

ЭКЗОГЕННЫЕ ФАКТОРЫ ВЛИЯНИЯ НА ФОРМИРОВАНИЕ И ЭФФЕКТИВНОЕ ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ УКРАИНЫ

Леонов С. В.

кандидат экономических наук

Сумы

После того, как в 2000 г. Украина вышла на уровень стабильного экономического роста, ей удалось достичь определенных успехов в развитии экономики. В частности, реальный объем ВВП за 2000-2007 гг. увеличился в 1,75 раза, годовой номинальный объем инвестиций в основной капитал за 1999-2007 гг. – в 7,1 раза, объем розничного товарооборота – в 7,9 раза, объем экспорта товаров и услуг – в 3,8 раза, уровень безработицы сократился в 1,9 раза, золотовалютные резервы Национального банка Украины увеличились в 6,0 раз [3].

Однако в 2008 г. вследствие мирового финансового кризиса появился целый ряд признаков регрессии в развитии экономики. Так, стремительный всплеск инфляционных тенденций в начале 2008 г. нанес значительный удар не только по реальному уровню жизни населения, но и пошатнул доверие рядовых граждан, субъектов рынка и инвесторов к стабильности национальной экономики и возможности власти последовательно реализовать избранный путь экономической политики, сформировал их негативные ожидания.

В большей степени деструктивные процессы, связанные с финансовым кризисом, отразились на развитии отечественной банковской системы. В то же время, ее инвестиционный потенциал является необходимым условием нормального функционирования механизма расширенного воспроизводства, залогом осуществления реформ в направлении реструктуризации и стабилизации экономики страны.

Теоретические основы финансирования банками инвестиционных преобразований в экономике исследуются в мировой и отечественной научной

литературе. Среди зарубежных ученых разные аспекты этой проблемы изучали: Бергер Ф.[2], Джонк Майкл Дж. [4], Редхед К. [13], Шарп У. [15] и др. Достижения российской науки и практики в этом научном направлении представлены в трудах Арефьева М.[1], Жукова Е. [5], Лаврушина О. [6], Усопкина В. [14] и др. Немало исследований в отмеченной сфере появились также в последние годы и в отечественной науке. Можно отметить труды Васюренко О. [8], Кириченко О. [9], Савлука М. [7, Переседы А. [10] и др.. Вместе с тем, обобщение достижений экономической мысли позволяет сделать вывод, что, невзирая на значительное количество научных исследований относительно роли и места банков как поставщиков инвестиционных ресурсов, проблема остается не решенной окончательно. Дальнейшего развития требует комплекс вопросов, связанных с определением сущности и особенностей инвестиционного потенциала банковской системы, эндогенных и экзогенных факторов его формирования, определения мотивационных механизмов, методов, инструментов и технологий его повышения и т.д.

Цель статьи состоит в выявлении релевантных экзогенных факторов, влияющих на формирование и эффективное использование инвестиционного потенциала банковской системы Украины.

Отметим, что категория «инвестиционный потенциал», применимо к стране, региону, отрасли, предприятию достаточно часто используется в экономической литературе, однако по отношению к банковской системе в научной терминологии отсутствует. В то же время, по нашему мнению, инвестиционный потенциал банковской системы является одним из ключевых элементов экономики, от объемов и эффективности использования которого зависят направления та результативность национальной финансовой стратегии, реализация долгосрочных национальных интересов страны.

Инвестиционный потенциал банковской системы предлагается понимать как организованную совокупность имеющихся в банковской системе инвестиционных ресурсов, предопределенных ими возможностей банковской системы по мобилизации на определенном временном промежутке внутрен-

них и внешних инвестиционных ресурсов для реализации стратегических и тактических целей стимулирования экономического роста, а также готовности экономической системы к восприятию инвестиций, адекватного реагирования на них.

