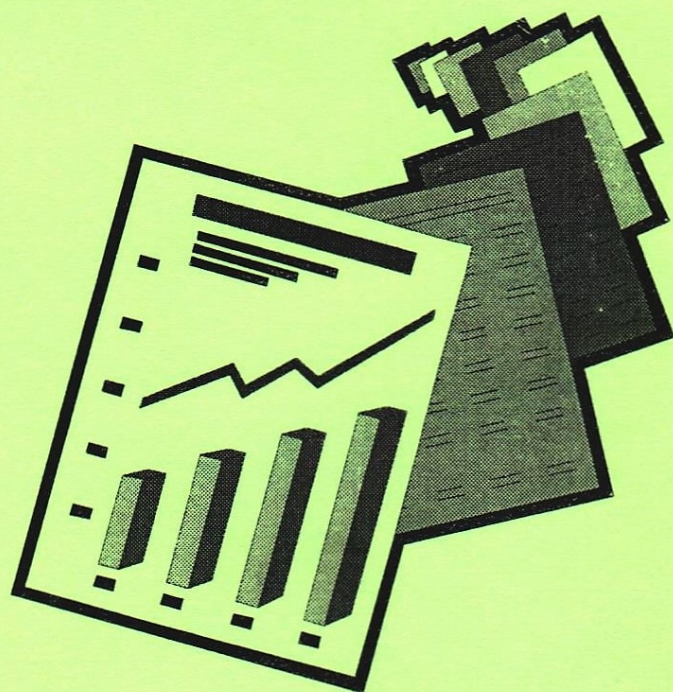


РЫНОЧНЫЕ АСПЕКТЫ РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ В РЕГИОНЕ



ДОНЕЦК 1999

НАЦИОНАЛЬНАЯ АКАДЕМИЯ НАУК УКРАИНЫ
ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ УКРАИНЫ
КРАМАТОРСКИЙ ЭКОНОМИКО-
ГУМАНИТАРНЫЙ ИНСТИТУТ

**РЫНОЧНЫЕ АСПЕКТЫ
РАЗВИТИЯ
ЭКОНОМИКИ В РЕГИОНЕ**
(Сборник научных трудов)

ДОНЕЦК ИЭП НАН Украины 1999

ББК У9 (4 Укр) 212.2

Р 95

Рыночные аспекты развития экономики в регионе: Сб. науч. тр./ НАН Украины. Институт экономики промышленности; Краматорский экономико-гуманитарный институт; Редкол.: Амоша А.И. (отв. ред.) и др. – Донецк-Краматорск, 1999. - 309с.

В сборнике публикуются статьи, написанные по результатам исследований актуальных научных проблем становления рыночной экономики региона, развития менеджмента, подготовки кадров и др.

Выводы и предложения, изложенные в статьях, нашли отражение в материалах и выступлениях авторов и обсуждены на региональной научно-практической конференции, которая была проведена 24-25 марта 1999г. в г.Краматорске Институтом промышленности НАН Украины и Краматорским экономико-гуманитарным институтом по теме "Актуальные проблемы экономического и гуманитарного развития Украины на меже тысячелетий"

В збірнику публікуються статті, написані за результатами досліджень актуальних наукових проблем становлення ринкової економіки регіону, розвитку менеджменту, підготовки кадрів та інше.

Висновки і пропозиції, викладені в статтях, знайшли втілення в матеріалах та виступах авторів, а також обговорені на регіональній науково-практичній конференції, котра була проведена 24-25 березня 1999р. в м.Краматорську Институтом промисловості НАН України та Краматорським економіко-гуманітарним институтом на тему "Актуальні проблеми економічного та гуманітарного розвитку України на межі тисячоліть"

Редакционная коллегия:

чл.-кор. НАН Украины, д-р экон. наук А.И.Амоша (ответственный редактор), д-р экон. наук Н.И.Конищева, д-р экон. наук Л.Г.Червова, д-р экон. наук А.В.Бреславцев, д-р экон. наук И.П.Булеев, канд. экон. наук А.С.Гавришко.

Рекомендован к печати Ученым советом Института экономики промышленности НАН Украины.

ISBN 966-02-0927-6

© Институт экономики промышленности
НАН Украины, 1999.

© Краматорский экономико-
гуманитарный институт, 1999

И.Г. Бритченко, канд.экон.наук

ИНВЕСТИЦИИ: ФОРМИРОВАНИЕ, ОСОБЕННОСТИ И ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ИЛИ НАСТОЯЩИЙ (РЕАЛЬНЫЙ) КАПИТАЛ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ

Для определения сути инвестиций как важнейшего экономического явления и финансового источника для создания, функционирования и развития субъектов хозяйственной деятельности необходимо, прежде всего, определить само понятие инвестиций. В нашем повседневном языке слово "инвестиция" не всегда имеет то же значение, какое ему придается в экономических дискуссиях. "Чистым инвестированием", или капиталовложением называют то, что представляет собой чистый прирост реального капитала общества (здания, оборудование, материально-производственные запасы и т.д.). Обыватель же говорит об "инвестировании", когда он покупает участок земли, ценные бумаги или любую другую собственность. Чистое инвестирование имеет место лишь тогда, когда создается новый **реальный капитал**. Одновременно перед экономистами встает важнейший вопрос при рассмотрении инвестиционных процессов: а что же понимать под реальным капиталом? Предположим, крупное промышленное предприятие часть своей прибыли направляет на строительство очередного цеха для выпуска нового вида продукции. Строительство нового цеха, который является объектом недвижимости, формально выглядит как прирост реального капитала общества. Однако вполне вероятной является ситуация, при которой после завершения строительства нового цеха и установки необходимого оборудования спрос на продукцию, для производства которой велось строительство объекта, будет полностью отсутствовать или снизится настолько, что производство в технологических условиях построенного цеха будет нерентабельным и экономически неоправданным.

