

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ НАКОПЛЕНИЯ КАПИТАЛА В НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ

Успешное функционирование и развитие страны невозможно без обеспечения технологической конкурентоспособности экономики. Создать её можно благодаря накоплению капитала, что будет способствовать дополнительным капиталовложениям в обновление основного капитала товаропроизводителей. В статье исследуются основные направления институционального обеспечения процесса накопления капитала в национальной экономике.

Ключевые слова: *накопление капитала, инвестиции, основной капитал.*

Постановка проблемы. Ведущую роль в организации и росте результативности накопления капитала, уменьшении транзакционных издержек играют институты, связывающие собственников временно свободного денежного капитала с предпринимателями, которые осуществляют расширенное воспроизводство объектов хозяйствования. Институционализация накопления представляет собой сложный, многоэтапный процесс.

Анализ последних исследований и публикаций. Внимание исследователей к проблемам накопления капитала активизировалось в последнем десятилетии. Накопление капитала как реальный процесс рассматривается в трудах М. Алексеенко, Е. Болховитиновой, Б. Кваснюка, А. Кулиша, И. Колесник, Л. Шинкарук [1; 2; 9]. Однако институциональному обеспечению процесса накопления капитала в реальном секторе экономики уделено ещё мало внимания.

Цель статьи. Вышесказанное послужило основой выбора цели исследования.

Результаты исследования. Накопление капитала обслуживают финансовые и нефинансовые институты. Финансовые институты аккумулируют средства своих участников, выступают в роли посредников между кредиторами и получателями инвестиций, ускоряют процесс привлечения инвестиций в реальный сектор экономики. К нефинансовым институтам следует относить производителей средств производства, влияющих на натурально-вещественное обеспечение процесса накопления капитала. Предприятия – производители средств производства обеспечивают субъектов накопления ресурсами для расширенного воспроизводства.

Общезвестно, что рынок средств производства, товаров промышленного назначения еще недостаточно развит в трансформационной экономике. Развитию рынка средств производства способствует развитие лизинговых операций. Лизинг помогает предприятиям сокращать циклы освоения новых поколений техники, стимулирует внедрение инноваций в ведущих отраслях экономики. Использование лизинга положительно влияет на деловую активность, снимает финансовую напряженность, связанную с непрерывностью производственного процесса. В отличие от банковских ссуд, лизинг более доступен, удобен и требует меньших издержек для проведения операций, что немаловажно для мелких и средних предприятий. Практика доказывает, что благодаря лизингу промышленные предприятия имеют возможность регулярно обновлять свой капитал при отсутствии значительных одноразовых затрат. У производителя появляется возможность быстрого перехода на новую технику и сосредоточения усилий на ее эффективном использовании. Лизингополучатель уменьшает базу налогообложения, потому что часть лизинговых платежей относится на валовые затраты.

Тем не менее, несмотря на многие экономические преимущества лизинга, в Украине он не получил еще достаточного распространения. Функционирует группа финансовых посредников, называющих себя лизинговыми компаниями. Недостатки украинской системы налогообложения и законодательства, регулирующего лизинговые операции, не позволяют компаниям выполнять лизинговые операции так, как это предусмотрено законодательством. Препятствиями для лизинговой деятельности являются отсутствие долгосрочного, дешевого финансирования, неэффективная система гражданского судопроизводства, устаревшая амортизационная политика.

На украинском рынке получает распространение международная форма лизинга. Финансированием для покупки активов занимаются дочерние финансовые компании производителей транспортных средств. Большинство из них – это представители крупных производителей автомобилей, а также торговые и финансовые компании крупных производителей сельскохозяйственного оборудования. Компании RENAULT, DAF, SKANIA, IBM, HP, AGCO выступают как поставщики автотехники и оборудования. Условия лизинга международных компаний выгодно отличаются от отечественных предложений, в том числе более низкой стоимостью услуг и более длительным периодом лизинга. В большинстве случаев такие сделки не требуют дополнительных гарантий отечественного правительства.

Накопление капитала невозможно без финансового обслуживания. Между кредиторами и заемщиками действуют финансовые институты, которые удовлетворяют потребности в инвестиционных ресурсах участников накопления. Главная функция финансовых институтов заключается в том, чтобы «обеспечивать клиентов финансовыми продуктами и услугами с большей эффективностью, чем они могли бы получить от своих непосредственных операций на финансовых рынках» [1, с. 94; 3]. Они выступают в роли посредников между домохозяйствами, предприятиями, государством, которые мобилизуют часть неиспользованных доходов экономических субъектов, и предприятиями-заемщиками (пользователями), направляющими полученные средства на расширенное воспроизводство.

Наиболее распространенными финансовыми институтами являются отечественные и иностранные банки, которые с помощью сети филиалов обслуживают клиентов во всех регионах Украины. Они осуществляют комплексное расчетно-кассовое и депозитарно-клиринговое обслуживание своих клиентов, кредитное обслуживание эмитентов и инвесторов. Другие (небанковские) посредники указанных операций не осуществляют.

