

5. Ольве Н. Г. Оценка эффективности деятельности компании. Практическое руководство по использованию сбалансированной системы показателей / Ольве Н. Г., Рой Ж., Веттер М.; пер. с англ. – М. : ТД Вильямс, 2003. – 304 с.
6. Эшуорт Г. Менеджмент, основанный на ценности (Value - based management)/ Эшуорт Г., Джеймс П. – М. : Инфра-М, 2005. – 190 с.
7. Швиданенко Г. О. Управління капіталом підприємства/ Швиданенко Г. О., Шевчук Н. В. – К. : КНЕУ, 2007. – 288 с.
8. Маслов Д. В. От качества к совершенству. Полезная модель EFQM / Маслов Д. В. – М. : изд. «Стандарты и качество». – 2008 г. – 152 с.
9. Концепция Business Performance Management: начало пути / Е.Ю. Духонин, Д.В. Исаев, Е.Л. Мостовой и др.; [ред. Г.В. Генса]. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 269 с.

**Османо́ва Э.У., Солохи́на О.В. УДК 336.711:336.741.236.2+336.774.3:332.155(477)
ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НБУ
НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ**

***Аннотація.** В статті на основі сопоставлення, сравнения и обобщения информации проведен анализ используемых Национальным банком Украины в 2008-2012 гг. инструментов денежно-кредитного регулирования, которое направлено на стабилизацию финансовой системы Украины. Даны прогнозные значения основных макроэкономических показателей на 2013 г. Определены основные направления и возможности регулирования экономики монетарными методами. Проанализировано современное состояние, основные теоретические и практические аспекты денежно-кредитной политики Украины.
Ключевые слова: денежно-кредитная политика, эффективность, Национальный банк Украины.*

***Анотація.** У статті на основі зіставлення, порівняння та узагальнення інформації проведено аналіз використовуваних Національним банком України в 2008-2012 рр. інструментів грошово-кредитного регулювання, яке спрямоване на стабілізацію фінансової системи України. Надані прогнозні значення основних макроекономічних показників на 2013 р. Визначено основні напрямки і можливості регулювання економіки монетарними методами. Проаналізовано сучасний стан, основні теоретичні та практичні аспекти грошово-кредитної політики України.
Ключові слова: грошово-кредитна політика, ефективність, Національний банк України.*

***Summary.** On the basis of collation, comparison and synthesis of information has been conducted analysis of instruments of monetary regulation by the National Bank of Ukraine for the period 2008-2012, which aimed at stabilizing the financial system of Ukraine. Have been presented the results of researches the dynamics of 'required reserves on time deposits in foreign currency, interest rate and refinancing of banks by the National Bank of Ukraine for the period 2008-2012. Have been given the evaluate to the measures taken by the National Bank of Ukraine, with the view to support economic growth and stability of the monetary unit of Ukraine. Has been disclosed the importance of monetary-credit policy in stabilizing of the economic system on the whole. Have been presented forecasted values of the main macroeconomic indicators for 2013. By means of monetary methods were identified key issues and opportunities of economic regulation. Have been examined the basic theoretical and practical principles and objectives of the monetary regulation. Have been analyzed the current situation and the key aspects of monetary policy in Ukraine. Have been considered the official forecast scenarios of economic development of the country of the Cabinet of Ministers of Ukraine. By the National Bank of Ukraine have been disclosed the forming problem of the monetary policy of Ukraine in modern conditions.
Keywords: monetary policy, efficiency, National bank of Ukraine.*

В условиях современного мирового экономического кризиса для обеспечения стабильности денежной единицы, противостояния экономическому спаду производства, поддержания уровня занятости населения, сдерживания инфляции важная роль отводится денежно-кредитной политике государства. Национальный банк Украины, как финансовый институт, разрабатывает и приводит в действие основные принципы денежно-кредитной политики, а именно осуществляет регулирование денежного обращения и кредитования экономики.

Вследствие того, что денежно-кредитная политика центрального банка является одним из главных рычагов влияния на экономическую ситуацию в стране, анализ ее эффективности имеет высокую актуальность.