В таких условиях менеджмент предприятия очевидно предпримет попытку продать построенный объект недвижимости. Однако на практике построенный цех может не быть реализован из-за отсутствия спроса на такой объект недвижимости, который достаточно сложно или дорого переоборудовать под другие цели, потенциальных покупателей может не устроить его географическое положение (например, если цех расположен на территории предприятия и не имеет независимых подъездных путей) и т.д.

В таком случае становится очевидным тот факт, что отвлечение части прибыли предприятия для создания нового реального капитала в виде цеха или технологической линии, формально носящих признаки инвестиций, при определенных условиях по сути своей является обыкновенной потерей капитала и чистым убытком для предприятия.

Так по мнению многих экономистов причиной неэффективных тенденций при осуществлении приватизации в странах СНГ, особенно денежной ее части, явился тот факт, что большая часть государственного имущества в виде основных фондов и имущественных комплексов крупных промышленных предприятий, формально оцененная как реальный капитал, созданный в условиях централизованного финансирования и призванный для удовлетворения нужд и потребностей централизованной плановой экономики, вовсе не является реальным капиталом в условиях рыночных отношений или является не на столько "реальным", насколько предполагалось ранее. Это связано с тем, что продукция крупных предприятий-гигантов в условиях рынка из-за отсутствия спроса не может быть реализована в тех же гигантских объемах как и при плановой экономике, что существенно снижает рентабельность производства вплоть до его экономической нецелесообразности. Вместе с тем реализовать имущественный комплекс таких предприятий или репродуцировать их основные средства далеко не всегда представляется возможным. Кроме того, на имеющиеся приватизационные процессы накладывается изменение конъюнктуры мирового рынка товаров, услуг и финансов, связанное с дальнейшим развитием технического прогресса.

Анализируя изложенное, можно сделать вывод о том, что в **инвестиционном процессе важнейшим элементом является именно капитал, на создание которого расходуются инвестиционные ресурсы.**

Безусловно, капитал, создаваемый в процессе инвестирования, должен быть реальным. Под реальностью капитала необходимо понимать совокупность конкретных его характеристик:

1. Капитал, создаваемый в процессе инвестирования, должен быть способен окупить себя с учетом изменения стоимости денег во времени.
2. Реальный капитал должен быть ликвидным.
3. Капитал должен выполнять социально-полезную функцию.

Рассмотрим детально каждую характеристику.

1. Инвестируемые ресурсы для создания реального капитала независимо от их вида должны иметь денежное выражение их стоимости. В противном случае возможность сопоставления полученных доходов с размером инвестированных средств будет отсутствовать. Суммарный доход от инвестирования должен превышать размер инвестированных средств, скорректированный на изменение (уменьшение) стоимости

капитала за промежуток времени, осуществления инвестиционного проекта и на размер чистой прибыли инвестора. Это связано с общеизвестным положением о том, что стоимость денег (а, следовательно, и инвестиционных ресурсов или их денежного эквивалента) изменяется во времени. В условиях рыночных отношений и рыночных механизмов регулирования в банковской сфере и при наличии двухуровневой банковской системы государства, стоимостью денег во времени является учетная ставка Национального (центрального) банка страны. Это в полной мере относится к экономике Украины. Для полноты формирования зависимостей окупаемости реального капитала необходимо выбрать фиксированный промежуток времени. В финансах таким промежуток традиционно считается финансовый год. Наглядно взаимосвязь между стоимостью реального капитала и его составляющими выглядит следующим образом:

$$PK = IP + \frac{IP \times UC}{100\%} \times t + ЧП, \text{ где}$$

PK - реальная стоимость капитала, образуемого в процессе инвестирования;

IP - размер (денежный эквивалент) инвестируемых ресурсов для создания реального капитала;

t - срок инвестиционного проекта;

UC - учетная ставка Национального банка Украины;

ЧП - размер чистой прибыли инвестора.

Размер чистой прибыли инвестора должен обязательно учитываться, так как любые инвестиции осуществляются с целью осуществления прибыли. Конечно, необходимо учитывать и тот факт, что на размер чистой прибыли и на реальную стоимость капитала значительное влияние будут оказывать ставки налогообложения. Однако эта тема для отдельного исследования.

Важным является то, что данная формула отражает прогнозируемую реальную стоимость капитала, которая является лишь желаемой стоимостью. Заранее определить что сколько будет стоить в будущем вряд ли возьмется самый опытный экономист или брокер, ведь жизнь полна непредсказуемых неожиданностей. Если бы инвесторы точно знали, куда вкладывать инвестиционные ресурсы, то в странах с рыночной экономикой отсутствовали бы явления банкротства и неплатежеспособности. Перед экономической наукой стоит задача раскрытия основных тенденций, закономерностей и зависимостей между экономическими явлениями и событиями.

2. Реальный капитал должен быть ликвидным, то есть обладать способностью быть реализованным другому инвестору в достаточно

короткий промежуток времени. Ликвидность капитала в значительной степени зависит от наличия организованной инфраструктуры и механизмов отчуждения тех или иных форм капитала. Наиболее организованным механизмом рыночного отчуждения капиталов является биржа. Поэтому наиболее ликвидными являются капиталы, которые могут котироваться на валютной, фондовой или товарной биржах. Однако сама по себе принадлежность капитала к определенным группам не является гарантией его ликвидности. Ликвидность капитала зависит от следующих факторов:

- "реальность" капитала, то есть его способности создавать чистую прибыль и иметь реальную стоимость;

- возможности диверсификации реального капитала, то есть возможности его использования для других целей или перепрофилирования основного капитала;

- надежности, обеспеченности капитала, то есть наличия или отсутствия факторов риска конкретной отрасли, в которой осуществляется предпринимательская деятельность.

3. Реальный капитал безусловно должен выполнять конкретную социально-полезную функцию. Наглядным примером огромных финансовых и материальных инвестиций, которые не создают реального капитала, может служить создание имущественных комплексов в оборонной отрасли, создание производства ради производства. Последствием перераспределения национального дохода и валового внутреннего продукта страны в отрасли, которые производят станки и оборудование ради производства другого оборудования, а не для удовлетворения нужд людей, явились кризисные явления и распад высокоразвитой индустриальной экономики СССР, опиравшейся на богатейшие природные и человеческие ресурсы. В условиях рыночных отношений реальный капитал создают лишь те инвестиции или комплекс инвестиционных мероприятий, конечной целью которых является удовлетворение спроса со стороны людей как представителей социального сообщества, так как платежеспособный спрос является главным двигателем прогресса в рыночной экономике.