Для осуществления эффективной кредитной политики необходимо накопление капитала в банковской сфере. Накопление предполагает концентрацию, капитализацию, централизацию капиталов банков. Так, в Украине лишь незначительная часть банков входит в состав ФПГ, хотя такая форма организации способствует активизации инвестиционной деятельности. Основным доходом банков от их участия в ФПГ являются дополнительные дивиденды от повышения эффективности работы таких организационных структур.

В 2011 г. из действующих 182 банков работал 54 банк с иностранным капиталом, из них 10 с русским капиталом [4; 6; 7, с. 60]. В 2012 г. в полной собственности (100% корпоративных прав) находится 20 банков (11% от общего количества банков, которые имеют лицензию НБУ на осуществления банковских операций). Доля иностранного капитала значительно выросла: в 2011 г. она составила около 18%, в 2012 г. – уже 41,5%. Это означает, что национальная экономическая система в значительной мере зависит от иностранных инвесторов [6, с. 9].

Для национальной банковской системы экспансия иностранного капитала создает значительные риски конкурентоспособности национальных банков в сравнении с иностранными. Различают следующие основные способы экспансии компании на внешних рынках: рост через сеть филиалов, поглощение и слияние, стратегические альянсы с банками страны базирования иностранного капитала [7, с. 60; 8, с. 29].

В структуре банков-лидеров («Райффайзен Банк Аваль», «УкрСиббанк», «ПриватБанк») выделились пенсионные фонды, компании по управлению активами, институты взаимного инвестирования. Например, финансовая группа, в основе которой находится «Райффайзен Банк Аваль», создала открытые и корпоративные пенсионные фонды, активно развивает страховое направление деятельности. Подобного рода горизонтальная диверсификация способствует накоплению денежного капитала, который потом используется для долгосрочного инвестирования в реальный сектор экономики.

Централизация банковской системы до сих пор не является распространенным явлением в Украине, хотя с развитием финансового рынка эти процессы активизировались.

Накопление денежного капитала способствует сокращению банковских рисков и дает возможности для дополнительного кредитования экономики. Размер капитала банковской системы должен соответствовать росту спроса в реальном секторе экономики на ссудный капитал большей срочности. Вместе с тем не все аккумулированные в банках средства размещаются, то есть формируется избыток ликвидности, уменьшается прибыльность банков, теряет эко-

номика в целом от уменьшения темпов оборота средств. Между банковской системой и производственным сектором долгое время наблюдался значительный разрыв. Кредитные ресурсы долгое время оставались слишком дорогими для предприятий.

Высокий кредитный риск банков во многом связан с низкой рентабельностью предприятий, с их недостаточным уровнем технической оснащенности. Высокий риск невозвращения кредитов банкам наблюдается со стороны строительных и риэлтерских компаний. В процессе их кредитования банки берут будущую недвижимость в качестве залога и автоматически сами становятся ее заложниками.

Накопление капитала также связано с деятельностью небанковских институтов: институтов взаимного инвестирования (инвестиционные фонды, инвестиционные компании), доверительных обществ, страховых и пенсионных фондов, кредитных союзов, лизинговых компаний. Институты взаимного инвестирования оказывают влияние на предприятие благодаря владению его акциями. Другим их преимуществом считаем возможность получения нефиксированных процентов. Среди институтов взаимного инвестирования особенно выделяются инвестиционные фонды. Они осуществляют деятельность исключительно в области взаимного инвестирования, которая регулируется Законом Украины «Об институтах взаимного инвестирования (паевые и корпоративные инвестиционные фонды)» [9]. Инвестиционные фонды аккумулируют денежные средства инвесторов с целью их капитализации путем размещения денежных средств в ценные бумаги других эмитентов, корпоративные права и недвижимость. Современной формой инвестиционных фондов являются венчурные фонды, совладельцами которых выступают, как правило, пенсионные и страховые компании. Венчурное финансирование не имеет ссудного характера. Инвестфонды Украины входят преимущественно в такие ассоциации, как Первая фондовая торговая система (ПФТС) и Украинская ассоциация инвестиционного бизнеса (УАИБ), или являются членами фондовых бирж.