Исследование факторов формирования инвестиционного потенциала банковской системы может осуществляться в двух направлениях (рис. 1). Как видно из рис. 1., с точки зрения источника возникновения, все факторы влияния на формирование, состояние и использование инвестиционного потенциала банковской системы можно разделить на:

- **эндогенные**, то есть те факторы, которые предопределены развитием и эффективностью использования структурных элементов инвестиционного потенциала банковской системы (ресурсного, технологического, управленческого, интеллектуального, кадрового, информационного и пр). Другими словами, те факторы, которые отнесены к этой группе, формируются в пределах банковской системы и обусловленные эффективностью и взвешенностью ее функционирования;
- **экзогенные**, то есть те факторы, которые предопределены состоянием и характеристиками макросреды, в которой функционирует банковская система.

Рассмотрим более детально влияние **отдельных экзогенных факторов** на формирование и эффективное использование инвестиционного потенциала банковской системы Украины.

Учитывая тот факт, что экономической основой наращивания инвестиционного потенциала банковской системы являются валовые сбережения, то, прежде всего, выясним, в чем состоит **влияние изменений в структуре сбережений на формирование и эффективное использование инвестиционного потенциала банковской системы Украины**. В течение 1998-2006 гг. в Украине произошли фундаментальные сдвиги в структуре валовых сбережений, что в целом способствовало расширению инвестиционного потенциала банковской системы. Так, если в 1998 г. государственные сбережения состав-

ляли 63 % валовых сбережений, то в 2005 г. – лишь 11 %. Что касается нефинансовых корпораций, то их доля в валовых сбережениях за указанный период увеличилась с 23 % в 1998 г. до 60 % в 2001 г., с последующим постепенным снижением до 37 % в 2006 г. [12].



Рис. 1. Классификация факторов влияния на формирование, состояние и использование инвестиционного потенциала банковской системы

Качественные сдвиги в распределении доходов населения в докризисный период привели к росту доли сектора домохозяйств в валовых сбережениях. Начиная с 2002 г. объемы валовых сбережений домохозяйств стабильно превышали аналогичные показатели сектора государственного управления, а в 2005-2006 гг. структура валовых сбережений приобретает новые ка-

ческие характеристики – доля сбережений домохозяйств становится приближенной к доле сектора нефинансовых корпораций. Важно отметить, что в докризисный период структура сбережений банковской системы постепенно приближается к характерным для рыночной экономики параметрам, т.е. в основе формирования источников инвестиционных ресурсов начинают превалировать сбережения домохозяйств. Так в 1998-2006 гг. 70,0 % валовых сбережений домохозяйств накапливалось на депозитах, т.е. в банковской системе, в то время как для нефинансовых корпораций указанная доля составляет 26,8 %. Другими словами, склонность к сбережениям сектора нефинансовых корпораций в течение отмеченного периода оказывается в 2,6 раза ниже, чем сектора домохозяйств. Такие тенденции и сдвиг в структуре сбережений формируют благоприятные предпосылки для усиления рыночных механизмов трансформации финансовых ресурсов, в первую очередь – через банковскую систему.

Уменьшение доли нефинансовых корпораций в валовых сбережениях в течение 2004-2006 гг. указывает на выравнивание диспропорций в распределении доходов между реальным сектором и домохозяйствами в интересах последних, что способствовало межотраслевому перетеканию капитала. Вместе с тем, существенное уменьшение доли государства в валовых сбережениях в течение 1998-2006 гг. способствовало росту инвестиционного потенциала банковской системы и активизации механизмов непрямого инвестирования, что свидетельствует об относительном ослаблении роли государства в формировании валовых сбережений и усилении позиций финансового сектора. Заметным качественным сдвигом в структуре инвестиционного потенциала банковской системы, начиная с 2000 г. стало опережающее увеличение средств на счетах домохозяйств, что указывает на укрепление рыночных механизмов трансформации сбережений в инвестиции и формирование фундамента для интенсивной межсекторной (между сектором домохозяйств и реальным сектором) реаллокации финансовых ресурсов на рыночных принципах.

Далее выясним, в чем состоит влияние ремонетизации экономики Украины на процесс формирования и эффективного использования инвестиционного потенциала банковской системы.