Мы подошли к необходимости анализа источников формирования инвестиционных потоков, то есть к основному вопросу: откуда берутся инвестиционные ресурсы и какой максимальный размер инвестиций можно привлечь для создания реального капитала? В основе формирования источников инвестирования лежит доход. В зависимости от конкретного участника хозяйственных отношений можно выделить следующие основные виды доходов как источников инвестиционных ресурсов:

№	Субъект хозяйственной деятельности	Вид дохода, образующего источник для инвестирования
1.	Государство	Национальный (валовой) доход
2.	Банковская система	Денежная масса, находящаяся в обращении за вычетом размера обязательного резервирования (нормы резервирования)
3.	Предприятия всех форм собственности (включая совместные), частные предприниматели	Суммарный доход всех субъектов предпринимательской деятельности
4.	Физические лица (граждане) в роли наемных работников и служащих	Суммарный объем фонда оплаты труда

Вполне очевидно то, что субъекты хозяйственной (предпринимательской) деятельности не могут направлять все получаемые от своей деятельности доходы на инвестиционные цели. Значительная часть доходов направляется не на накопление в виде создания реального капитала, а на потребление, то есть оплату хозяйственных нужд и удовлетворение текущих потребностей самих субъектов хозяйственной деятельности. Вполне понятно, что государство должно осуществлять финансирование социальных программ, других непроизводственных расходов, предприятия всех форм собственности должны покупать сырье, материалы, выплачивать заработную плату и другие пособия, наемные работники должны расходовать заработанные средства на питание, одежду, удовлетворять свои духовные, культурные, образовательные, медицинские потребности и т.д.

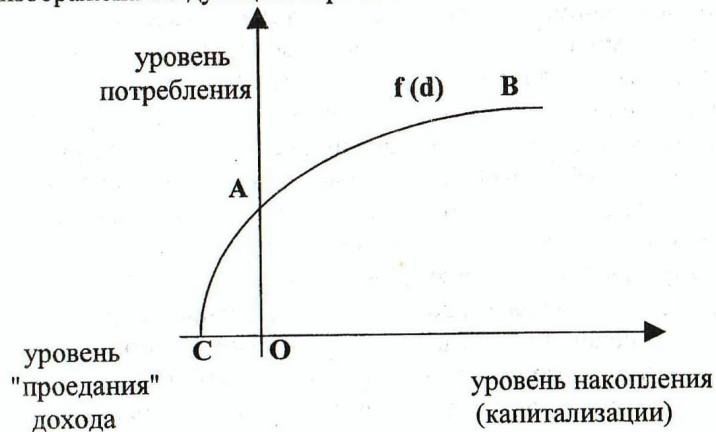
То есть мы пришли к тому, что между субъектами хозяйственной деятельности возникает дилемма: какую часть средств направлять на потребление, а какую, соответственно, на сбережения. Особую роль в этом процессе занимает банковская система, которая обладает уникальным механизмом формирования инвестиционных ресурсов, даже в условиях полного отсутствия всех видов накоплений и инвестиций в экономике страны. Об этом речь пойдет позже.

Как мы видим, общество и его отдельные субъекты вынуждены постоянно выбирать: расходовать средства на **накопление** (то есть на капитализацию или создание нового реального капитала) или на **потребление**. Потребительские запросы общества постоянно возрастают и единственным стимулом для капитализации (накопления) части полученных доходов служит возможность получения дополнительного дохода, который принесет часть дохода (капитала), инвестированного в реальный капитал с целью получения прибыли, чтобы в будущем

удовлетворить свои потребности в значительно большем объеме. Однако в этом самом недалеком будущем снова возникнет стимул направления части дохода от реального капитала в создание нового капитала. Непрерывность этого процесса обеспечивает наличие постоянной потребности в существовании рынка капиталов и его эффективном функционировании. Наиболее наглядным и эффективным рынком капиталов является фондовая биржа, которая четко отражает состояние и склонность общества к накоплению или потреблению.

Закономерным является вопрос: что же служит источником дополнительного дохода (или сверхдохода) для реального капитала, ради которого отвлекается часть дохода? Ответ прост: средства, направляемые субъектами предпринимательской деятельности на потребление, т.е. приобретение товаров и услуг у предприятий (субъектов хозяйственной деятельности) и есть источник их дохода, дополнительного дохода (или сверхдохода). Конечно же этот доход (или сверхдоход) неравномерно распределяется среди предприятий, отдельные предприятия несут убытки, несмотря на большие объемы инвестиций. Но сейчас речь идет о тенденции, охватывающей все предприятия в целом, то есть всю совокупность процессов, происходящих на макроэкономическом уровне.

В результате сложившегося круговорота инвестиционных ресурсов в экономике и на рынке капиталов устанавливается определенное равновесие. Суть его состоит в том, что чем больше субъекты хозяйственной деятельности тратят на потребление, тем больше доходы (или сверхдоходы) от реального капитала, и тем больше возрастает стимул накапливать (капитализировать). Это приводит к сокращению потребления и увеличению накоплений и, как следствие, сокращает доходы (сверхдоходы) от реального капитала и снижает стимулы для накопления и увеличивает потребление и т.д. Схематически зависимость размера потребления и накопления от уровня дохода может быть изображена следующим образом:



$f(d)$ – функция, отражающая зависимость между накоплением (капитализацией) и потреблением с учетом уровня дохода;

A – минимальное значение функции;

B – максимальное значение функции.