В Украине особенно популярны кредитные союзы – неприбыльные финансовые учреждения, которые осуществляют взаимное кредитование своих членов за счет их аккумулированных сбережений. Они кредитуют исключительно физических лиц. Их специализация – это мелкое потребительское кредитование, хотя домохозяйства могут брать у них кредиты и для осуществления предпринимательской деятельности. К числу ведущих институциональных посредников можно отнести страховые компании и пенсионные фонды. Их отличие от остальных посредников состоит в том, что они имеют определенный период между внесением авансовых вкладов их клиентов и началом выполнения финансовых обязательств. Благодаря этому накапливаются свободные денежные ресурсы, которые направляются на долгосрочное финансирование инвестиционных проектов с целью капитализации. Капитал этой группы посредников более дешевый по сравнению с банковскими кредитами, потому что является их собственным капиталом. В Украине большие надежды связаны с негосударственными пенсионными фондами. Ошутимую помощь в сбережении средств, привлеченных пенсионными фондами, предоставляют банки. Именно банки имеют ряд преимуществ в создании негосударственных пенсионных фондов (НПФ). Их созданию способствуют в первую очередь современные технологии и информационная база, длительный опыт работы в сфере распределения финансовых поступлений, кадровый потенциал, значительный уровень доверия населения и корпоративного сектора. Кроме того, в депозиты и сберегательные сертификаты банков можно инвестировать до 40% накопленных фондами средств. НПФ имеют обязательства по диверсификации активов, поэтому должны размещать их в государственные ценные бумаги, акции, залоговые бумаги национальных банков. В Украине данные процессы сдерживаются отсутствием выпуска государственных ценных бумаг.

На страховом рынке Украины представлено свыше 400 компаний. Они различны по составу страховщиков, предоставляют различные наборы услуг. Перечень их услуг включает в себя добровольное страхование жизни, имущественное, медицинское, страхование ответственности, предостережения финансовых рисков. Украинский страховой рынок развит мало и составляет менее одного процента европейского. Среди факторов, сдерживающих развитие страхового рынка, следует выделить политическую и экономическую нестабильность, ограниченный перечень инвестиционных инструментов, высокий уровень риска, коррупцию, низкую доходность инвестиций, недостаток информации для принятия решений.

Развитие небанковских финансовых учреждений в Украине предусмотрено Законом «О финансово-кредитных механизмах и управлении имуществом при строительстве жилья и операциях с недвижимостью». Они осуществляют деятельность по привлечению финансовых активов физических и юридических лиц с обязательством их последующего возвращения через заключения договоров по управлению имуществом. В соответствии с СНС сектор «Финансовые корпорации», представленный коммерческими институциональными единицами, осуществляет сбережения и накапливает основной капитал. Валовые сбережения соответствуют валовому располагаемому доходу, так как финансовые корпорации используют его на накопление без расходов на потребление.

Выводы и перспективы дальнейших исследований. Проведенное исследование дает возможность отметить низкий уровень институционального обеспечения процесса накопления капитала в экономике Украины, что проявилось в неудовлетворительной динамике трансформаций сбережений в накопление. Качество институциональной среды в Украине обусловлено несоответствием уровня развития институтов потребностям формирования рыночной среды, спросу со стороны отечественных промышленных и сельскохозяйственных предприятий, стратегии развития национальной экономики, что негативно отображается на процессах накопления капитала.

В дальнейших исследованиях следует уделить внимание институциональной составляющей накопления капитала в финансовой сфере.

Список использованной литературы

1. Боди З. Финансы: пер с англ. / З. Боди, Р. Мергон. – М.: Издат. дом «Вильямс», 2000. – 592 с.
2. Алексеенко М.Д. Капітал банку: питання теорії і практики / М.Д. Алексеенко. – К.: КНЕУ, 2002. – 276 с.
3. Єрохін С.А. Трансформаційний процес та його структуризація / С.А. Єрохін // Актуальні проблеми економіки. – 2005. – № 2. – С. 4–12.
4. Асоціація українських банків. – Режим доступу: <http://www.presa@aub.com.ua>
5. Закон України «Про інститути спільного інвестування (пайові і корпоративні інвестиційні фонди)» від 15 березня 2001 р. № 2299-III // Офіційний вісник. – 2001. – № 16.
6. Офіційний сайт Державної установи «Агенство з розвитку інфраструктури фондового ринку України» [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.smida.gov.ua>
7. Шумська С.С. Російський капітал в банківській системі України: динаміка розвитку та сфери інтересів / С.С. Шумська // Економічна теорія. – 2010. – № 4. – С. 58–73.
8. Фомин А. Поведение иностранного бизнеса в стране пребывания / А. Фомин // Международные процессы. – 2008. – Т. 6. – № 3 (18). – С. 29–33.
9. Дучинська Н.І. Нагромадження капіталу в умовах трансформації економіки України: монографія / Н.І. Дучинська. – К.: ННЦ ІАЕ, 2007. – 400 с.

Успішне функціонування і розвиток країни неможливі без забезпечення технологічної конкурентоспроможності економіки. Створити її можна завдяки нагромадженню капіталу, що сприятиме додатковим капіталовкладенням в оновлення основного капіталу товаровиробників. У статті досліджуються основні напрями інституційного забезпечення процесу нагромадження капіталу в національній економіці.

Ключові слова: *нагромадження капіталу, інвестиції, основний капітал.*

The successful operation and development of the country is impossible without the technological competitiveness of the economy. The paper analyzes the main areas of institutional support in the process of capital accumulation the national economy are.

Key words: *capital accumulation, investment, capital, banks.*

Надійшло до редакції 1.06.2012.