

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ УКРАИНЫ

В.О. Корнивская,

Харьковский национальный университет им. В.Н. Каразина

Важным вопросом современной экономической науки является проблема развития финансового сектора в переходной экономике с учетом его основной характеристики – развития инвестиционного процесса. До последнего времени для экономики Украины характерным был устойчивый дисбаланс внутри финансового сектора и между реальным и финансовым сектором. Проблема эффективного движения и перераспределения ресурсов в экономике, развитие цивилизованного кредитного рынка – эти вопросы занимают современных экономистов. Среди них: А. Гальчинский, В. Геец, А. Гриценко, Б. Губский, В. Мищенко, И. Лукинов, В. Соболев, Р. Тиркало, А. Чухно и др.

Целью настоящей статьи является освещение периодизации переходного процесса в украинской экономике на основе анализа поведения экономических агентов в части спроса на ликвидность; выявление характеристик трансакций ликвидности, в рамках которых возможно осуществление инвестиционной парадигмы в экономике; определение основных черт кредитного рынка украинской экономики. Среди целей настоящей работы в системе финансовых институтов мы выделили первичный институт – ликвидность и вторичные институты, опосредующие движение ликвидности в системе экономических агентов (государственные – бюджет, центральный банк, налоговые органы; негосударственные – коммерческие банки и другие финансовые посредники).

На основании теории Кейнса о предпочтении ликвидности, которая лежит в основе спроса на деньги, следует выделить этапы в развитии финансового сектора переходной экономики. Логика анализа такова. Когда встает вопрос о предпочтении ликвидности, речь идет о графике, “который характеризует, какие количества своих ресурсов (оцененных в деньгах или в единицах заработной платы), данный индивидуум желает удерживать в форме денег в различных ситуациях [1, с. 265]”. То есть, отказавшись от потребления и зарезервировав определенную сумму, индивид далее выбирает форму этого сбережения (более или менее ликвидную).

Предпочтение ликвидности регулируется согласно Кейнсу четырьмя мотивами, определяющими желание индивида хранить средства в наиболее ликвидной форме. Эти мотивы напрямую связаны с функциональной нагрузкой ликвидности. Речь идет о мотивах, связанных с доходом для уравнивания разрыва между моментом получения дохода и его расходованием; о коммерческом мотиве, связанном с необходимостью оплаты текущих издержек ведения дел; о мотиве предосторожности, направленном на сокращение риска непредвиденных обстоятельств; о спекулятивном мотиве, который показывает степень реагирования спроса на ликвидность при изменении уровня нормы процента.

Первые три мотива напрямую связаны с изменением спроса на деньги при изменении деловой активности и уровня дохода (при неизменности последних спрос на деньги является постоянной величиной), спекулятивный же мотив определяет взаимосвязь изменений нормы процента и спроса на деньги. Для переходных экономик этот методологический подход играет особую роль, поскольку позволяет выделить определенные этапы в развитии системы финансовых институтов трансформируемой экономики. За основу при выделении определенных периодов следует взять степень реагирования системы при выявлении спроса на ликвидность, на изменение нормы процента и на изменение уровня доходов.

С нашей точки зрения, это позволит выделить в трансформирующейся экономике потребительский и инвестиционный этапы. На потребительском этапе система не реагирует на изменение вышеуказанных факторов в связи со следующими причинами. Во-первых, непредсказуемость развития ситуации увеличивает транзакционные издержки, что в свою очередь становится основанием для использования неликвидных методов связи между хозяйствующими субъектами. Во-вторых, как на уровне предприятий, так и в домашних хозяйствах первоочередными являются задачи превращения ликвидности в товарную форму и транзакционные и спекулятивные мотивы в условиях финансовой нестабильности не принимаются во внимание. В-третьих, в условиях революционной трансформации государство обычно сталкивается с неконтролируемой денежно-кредитной эмиссией в виду бюджетного дефицита и невозможности сбора налогов в необходимом объеме; поэтому в виду отсутствия связи между предложением денег и нормой процента отсутствует связь и между нормой процента и спросом на деньги. На потребительском этапе развития финансовые институты, составляющие систему, потребляют поступающие в них ресурсы, не осуществляя трансформационно-инвестиционной функции. Поэтому финансовые ресурсы воспроизводятся в финансовом секторе, минуя реальный. Кроме того, условия потребления этих ресурсов, а также механизмы и границы возможного взаимодействия с другими финансовыми институтами устанавливаются в условиях непредсказуемой экономико-правовой среды самостоятельно. Таким образом, одной из черт финансовых институтов на потребительском этапе становится вначале обособленное существование, затем создание определенных внутрисистемных объединений институтов и последующее сегментирование финансового рынка.