Согласно оценкам экспертов уровень монетизации украинской экономики составляет 42 %, в то время как в промышленно развитых странах Центральной и Восточной Европы этот показатель достигает 70-80 %. Исходя из того, что уровень монетизации экономики в 2006 г. пересек отметку 40 % и на конец 2007 г. составил 46,5 % [11], следует ожидать последующего замедления темпов прироста ликвидного сегмента инвестиционного потенциала банковской системы Украины. Следует подчеркнуть, что повышение уровня монетизации путем оптимизации структуры денежной массы через постепенное уменьшение наличной компоненты, которая обслуживает текущее товарно-денежное обращение и менее всего поддается регулятивному влиянию НБУ, имеет позитивное влияние на формирование инвестиционного потенциала банковской системы.

Ремонетизация экономики, как правило, является следствием демонетизации, которая следует за гиперинфляцией в стране. С точки зрения влияния на инвестиционный потенциал банковской системы, следствием демонетизации 1992-1999 гг. в Украине можно считать: формирование устойчивого дисбаланса между потребностями в денежных ресурсах и источниками их удовольствия во всех сферах экономики; снижение уровня ресурсной составляющей инвестиционного потенциала банковской системы вследствие дефицита внутренних инвестиционных ресурсов, вызванный предельно низкими темпами формирования сбережений; снижение качества ресурсной составляющей инвестиционного потенциала банковской системы вследствие повышения стоимости денег на рынке, обусловленного этим повышением уровня рыночной процентной ставки и снижения возможности размещения ресурсов в реальном секторе экономики; снижение уровня инвестиционного потенциала банковской системы вследствие уменьшения уровня капитализации банков, повышения долларизации отечественной экономики, повышения доли

проблемных активов банков и снижения качества банковских активов как результат снижения текущего платежеспособного спроса.

Ремонетизация по своему содержанию противоположна демонетизации, а следовательно, мероприятия по ремонтетизации должны способствовать решению отмеченных выше проблем. Основной задачей ремонтетизации является возобновление обеспечения экономического оборота денежной массой. Решение этой задачи возможно при условии, когда темпы увеличения предложения денег (денежной массы) в течение определенного периода будут опережать темпы увеличения физических объемов производства (реального ВВП) и уровня цен (инфляции). Исходя из имеющегося опыта ремонтетизации украинской экономики, «предельным» уровнем монетизации, за которым началось эффективное наращивание «длинных» денег, был уровень в 17-18%, которого Украина достигла в 1999-2000 гг. Именно в 2000 г. наивысшими за все предыдущие годы были: уровень монетизации экономики (108,6%), прирост индекса инвестиций в основной капитал (114,4%), средневзвешенная процентная ставка по кредитам банков (69,8%), прирост срочных вкладов в банках (161,2%) [12]. Кроме того, именно в этом году впервые экономическая динамика вышла на траекторию увеличения реального ВВП (105,9%). Такие существенные изменения в динамике макроэкономических показателей были обусловлены, в первую очередь, качественными превращениями в процессе ремонтетизации ВВП, которые ознаменовались началом эффективного накопления запасов длинных денег как составляющей инвестиционного потенциала банковской системы.

Позитивные последствия проведения политики ремонтетизации с точки зрения возможностей формирования и эффективного использования инвестиционного потенциала банковской системы демонстрирует рис. 2.

Далее рассмотрим *направления влияния уровня развития товарно-денежных отношений в экономике Украины на возможности формирования и эффективного использования инвестиционного потенциала банковской системы.*