Из схемы видно, что процесс накопления не безграничен, он имеет граничные значения (точки "A" и "B"). Естественно, что размер накопления и потребления зависит от уровня доходов, чем больше доходы, тем больше общество потребляет и накапливает. Однако существует некий размер, уровень потребления, при котором общество вынуждено отказаться от накоплений (точка "A"). Это происходит в том случае, когда уровень доходов настолько мал, что он может обеспечить лишь минимальные размеры потребления, необходимые для жизнедеятельности общества.

Однако в условиях сильных кризисов, глубокой депрессии или в состоянии военного положения общество может практически не иметь каких-либо доходов. А источником того минимального размера потребления, которое позволяет обществу выжить в условиях кризиса, является повышенная амортизация и использование (расходование или "проедание") реальных капиталов и ресурсов, накопленных ранее, без восстановления их первоначальной стоимости и объема. Пространство между точками "A", "C" и "O" можно назвать зоной повышенной амортизации реального капитала. В значительной степени эти процессы затронули страны СНГ при формировании их государственности и национальных экономик.

Из схемы так же видно, что уровень дохода не безграничен, он имеет конечную точку (точка "B"). Также можно предположить, что способности общества к накоплению будут возрастать в значительно большей степени при повышении уровня потребления. Поэтому функция $f(d)$ изображена в форме кривой, а не прямой зависимости.

Рассматривая вопросы, связанные с инвестиционной деятельностью, необходимо обратить внимание на классификацию инвестиционных процессов. В зависимости от характера инвестируемых средств инвестиции могут быть финансовые, материальные и трудовые. Финансовые инвестиции осуществляют преимущественно банки, трастовые и страховые компании, реже предприниматели, государство, население и т.д. Материальные инвестиции осуществляют преимущественно предприятия и население путем внесения материальных имущественных ценностей в уставные фонды предприятий и организаций. К трудовым инвестициям можно отнести трудовое участие отдельных личностей или коллективов в производственном процессе (например, при объединении граждан в строительный кооператив), внесение авторского права, изобретения, "ноу-хау" или другого продукта интеллектуального труда в уставной фонд предприятий для дальнейшего

их использования в производственном процессе с целью получения прибыли.

Источниками финансовых инвестиций могут служить фонды, образованные в результате:

1. Эмиссии акций предприятия;
2. Привлечения заемных средств, в том числе банковских кредитов;
3. Использования фондов трастовых компаний и пенсионных фондов;
4. Использования налоговых и других льгот, предоставляемых государством;
5. Формирования и размещения резервных фондов страховых компаний;
6. Займов у международных финансовых организаций и частных инвесторов.

Материальные инвестиции могут осуществляться путем:

1. Внесения имущества в уставные формы предприятий;
2. Предоставления предприятиям давальческого сырья для дальнейшей переработки;
3. Создание сырьевого и другого государственного резерва.
4. Предоставления товарных кредитов и лизинговых операций.

Особую роль и значение в инвестиционной деятельности играет национальная банковская система. Ее ведущая роль состоит не только в том, что банки осуществляют финансовые инвестиции, которые значительно эффективнее материальных. Банки не только являются наиболее крупными потенциальными инвесторами по объему ресурсов. Банковская система в целом обладает уникальной технологией (механизмом) формирования, концентрации и умножения инвестиционных ресурсов, которая позволяет им осуществлять инвестиционную деятельность даже в условиях полного отсутствия накоплений в экономике страны. Особенно важна роль банковской системы в тех экономических условиях, которые сложились в Украине.

Характерными чертами украинского рынка капиталов являются:

1. Государство не может выполнять функцию серьезного инвестора из-за дефицита бюджета, его ненаполняемости, значительного объема внешнего и внутреннего долга, осложненного международным финансовым кризисом.
2. Население не располагает значительными накоплениями в силу невысокого уровня фонда оплаты труда и низкой социальной защищенности.
3. Иностранные инвестиции в экономику Украины не достигли объемов, которые могут существенно улучшить экономическое положение на макроэкономическом уровне.
4. Фондовый рынок (рынок капиталов) в Украине неразвит, что не позволяет использовать эффективный механизм эмиссий акций открытых акционерных обществ.

5. Приватизация не дала возможность осуществить концентрацию капитала, привлечь стратегического инвестора, создать эффективные механизмы привлечения инвестиций в промышленные предприятия.

В таких условиях роль банковских инвестиций в экономику страны особенно важна. И, тем не менее, основу особой роли коммерческих банков в инвестиционном процессе составляет прежде всего уникальный механизм формирования инвестиционных ресурсов, которым обладает исключительно банковская система. Никакие другие финансовые институты, предприятия или государство не обладают аналогичным инструментарием. Именно благодаря этому "волшебному" уникальному механизму коммерческие банки остаются высокоприбыльными субъектами предпринимательской деятельности даже в условиях тяжелого экономического кризиса, падения объемов промышленного производства и других отрицательных последствий, связанных с кризисными явлениями.

Специфика создания инвестиционных ресурсов банковской системой состоит в двух основных и принципиальных особенностях организации банковской деятельности, которые заключаются в следующем:

Первое: Одним из важнейших источников формирования кредитного портфеля коммерческих банков являются временно свободные остатки денежных средств, находящиеся на расчетных счетах клиентов. Это становится возможным благодаря тому, что все предприятия для осуществления хозяйственной деятельности должны иметь расчетные (текущие) счета в банках. Осуществляя расчетно-кассовое обслуживание клиентов, коммерческий банк постоянно располагает определенной обезличенной суммой денежных средств на расчетных (текущих) счетах клиентов. Размер этого переходящего остатка из одного операционного банковского дня в другой зависит от следующих факторов:

- количества клиентов коммерческого банка и размера оборотов денежных средств по расчетным счетам клиентов;

- разницы между суммой полученных денежных средств на счета клиентов и суммой исходящих платежей.

Размер остатков денежных средств, находящихся на счетах клиентов, колеблется во времени в каждом конкретном банке в связи с разницей между исходящими и входящими суммами платежей. Но сумма остатков на счетах всей банковской системы остается неизменной. Это происходит вследствие того, что исходящие платежи одного коммерческого банка являются входящими для другого и наоборот.