Что касается наступления инвестиционного этапа развития трансформационной экономики, то это становится возможным при соблюдении следующих условий: *свободного, не вынужденного, многонаправленного* движения ликвидности от субъекта к субъекту. Только в условиях свободных транзакций ликвидности будут созданы основания для возрождения инвестиционной активности в экономике. Речь идет о том, что на уровне государственных и негосударственных вторичных финансовых институтов должны господствовать стереотипы экономического поведения

на основе институциональной выгоды, поддерживаемые соответствующими рычагами и механизмами. Определим понятия свободы, невынужденности и многонаправленности трансакций ликвидности.

Свободное движение возможно только в конкурентной среде, когда все экономические субъекты имеют равные возможности получения и отдачи ликвидности. Ярким примером отсутствия свободы в движении ликвидности были советские способы хозяйствования, когда с одной стороны, доходы населения были строго регламентированными, а с другой стороны, дефицитность экономики не позволяла их реализации в полной мере. Невынужденность движений ликвидности означает осуществление трансакций, исходя из принципа экономической выгоды, а не вследствие созданных неблагоприятных условий хозяйствования. Примером вынужденных инвестиций является создание запасов “на черный день” в инфляционной экономике. Многонаправленность движения ликвидности означает желательность для экономического субъекта как получения ликвидности, так и ее отдачи, что осуществимо только в экономике со стабильной ликвидностью.

Для украинской экономики результатом затянувшегося потребительского этапа развития стало формирование современной банковской структуры. Сегодня система украинских коммерческих банков – это система финансово-промышленных групп (ФПГ), обслуживающих входящие в них предприятия. Для экономики со структурой производства, в которой преобладают отрасли тяжелой промышленности (несмотря на положительные структурные сдвиги последних лет), а также в условиях морального и физического износа основной части технического оснащения подобная ситуация формирования финансово-промышленных групп с участием крупных банков более чем положительна. Поскольку необходимы именно большие капиталовложения, а осуществимы они могут быть зачастую только со стороны крупных коммерческих банков. Гипотетически современный переходный банковский сектор представляется как сегментированный рынок избирательного кредитования. Сегментация определяется на основании состава участников ФПГ.

Даже такая ситуация избирательного патерналистского кредитования (в условиях недостаточного числа платежеспособных кредитозаемщиков, что мешает расширить их количество) решает и решила многие проблемы на крупнейших украинских предприятиях. Тем не менее, на современном этапе необходимо постепенно отказываться от таких методов кредитно-инвестиционной деятельности, поскольку они препятствуют непрерывности и всеобщности циркуляции ликвидности, ее свободы, невынужденности и многонаправленности.

Помимо избирательного кредитования, украинскому кредитному рынку присуща характеристика территориально - сегментированного кредитования. С одной стороны, концентрация банковского капитала привела к тому, что кредитование – это прерогатива крупнейших банков, предоставляющих ресурсы в рамках финансово-промышленных групп; а с другой стороны,

регионы, где не расположены стратегические предприятия Украины и промышленность не отличается высоким уровнем развития и относительно стабильными показателями деятельности, получают наименьшие объемы кредитных ресурсов, что никоим образом не свидетельствует об отсутствии потребности в них. Так, львиная доля кредитов приходится на Киев, Днепропетровскую, Донецкую, Харьковскую области – 40,92 %, 11,85 %, 7,17 %, 6,39 % [2] в общем объеме предоставленных кредитов соответственно. Поэтому при формировании банковской сферы сегодня необходимо особое внимание уделять кредитообеспеченности областей и развитию мелких кооперативных банков регионального значения для обеспечения потребностей в кредитных ресурсах предприятий региона, развития всеобщности кредитно-инвестиционного процесса.

Современный украинский кредитный рынок до конца не преодолел потребительский этап развития, о чем в частности свидетельствует его сегментирование по признаку избирательного кредитования и территориально-избирательного кредитования.

Список литературы

1. Антология экономической классики / Т. Мальтус, Д. Кейнс, Ю. Ларин. Предисловие, составление: д-р экон. наук И.А.Столяров. – М.: “Эконов”-“Ключ”. – 1993. – 486 с.
2. Бюлетень НБУ. – 2002. – № 6.

Корниевская, В.О. Тенденции развития рынка финансовых услуг Украины [Текст] / О.В. Корниевская // Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України: зб. наук. праць. - Суми: ВВП "Мрія-1" ЛТД, УАБС НБУ, 2004. - Т. 10. - С. 321-325.