Последствия ремонетизации для украинской экономики и банковской системы	→	Адекватное увеличение запасов реальных денег в эконромике
	→	Увеличение текущего платежеспособного спроса на всех товарных рынках, что стимулирует увеличение производства товаре потребительского и инвестиционного назначения
	→	Повышение части свободных резервов в банковской системе
	→	Наращивание распределительных денежных потоков через фискально-бюджетную систему, что улучшает обеспечение непроеизводственных потребностей общества, которые не могут финансироваться частным бизнесом
	→	Расширение сферы использования и повышения качества товарно-денежных отношений
	→	Улучшение качества активов банков (снижение части проблемных активов)
	→	Улучшение качества ресурсной базы банков (снижение стоимости денег на рынке)
	→	Наращивание перераспределительных денежных потоков через финансовую систему (банки, страховые, инвестиционные, финансовые и другие компании) с целью удовлетворения текущих и инвестиционных потребностей экономических субъектов, которые не могут быть профинансированы за счет собственных средств
	→	Снижение части наличных операций
	→	Улучшение срочной структуры денежной массы (повышение части длинных денег)
	→	Формирование свободных резервов
	→	Увеличение денежных сбережений физических и юридических лиц, что влечет наращивание спроса на финансовые услуги на денежном рынке

Рис. 2. Последствия ремонетизации для отечественной экономики с точки зрения возможностей формирования и эффективного использования инвестиционного потенциала банковской системы

По нашему мнению, основными направлениями позитивного влияния уровня развития товарно-денежных отношений на инвестиционный потенциал банковской системы в Украине следует считать следующие:

- 1) развитие товарно-денежных отношений является первопричиной ремонетизации экономики, поскольку наблюдается прямая взаимосвязь между развитием товарно-денежных отношений и потребностью в запасе денег как платежных средств. В этом случае экономические субъекты большую часть связей с окружающей средой будут осуществлять в форме покупки-продажи за деньги, то есть будет расти транзакционный спрос на деньги и адекватный ему текущий запас денег;
- 2) появление новых мотивов и факторов спроса на деньги, связанный с развитием и реализацией новых более сложных форм товарно-денежных отношений через денежный, финансовый, валютный и инвестиционный рынки, что расширяет объективные пределы для наращи-

вания предложения денег, а следовательно, для увеличения перераспределительных денежных потоков, резервов банков и роста инвестиционного потенциала банковской системы;

- 3) развитие товарно-денежных отношений влияет через инфляционные процессы и действия законов рынка на общий уровень монетизации экономики. Увеличение эффективности механизма функционирования экономики создает условия для стабилизации цен, снижения уровня инфляции и повышения уровня монетизации. При таких обстоятельствах, субъекты хозяйствования демонстрируют большую уверенность в перспективах экономического роста, больше доверяют национальной валюте и проявляют большую склонность к сбережениям;
- 4) развитие товарно-денежных отношений положительно влияет на деятельность банков через рост высокодоходных и низкорисковых объектов для размещения активов и формирования их ресурсной базы, благодаря процессам ускорения окупаемости капитальных вложений, увеличения эффективности производства, повышения производительности труда и т.п.

Далее проанализируем *направления влияния фактора доверия владельцев инвестиционных ресурсов на возможности формирования и эффективного использования инвестиционного потенциала банковской системы.*

Невзирая на то, что доверие и надежность являются, скорее, морально-этическими категориями, они все же имеют глубинное экономическое содержание, особенно когда применяются в сфере денежных отношений. Главный фактор, который влияет на принятие решения относительно сбережения средств, – это уверенность, которая является результатом доверия владельца денег к определенным объектам или субъектам своего окружения: к самим деньгам и их эмитенту (центральному банку); к институтам, обеспечивающим надежное хранение денег; к государственным и политическим структурам, обеспечивающим длительное существование того общественного строя, в котором накопленные деньги будут действительными; к институтам, обес-

печивающим ему дополнительный доход за пользование его сбережениями и возвращение их в определенный срок.

В этом контексте следует заметить, что уровень инвестиционного потенциала банковской системы, а также возможности его формирования и эффективного использования существенно зависят от: уровня доверия к национальной валюте (достигается путем проведения взвешенной антиинфляционной политики); повышения устойчивости отдельных банковских учреждений и всей банковской системы в целом (достигается путем увеличения капитализации, укрепления финансового состояния; повышение качества банковского менеджмента и пр); эффективности функционирования системы государственного гарантирования вкладов (достигается путем упорядочения работы Фонда гарантирования вкладов физических лиц); эффективного регулирования банковской деятельности со стороны НБУ с целью предупреждения не только избыточной рисковости деятельности отдельных банков, но и паники во всей банковской системе, что чрезвычайно важно в условиях кризиса.