Данный вид банковских ресурсов является основой механизма высокой рентабельности и прибыльности коммерческого банка даже в условиях экономического кризиса. Так происходит потому, что переходящий остаток денежных средств клиентов коммерческих банков

является временно невостребованным и может быть использован (временно отвлечен) банком на другие цели, то есть для осуществления кредитных (инвестиционных) операций. Остатки на счетах клиентов выгодно отличаются от других источников формирования банковских ресурсов (например, депозитов или акционерного капитала) тем, что они являются бесплатными (или почти бесплатными) источниками формирования кредитных (инвестиционных) фондов. В то время как по акциям банка, депозитам или другим видам вкладов коммерческий банк должен выплачивать проценты, доход банка соответственно составляет разница между суммой полученных процентов и выплаченных по вкладам, которая называется маржой. В условиях, когда за ресурсы в виде остатков на счетах клиентов платить не нужно (или почти не нужно), то размер дохода коммерческого банка резко возрастает. Этим и вызвана жесткая конкурентная борьба коммерческих банков за своих клиентов.

Важнейшей особенностью формирования кредитных (инвестиционных) фондов коммерческого банка из временно свободных остатков на расчетных счетах клиентов является то, что банк формирует инвестиционные фонды из средств клиентов вне зависимости от того, какие операции осуществляют их клиенты. То есть вне зависимости от того, как распоряжается клиент своими доходами – расходует их на потребление или накопление (капитализацию), эти доходы служат для формирования инвестиционных ресурсов коммерческого банка. Для формирования кредитных (инвестиционных) фондов банка достаточно самого факта денежных доходов клиента, потому что денежные (финансовые) доходы могут быть получены только на расчетный счет в банке. Другими словами, можно сказать, что **даже в условиях, когда все клиенты коммерческих банков направляют все свои доходы на потребление, отдельные коммерческие банки и вся банковская система в целом может формировать инвестиционные фонды (средства для капитализации).**

Справедливости ради необходимо заметить, что для формирования инвестиционных фондов коммерческих банков не могут быть использованы все свободные ресурсы на расчетных (текущих) счетах клиентов. Это связано с тем, что размер остатков таких средств колеблется во времени и является трудно-предсказуемым. В случае, когда сумма входящих платежей клиентов банка будет меньше суммы исходящих платежей, а все свободные средства клиентов использованы для инвестирования, банк может оказаться неспособным выполнить свои обязательства перед клиентами на разницу между суммой входящих и исходящих платежей. Конечно, коммерческий банк может занять часть средств для покрытия образовавшегося дефицита. Наиболее эффективным и мобильным видом займа в таких условиях является межбанковский кредит. Межбанковский кредит позволяет выровнять тот дисбаланс,

который ежедневно образуется в каждом отдельном коммерческом банке в связи с колебаниями размера остатков денежных средств на счетах клиентов, возникающего вследствие осуществления клиентами хозяйственной деятельности. Однако межбанковский кредит не может служить единственным надежным инструментом решения проблемы, поскольку финансовое положение конкретного банка зависит от множества различных факторов. В связи с этим возникает необходимость резервирования части временно свободных денежных средств, находящихся на расчетных счетах клиентов банка для создания стабильных условий для работы банка и повышению его надежности. В Украине такое резервирование осуществляется путем установления единой нормы резервирования Национальным банком Украины, обязательной для всех коммерческих банков. То есть можно утверждать, что **отдельный коммерческий банк может создавать кредитные (инвестиционные) ресурсы в размере суммарных остатков на счетах клиентов банков за вычетом нормы (размера) обязательного резервирования.**

Важным является то, что размер инвестиционных возможностей отдельного коммерческого банка, образуемый доходами его клиентов, так же является основой механизма создания новых инвестиционных ресурсов, но уже всей банковской системой в целом. Это является следующей основной особенностью влияния банковской системы на инвестиционные процессы.

Второе: Следующей важнейшей особенностью банковской системы, принципиально отличающей ее от других организаций и предприятий при осуществлении инвестиционной деятельности, является тот факт, что при **инвестировании денежных средств отдельным коммерческим банком банковская система многократно умножает инвестиционные ресурсы и инвестиционные (кредитные) вложения в экономику страны.**

Это происходит при помощи денежного мультипликатора и специфики формирования банковских ресурсов. Суть механизма мультипликатора заключается в том, что при кредитовании (инвестировании) коммерческий банк путем перечисления временно свободных денежных средств клиентов на счета заемщиков, увеличивает количество денежных средств, находящихся в обращении, то есть пополняет расчетные (текущие) счета других предприятий (увеличивает доходы других предприятий). Увеличившийся размер средств на расчетных (текущих) счетах первоначальных получателей ресурсов вновь увеличивает инвестиционные возможности коммерческого банка, который использует их для новых инвестиций. Так происходит до полного использования инвестиционных ресурсов банковской системой. Единственным фактором, ограничивающим мультипликационный

эффект, является норма резервирования. Общеизвестной является формула:

$$ИК = (ИВ - ИП) \times \frac{1}{R}, \text{ где}$$

ИК – вновь созданный инвестиционный капитал банковской системы;

ИВ – инвестиции выданные;

ИП – инвестиции погашенные;

R – норма обязательного резервирования, установленная Национальным банком Украины.

