая на недвижимость, находящаяся у банка (в случае, если она была) аннулируется.

Таким образом, особое место в современной экономической системе занимают кредитные трансакции, возникновение которых обусловило становление института кредита. Суть кредитной трансакции проявляется в возмездной передаче прав на использование передаваемой собственности. Среди специфических особенностей данного вида сделок можно выделить следующие: трансакции кредитования по отношению к товарным трансакциям являются производными, поскольку возникли для более широкого движения товаров, а именно – чтобы разделить процесс получения блага и уплаты за него во времени; обмен правами носит временный, а не постоянный характер; трансакция кредитования предполагает не просто передачу прав на благо (это характерно для товарной трансакции), а движение прав на его использование. Кредитная трансакция порождает два вида прав: у заемщика возникают права по использованию ссуды, а кредитор получает права требовать ее возврата по истече-

нию оговоренного времени; такая сделка предполагает также наличие определенного процесса взаимодействия между участниками в течение срока действия; особенность возвратного движения передаваемого в случае кредитной трансакции объекта, лежит в свойстве авансированного капитала - возвращаться к лицу, которое пустило его в кругооборот.

В случае производственного использования капитала, возвратность как существенная характеристика кредита и его возмездность, в конечном итоге позволяют повысить эффективность функционирования хозяйства как на микро-, так и на макроуровне.

Среди условий эффективного функционирования кредитного сектора следует выделить наличие (а в случае их отсутствия – создание) действенных механизмов защиты интересов участников кредитных сделок, поскольку данные трансакции по сравнению с товарными, имеют повышенный уровень риска, связанный с тем, что участники выполняют взятые на себя обязательства в разное время.

### Литература

1. Эггертсон Т. Экономическое поведение и институты /Пер. с англ. – М.; Дело, 2001. – 408с.
2. Шаститко А.Е. Новая институциональная экономическая теория. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: ТЕИС, 2002. – 591 с.
3. Институциональная экономика: новая институциональная экономическая теория:

Учебник / Под общ. ред. д.э.н., проф. А.Аузана. – М.: ИНФРА – М, 2005. – 416с.

4. Тарушкин А.Б. Институциональная экономика. Учебное пособие. – СПб.: Питер, 2004. – 368с.
5. Деньги, кредит, банки: Учебник. /Под ред. О.И.Лаврушкина. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 464с.
6. Економічна енциклопедія. Т.2. –К.: Академія. 2001. – 847с.
7. Экономическая энциклопедия. Политическая экономия. /Под ред. Румянцева А.М. Т.2. – М., 1975. – 561с.
8. Негиши Т. История экономической теории. /Пер. с англ. –М.:АО Аспект – пресс, 1995. – 462с.
9. К.Маркс. Капитал. Критика политической экономии. Т.3.-М.: Государственное издательство политической литературы, 1953. – 932с.
10. Найт Ф. Риск, неопределенность и прибыль. Пер. с англ. – М.:Дело, 2003. – 360с.
11. Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег. Пер. с англ. – М.: Прогресс, 1978. – 489с.
12. Банковское дело / Под ред. Г. Коробова. – М.: Экономистъ, 2003. – 751с.
13. Архиреев С.И. Трансакционные издержки и неравенство в условиях рыночной трансформации. – Х.: Бизнес Информ, 2000 – 288с.
14. Клейнер Г.Б. Эволюция институциональных систем. – М.: Наука, 2004. – 240с.
15. Commons J.R. Institutional Economics // American Economic Review / 1931. V. 21. P. 648-657.

Статья поступила в редакцию 11.01.2006

**Т.В. ГАЙДАЙ, к.е.н.,**

*Київський національний університет імені Тараса Шевченка*

## ІНСТИТУЦІЙНА ТЕОРІЯ ТА ДОСЛІДЖЕННЯ ТРАНСФОРМАЦІЙНИХ ПРОЦЕСІВ: ОНТОЛОГІЧНІ ТА ГНОСЕОЛОГІЧНІ ЧИННИКИ

Аналіз останніх досліджень і публікацій засвідчує актуалізацію теоретичних розробок у галузі інституційної економічної теорії. Йдеться як про тенденцію розвитку західної економічної науки, так і про наукові розробки у східноєвропейських країнах. Авторами фундаментальних досліджень інституційних проблем пострадянської трансформаційної економіки є та-

кі російські вчені, як А. Аузан[2], А. Олейнік [1], А. Шастітко [5], Р. Капелюшніков, Р.Нуреев, В. Полтерович, А. Московський [3], О. Тарушкін [4], О. Іншаков та ін. серед українських дослідників, які плідно займаються розробкою інституційних проблем ринкової трансформації, слід назвати

© Т.В. Гайдай, 2006