Далее проанализируем *направления влияния государственной политики поддержки финансового развития на возможности формирования и эффективного использования инвестиционного потенциала банковской системы.*

Определим основные направления реформирования государственной политики поддержки финансового развития с позиции повышения эффективности формирования и эффективного использования инвестиционного потенциала банковской системы.

Во-первых, государству нужно минимизировать риск экспроприации активов, который считается главным препятствием финансового развития [16]. Высокая вероятность потерять активы в ситуации неопределенности вынуждает экономических агентов выводить их из финансового оборота.

Во-вторых, государственная политика по поддержке финансового развития имеет не только экономическое, но и политико-экономическое значение, и должна разрабатываться с учетом позиций разных групп интересов.

Речь здесь идет не столько о противостоянии групп, выступающих за и против развития финансового рынка, сколько о пересмотре демократических прав, свобод и распределении прав собственности. Основная линия борьбы групп интересов в развитых странах проходит вокруг приоритетного развития того или другого сегмента финансового рынка, того или иного крупного финансового института.

В-третьих, государство должно развивать правовую базу и информационную инфраструктуру финансового рынка. Причем проведение политики, направленной на создание правовой базы и информационной инфраструктуры, должно стать одной из основных задач государства, потому что его бездеятельность в этом вопросе заметно замедляет темпы развития финансовой системы в частности и экономики страны в целом и искажает функционирование финансового рынка.

В-четвертых, государство не должно излишне увлекаться созданием институтов, занятых регулированием финансового рынка, поскольку отмеченный фактор способен в отдельных случаях тормозить развитие финансового рынка. Например, одна из норм обновленного Базельского соглашения (Базель II) повышает коэффициент риска кредитования развивающихся стран транснациональными банками, что ограничивает поступление финансовых ресурсов, необходимых для роста этих экономик.

Далее проанализируем *направления влияния рынка труда на возможности формирования и эффективного использования инвестиционного потенциала банковской системы.*

Можно утверждать, что развитие рынка труда и механизм привлечения сбережений населения в реальный сектор экономики имеют существенное влияние на инвестиционные возможности финансового сектора экономики, в том числе – на темпы и направления формирования инвестиционного потенциала банковской системы. Так, в частности, консолидация капитала и оптимизация перераспределения финансовых потоков через банковскую систему определяется условиями развития рыночной системы, коррелирует с колеба-

ниями делового цикла, обусловлено уровнем развития трудовых ресурсов, зависит от общего уровня социального согласия, уровня занятости населения и политики его регулирования и т. п., что в значительной степени определяется эффективностью функционирования рынка труда. Кроме того, ресурсы банковской системы привлекаются к реализации общегосударственных программ повышения занятости населения, денежные сбережения граждан используются для удовлетворения их жизненных потребностей и уменьшают таким образом общее давление на расходную часть бюджета в контексте социального обеспечения. Рынок труда каждой страны формируется под воздействием многих факторов, но наибольшее влияние осуществляют динамика экономического развития государства, взаимоотношения государственных структур, работодателей и профсоюзов, то есть те факторы, которые одновременно влияют также и на развитие финансового рынка. При этом важно обеспечить независимость функционирования государственных институтов на рынке труда и на финансовом рынке, особенно в процессе их формирования и становления.

Исследуя проблематику влияния рынка труда на возможности формирования и эффективного использования инвестиционного потенциала банковской системы, следует подчеркнуть тот факт, что часть доходов населения, полученных на рынке труда, направляется в финансово-кредитную сферу, которая повышает ресурсную составляющую инвестиционного потенциала банковской системы. Заметим, что в Украине в течение последних лет наблюдается устойчивая тенденция к росту денежных доходов и сбережений населения, часть которых фактически может рассматриваться как ресурсная составляющая инвестиционного потенциала банковской системы.