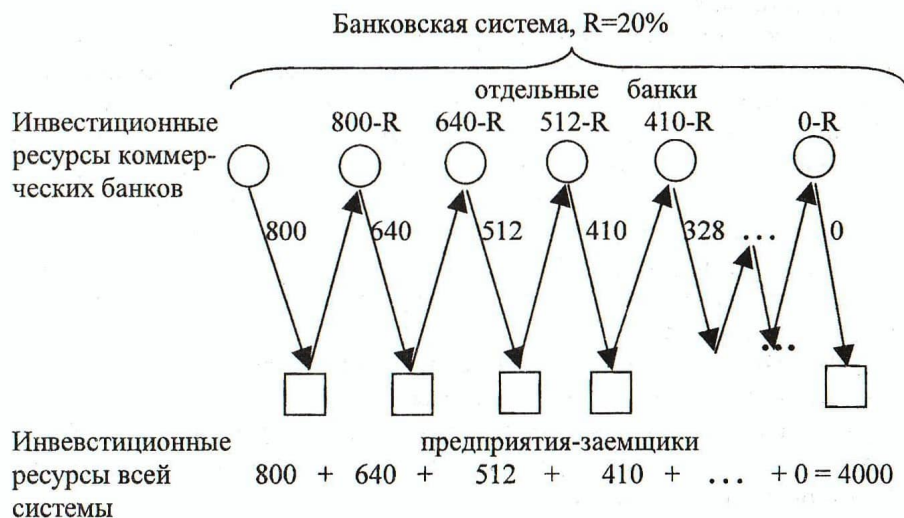
На наглядном примере мы видим, что если коммерческий банк инвестирует 1000 гривень при одновременном погашении 200 гривень предыдущих инвестиционных вложений и норме резервирования, равной 20%, то вновь созданный инвестиционный капитал банковской системы составит:

$$ИК = (1000 - 200) \times 1/20\% = 4000 \text{ гривень.}$$

На примере четко видно, что в случае инвестирования коммерческим банком 800 гривень инвестиции всей банковской системы составят 4000 гривень, то есть инвестиционный эффект отдельного коммерческого банка будет умножен всей банковской системой в количество раз обратно пропорциональное норме резервирования.

Схематически мультипликационный эффект банковской системы изображен на рисунке 1.

Рис.1.Схема мультипликационного эффекта банковской системы



Из приведенной формулы мы видим, что размер инвестиционных возможностей банковской системы зависит от нормы обязательного резервирования. Чем норма резервирования больше, тем меньшим размером инвестиционных ресурсов располагает система, но система (то есть коммерческие банки как отдельно взятые, так и все вместе) становится более надежной. И наоборот, при уменьшении нормы резервирования возрастают инвестиционные возможности системы (то есть возрастают возможности капитализировать доход), но одновременно снижается надежность и устойчивость системы, то есть повышается степень риска. Под степенью риска следует понимать риск утраты (или функциональной непригодности) самой системы, которая может генерировать инвестиционные ресурсы вне зависимости от накопительных или потребительских тенденций в обществе. Становится очевидным утверждение: **чем больше накапливаем (капитализируем), тем больше рискуем и, наоборот.** Но если не осуществлять накопления вообще, то возникает риск полного износа ("проедания") существующего, то есть созданного ранее капитала. Следовательно, справедливо утверждение о том, что общество не может только потреблять или только накапливать (капитализировать) ресурсы, оно через экономические механизмы должно одновременно выполнять обе эти функции.

Норма обязательного резервирования при этом выполняет важнейшие общественно-экономические функции, перечисленные ниже:

1. Норма резервирования позволяет Национальному банку Украины управлять надежностью банковской системы.
2. Позволяет регулировать инвестиционные возможности банковской системы, то есть управлять процессами накопления (капитализации) и потребления.

Именно поэтому при обострении кризисных явлений в экономике Национальный банк уменьшает норму резервирования, стимулируя, тем самым накопительные тенденции, и увеличивает ее при относительной стабилизации, повышая надежность банковской системы. Вопросы возникновения и снижения различных рисков занимает особое место в финансовой теории и практике, инвестиционной деятельности и экономике в целом. Это тема для отдельного пристального рассмотрения.

Итак, мы видим, что благодаря уникальным банковским механизмам и технологиям ведущее место в инвестиционном процессе занимает банковская система.

Необходимо особенно подчеркнуть, что в основе формирования инвестиционных ресурсов коммерческих банков лежит, как это ни удивительно на первый взгляд, не финансовые (банковские) капиталы, то есть не денежные средства акционеров или привлеченные (заимствованные) средства.

В основе сверхдоходности, колоссальной экономической эффективности и огромнейших инвестиционных возможностей коммерческих банков и всей банковской системы лежит уникальная технология банковского дела, уникальный механизм создания инвестиционных ресурсов. Именно технология банковского дела, основанная на двух принципиальных ее отличиях от всех других субъектов хозяйственных отношений, включая государство, а не финансовый капитал самих банков, ставит банковскую систему в центр инвестиционных процессов и на вершину финансовой пирамиды, регулирующей процессы накопления и потребления общества.

В классическом понимании доход, отвлеченный для накопления в виде инвестиций в создание основных материальных или иных фондов, является основой для получения дохода или сверхдохода в будущем в виде экономической отдачи от использования этого капитала, (то есть материальных и иных фондов). Вспомним бессмертную формулу Карла Маркса: деньги – товар – новые деньги. Или другую известную теорию того же автора в основе которой лежит утверждение о том, что капиталист, он же владелец и собственник капитала (то есть накопленных ранее материальных, финансовых и иных средств производства), нанимает наемных работников для производства общественно полезного продукта с целью его продажи и получения дохода. Большая часть этого дохода в виде прибавочной стоимости достается капиталисту, так как именно он является владельцем и собственником средств производства, то есть владельцем капитала. Другими словами именно капитал по мнению легендарного классика лежит в основе дохода, прибавочной стоимости или сверхдохода.

Основой дохода и сверхдохода банковской системы является не капитал, а уникальная технология, уникальный механизм создания, использования и умножения инвестиционных ресурсов, как продукт интеллектуальной деятельности и общественной экономической мысли.

Анализируя вышеизложенное можно утверждать, что в условиях научно-технического прогресса и рыночных отношений наиболее важным, наиболее экономически целесообразным, наиболее реальным капиталом являются современные технологии и другие продукты научной и интеллектуальной деятельности людей как основа для получения дохода и его накопления (капитализации) для предприятий, государства и человека.

Особое место в развитии научной мысли, способной создавать технологии, являющиеся реальным капиталом в условиях рыночных отношений, занимает экономическая наука. Именно этим объясняются крупные инвестиции и капиталовложения в научные исследования, стимулирование интеллектуальной деятельности и развитие образования в странах с развитой рыночной экономикой.

Уникальной особенностью банковской технологии, способной создавать и умножать инвестиционные ресурсы, является ее общественно-социальное значение. В условиях рыночных отношений банкир, управляющий частным банком, не просто решает проблемы собственника или трудового коллектива, находящегося в его подчинении. Инвестиционная деятельность коммерческого банка влияет на развитие экономики страны и региона, создание инвестиций и формирование национального дохода и национального богатства всего общества, развитие накопительных и потребительских тенденций, экономическую надежность и безопасность общества и многое другое. Однако общество пока не выработало эффективного социально-правового механизма ответственности руководителей коммерческих банков перед обществом. Создание такого механизма будет неизбежно только после ясного осознания членами общества важнейшей роли коммерческих банков в инвестиционных, экономических и социальных процессах.

В.В.Раровская, канд.экон.наук
Р.Н.Масалаб

ПЕРСПЕКТИВА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА УПРАВЛЕНИЯ ПРОИЗВОДИТЕЛЬНОСТЬЮ ЗАТРАТ КАПИТАЛА И ТРУДА В ОТЕЧЕСТВЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ

Управление производительностью рассматривается в зарубежных экономических исследованиях как основной или "критический" фактор развития, особенно применительно к периодам экономического спада или кризиса. На макроуровне [1] производительность и показатели, характеризующие ее количественно и качественно, исследуются для того, чтобы правительство могло выработать оптимальный политический курс в установлении налогов, заработной платы, государственном регулировании цен на продукцию стратегического назначения. В микроэкономике измерение производительности позволяет оценить эффективность деятельности предприятия и выработать наиболее перспективные решения по улучшению экономических результатов производства. И на макро-, и на микроуровнях особое внимание уделяется методам и "технике" повышения производительности, в том числе приросту производительности на основе применения новой техники и технологии.

Для применения в отечественной практике с целью разработки научно обоснованных рекомендаций по выходу из состояния экономического спада наибольший интерес представляют исследования зарубежных специалистов, в которых производительность рассматривается как "область, которой можно и нужно целенаправленно управлять с помощью различных методов и техники, привлеченных из статистического анализа и сферы управления операциями, а также бихевиористических наук" [2].

В отечественной науке и практике в конце 70-х, начале 80-х годов были разработаны теоретические основы и практические подходы в решении сложных проблем, связанных с производительностью затрат капитала и труда. К сожалению, они не нашли применения в "принудительно управляемой" экономике развитого социализма, но могут быть использованы в настоящее время. В частности, разработанные отраслевыми технологическими институтами и предприятиями, в том числе, например, "Новокраматорским машзаводом", программы технического перевооружения могут быть доработаны в плане государственного регулирования технико-экономического развития промышленного потенциала и применены на практике. Для предприятий Украины, не имеющих в прошлом перспективных планов и прогнозов развития, они могут быть разработаны с использованием опыта зарубежных организаций, в частности Международной организации труда (МОТ), и рекомендаций, подготовленных специалистами-экспертами и консультантами по производительности [2].

Рассмотрим некоторые из наиболее признанных в экономической литературе рекомендаций по анализу и измерению, а также методам повышения производительности затрат капитала и труда на уровне предприятия.

Существует немало подходов к прогнозированию и планированию производительности затрат по предприятиям. К числу наиболее распространенных из них можно отнести следующие:

- определение производительности труда работающих;
- применение системы измерения объема затрат при планировании их на единицу продукции;
- методы измерения производительности труда в процессе оценки рациональности структуры затрат рабочей силы;
- производительность добавленной стоимости на уровне предприятия и др.

Обычно метод измерения затрат определяется основной целью анализа производительности. Существует три наиболее общие цели:

- сравнение предприятия с его конкурентами;
- определение относительной эффективности работы подразделений предприятия;

1	2	3	4
нейтральные	23	5	-
сторонники	3	82	93
энтузиасты	-	6	
Величина “психологического барьера”, доли ед.	0,5	0,11	0,01

До принятия решения о расширении системы аналогично следует произвести опросы и сделать расчеты по определению ситуации для осуществления данного мероприятия.

Необходимо следить за тем, чтобы у персонала формировалось объективное представление о нововведении. Ложное, искаженное представление о компьютеризации может увеличить силу сопротивления внедрению КСУ. С целью достижения благоприятного восприятия внедрения системы целесообразно включать в перечень для внедрения первыми те задачи, которые имеют качественную нормативную базу, большой объем рутинной работы, требующей значительного количества расчетов или их большую частоту.

С внедрением КСУ в схему управления предприятием деятельность и способность руководителей всех уровней начинают оценивать не только по умению руководить людьми, производственным процессом, но и как при этом они используют предоставленную в их распоряжение систему. Именно этим определяется их компетентность. До внедрения КСУ руководитель (отдела, цеха и т.д.) был вынужден иметь большой штат, который готовил информацию о ходе производственно-хозяйственной деятельности. После внедрения КСУ для этих целей ему необходим минимум подчиненных. Следовательно, руководитель меняет характер управления людьми. Он начинает управлять производственным персоналом с помощью компьютеризированной системы управления. Для этого требуются не только профессиональные знания, но и умение работать с ПК.

Одним из путей преодоления “психологического барьера” является “принцип первого руководителя”, так как из всех реализуемых методов он наиболее эффективен. Руководитель путем непосредственного участия во внедрении нововведения позволяет наилучшим образом осуществить организационные изменения, преодолевать сопротивление работников внедрению КСУ, использует различные формы стимулирования работников к овладению новыми методами работы.

Опыт внедрения КСУОТ “Металлоконструкция” подтвердил этот принцип. В начале на предприятии была проведена учеба и разъяснительная работа на уровне директора и его заместителей, начальников отделов, цехов, которые, овладев возможностями системы и навыками работы с ПК, были заинтересованы во внедрении системы.