Увеличение уровня инвестиционного потенциала банковской системы связано с развитием рынка труда не только через увеличение части сбережений в доходах населения, но и через кадровую составляющую и качество направлений инвестирования, что определяет верхний предел и эффективность использования инвестиционного потенциала.

ВЫВОДЫ.

Таким образом, на основе выше изложенного, можно утверждать, что наиболее релевантными экзогенными факторами влияния на формирование и эффективное использование инвестиционного потенциала банковской системы Украины следует считать: структуру валовых сбережений, уровень реновации экономики, уровень развития товарно-денежных отношений, направленность государственной политики поддержки финансового развития, уровень развития рынка труда и фактор доверия владельцев инвестиционных ресурсов. Важно отметить, что влияние этих факторов может быть как отрицательным, так и положительным. Однако, отслеживая влияние указанных факторов на формирование и эффективное использование инвестиционного потенциала банковской системы, в первую очередь, необходимо анализировать причины, которые обусловили появление негативного влияния, чтобы в дальнейшем реализовать комплекс соответствующих мероприятий по устранению его последствий с целью обеспечения благоприятных условий для развития финансовой системы.

ЛИТЕРАТУРА

1. Арефьев, М.И. Концепция формирования источников финансирования инвестиций в экономике [Текст] / М.И. Арефьев // Финансы и кредит. – 2001. – №11. – С. 23.
2. Бергер Ф. Что Вам надо знать об анализе акций: Пер. с нем. – М.: Интерэкс-перт: Финстатинформ, 1998. – 206 с.
3. Бюлетень Національного банку України. – 2008. – №2. [Электронный ресурс]. – Доступно з : <<http://www.bank.gov.ua>>.
4. Гитман Лоренс Дж., Джонк Майкл Дж. Основы инвестирования / Пер. с англ.: Под ред. И.В.Ивашковской. - М. - “ДЕЛЮ”, 1997. - 991 с.
5. Жуков, Е.Ф. Банки и банковские операции [Текст] : Учебник для ВУЗов / Е. Ф. Жуков, Л. М. Максимова, О. М. Макарова : Под ред. проф. Е. Ф. Жукова. – М.: Банки и биржи, Юнити, 1997. – 286 с.
6. Банковское дело [Текст] / Под. ред. О. И. Лаврушина. – М.: Финансы и статистика, 1998. – 576 с.
7. Банківські операції [Текст] : Підручник / А.М.Мороз, М.І.Савлук, М.Ф.Пуховкіна та ін.; за ред. д-ра екон. наук проф. А.М.Мороза. – 2-ге вид., випр. і доп. – К.: КНЕУ, 2002. – 476 с.

8. Васюренко, О.В. Банківський менеджмент [Текст] : Посібник / Васюренко О.В. – К.: Академія, 2001. – 320 с.
9. Кириченко, О. Банківський менеджмент [Текст] : Навчальний посібник: Навчальне видання / О. Кириченко, І. Гіленко, А. Ятченко – К.: Основи, 1999. – 671 с.
10. Пересада, А.А. Управління банківськими інвестиціями [Текст]: Монографія / Пересада, А.А., Майорова Т.В. – К.: КНЕУ, 2005. – 388 с.
11. Офіційний вісник Національного банку Польщі. –2007. – №2. – С. 68-73
12. Прадун В.П. Оцінка ефективності грошово-кредитної політики в умовах зростаючої монетизації [Електронний ресурс] // Режим доступу: www.nbu.gov.ua//Articles/KultNar/knp83/pdf/knp83_43-47.pdf
13. Рэдхед К., Хьюс С. Управление финансовыми рисками: Пер. с англ. – М.: Дело, 1996. – 288 с.
14. Усоскин, В.М. Современный коммерческий банк: управление и операции [Текст] / В.М. Усоскин . – М.: изд-во «Все для вас», 1993. – 320 с.
15. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. - М.: ИНФРА-М, 1999. - 1028 с.
16. Acemoglu D., Johnson S. (2005). Unbundling Institutions, Journal of Political Economy, 113(5): 949-995.