СОДЕРЖАНИЕ

Булеев И.П., Брюховецкая Н.Е. Совершенствование экономических отношений в Украине	3
Хоменко Я.В., Кучер Т.В. Модель оценки устойчивости экономических систем регионов при разработке комплексных инвестиционных программ	9
Буток А.В., Макогон Б.П., Коновалов А.Ф. О целесообразности и необходимости образования “Донецкого научно-технологического парка”	17
Каравачка О.Н. Направления государственного регулирования рынка труда Донецкой области	22
Романюк И.П. Состояние и перспективы развития черной металлургии Украины	29
Конищева Н.И., Печенко И.В. Повышение эффективности использования природно-ресурсного потенциала на основе маркетингового менеджмента	40
Скударь Г.М., Панков В.А. Эффективная организационная структура управления предприятием – важнейший из факторов стратегического управления (на примере АО НКМЗ)	45
Винарик Л.С., Щедрин А.Н. Человеческий фактор в компьютеризированных системах управления	52
Конищева Н.И., Грабарчук Н.Ф. Формирование организационно-экономического механизма обращения с отходами в регионе	61
Поклонский Ф.Е., Мельникова М.В. К вопросу методического обеспечения оценки платежеспособности предприятий	71
Клишова Е.В. Теория собственности и механизм приватизации	76
Дзюба С.Г. Основні умови реалізації концепції змішаного регулювання трудової зайнятості населення	86
Хорошева Е.И. Особенности анализа финансового обеспечения территории	94
Щедрина Т.І. Стандартизація, сертифікація, забезпечення якості як аспекти інноваційної діяльності	99
Долинер Е.Я. Анализ конкурентоспособности шахт Донбасса и пути ее повышения	104
Беликова Е.Ю. Облигации и их использование на фондовом рынке Украины	110
Скударь Г.М., Панков В.А. Аспекты стратегического управления предприятием в современных условиях (в условиях АО НКМЗ)	115
Ли Цзэгао Анализ опыта привлечения и использования иностранных инвестиций в Китае	120
Гавришко А.С., Шокотько В.Ю. Многопрофильный консалтинг, как форма научной и практической деятельности вуза в современных условиях	126

Литвинова Н.Л. Совершенствование региональной системы управления отходами	133
Селиванова Л.В. Эффективность лизинговых операций	138
Чепелев А.Т., Антипова С.П. Внутрифирменное предпринимательство и мотивация персонала	143
Сычева Л.Т., Костенко Д.М. Некоторые вопросы переписи населения	147
Бывшев А.П. Ведический менеджмент и индивидуализация подготовки менеджеров	156
Кулабухов Б.И., Литвинова Т.Н., Литвинова Н.Л. Обновление фондов – путь к повышению производительности труда	160
Макаркина А.В. Анализ ценового эффекта распространения в региональной модели межотраслевого баланса	166
Раровская В.В., Корнаухова Ю.В. Оценка результатов хозяйственной деятельности как фактор эффективного внутрифирменного управления	171
Гавришко А.С., Калинин Е.А. Стратегия успеха трудоустройства после вуза	174
Кулабухов Б.И., Литвинова Н.Л., Наумов А.В. Некоторые вопросы управления маркетинговой деятельностью на предприятии в условиях рынка	182
Попова А.Ю., Останкова Л.А., Куриленко Е.Н. Контроллинг как инструмент принятия управленческих решений в условиях неопределенности и неполной информации	186
Кузнецова Т.В., Посохова С.В. Методика обоснования базисной величины фонда заработной платы	193
Адаменко Э.П., Витковская Е.В. К вопросу развития малого бизнеса в Украине	197
Захарова О.В., Ильешенко Г.П. Методические основы управления условно-постоянными расходами	200
Панков В.А., Ноздрачев Г.И., Гончаренко А.Ф. Некоторые вопросы совершенствования экономического механизма крупного промышленного предприятия (на примере АО НКМЗ)	204
Швец И.Б. Социальные и экономические условия формирования производственных мощностей в переходный период становления рыночной экономики	215
Панков В.А., Листопад А.П., Плескач В.П. Аспекты развития бизнеса на основе информационных телекоммуникационных технологий	223
Попова А.Ю. Оценка степени риска при формировании оптимальной инвестиционной программы	228
Мишура В.Б. Проблемы нормирования труда в условиях становления рынка	231
Попова А.Ю. Методы формирования системы иммунизации рисков ..	237

Посохова С.В. Усиление роли государства в механизме регулирования трудовых отношений (опыт Германии)	241
Симаков К.И. Взаимосвязь производства и развития организационных структур управления	245
Маевский В.С., Олейник Ю.Т. О концепции информационно-технологической и математической подготовки экономистов	251
Бритченко И.Г. Инвестиции: формирование, особенности и использование или настоящий (реальный) капитал в условиях рыночной экономики	258
Раровская В.В., Масалаб Р.Н. Перспектива использования зарубежного опыта управления производительностью затрат капитала и труда в отечественной экономике	272
Ярмак Н.Л., Витковская Е.В. Концепция проведения комплекса работ по составлению бизнес-планов и инвестиционных проектов с применением имитационного моделирования	277
Гавришко А.С. Менеджер–ключевая фигура в предпринимательстве и на производстве	285
Галушко Е.С., Захаренко В.С. Изучение профессиональной направленности студентов-менеджеров КЭГИ в контексте ситуации, сложившейся на рынке труда в регионе северного Донбасса	289
Останкова Л.А. До питання теоретичних застав фінансового менеджменту підприємства як чинника реалізації стратегії в умовах ринку	294
Васильева Н.Ф. Методический подход к определению восприятия нововведений	298

Наукове видання

**Ринкові аспекти розвитку
економіки в регіоні**

(Збірник наукових праць)

Мова оригіналу

Відповідальний за випуск А.С.Гавришко

Підп. до друку 28.12.98. формат 60x84/16. Папір друк №3. Офс.друк.
Ум.др.арк. 18 Обл.-вид.арк. 19,3 Тираж 350 прим. Замовлення № 12.
Оригінал макет підготовлено у КЕГІ. Друкарня ЗАО "ОФСЕТ".

343900, Краматорськ, Паркова, 43^а.