В условиях трансформации экономики Украины, которая постоянно порождает новую экономическую ситуацию, формирование адекватной денежно-кредитной политики имеет высокое теоретическое и практическое значение. Все большее значение приобретают монетаристские методы воздействия на экономические процессы и главный орган государственного регулирования в данной сфере – Национальный банк. Поэтому необходимо повышение внимания к формированию содержания денежно-кредитной политики [4]. Проблематику денежно-кредитной политики изучали в своих трудах такие ученые: В. Базилевич, К. Базилевич, Л. Баластрик, А. Гнатов, А. Охрименко, Я. Лапчук, И. Лютый, А. Мороз, М. Пуховкина, В. Стельмах, А. Чухно и другие. При таких обстоятельствах возрастает значение исследования новых тенденций в содержании и характере современной денежно-кредитной политики [3].

Эффективность денежно-кредитной политики по обеспечению финансовой устойчивости экономики в определенной степени зависит от согласованности ее целей и действия инструментов с задачами и механизмами реализации фискальной и бюджетной политики, а ошибки в стратегических и тактических

целях могут вызвать обратный результат. В нынешних условиях монетарная политика должна максимально адаптироваться к финансовой глобализации с целью предупреждения кризисных явлений и возможность преодоления их последствий с наименьшими потерями для общеэкономического состояния страны.

Рассмотрим более внимательно инструменты денежно-кредитного регулирования, которые применял Национальный банк Украины в 2008-2012 гг. Динамика этих инструментов приведена в табл. 1.

Таблица 1. Динамика инструментов денежно-кредитной политики НБУ за 2008- 2012 гг. %

Инструменты	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2011 г.	Август 2012 г.
1. Норматив обязательного резервирования (в иностр.валюте) по срочным депозитам	3,00	4,00	4,00	6,00	9,00
2. Учетная ставка	12,0	10,25	7,75	7,75	7,5
3. Ставка рефинансирования банков НБУ (средневзвешенная по всем инструментам)	15,3	16,7	11,6	12,4	8,0
- по операциям репо	13,8	21,6	9,4	12,6	7,6
- по кредитам «овернайт»	16,0	18,1	11,3	9,4	8,8
- по кредитам, предоставленным путем проведения тендера	16,6	20,6	11,1	12,5	7,5

Источник: Составлен авторами по материалам статистического бюллетеня НБУ.

Как видно из табл. 1, в течение 2008-2012 годов норматив обязательного резервирования в иностранной валюте по срочным депозитам постепенно увеличился на 6%, за то же время учетная ставка и ставка рефинансирования банков НБУ уменьшились соответственно на 4,5% и 7,3%.

Динамика норматива обязательного резервирования по срочным депозитам в иностранной валюте изображена на рис. 1.

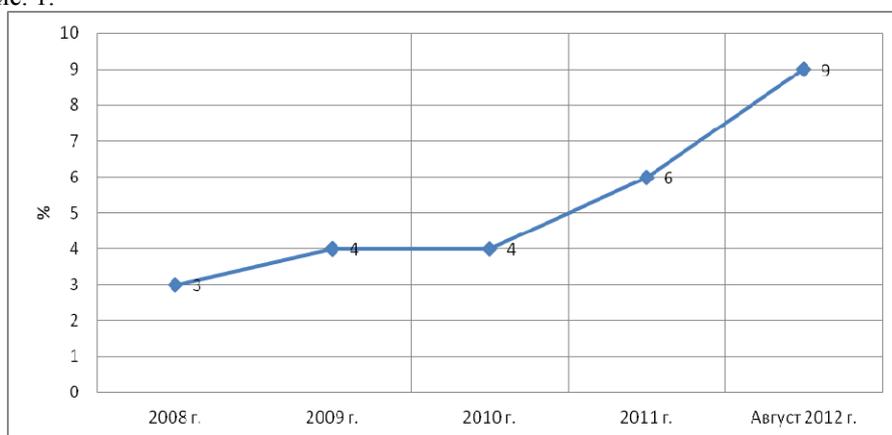


Рис. 1. Динамика норматива обязательного резервирования по срочным депозитам в иностранной валюте в 2008- 2012 гг.

Источник: Составлен автором по материалам статистического бюллетеня НБУ.

Как видно из рис. 1, в течение 2008-2012 годов обязательные резервы использовались Национальным банком Украины как один из монетарных инструментов для эффективного управления денежно-кредитным рынком и регулирование объемов денежной массы в обращении.

На конец 2008 года обязательные резервы, сформированные банковской системой, составляли 13,7 млрд. грн. Путем увеличения нормы обязательного резервирования, центральный банк сократил объем избыточных резервов банков, уменьшил их кредитную способность, снизил уровень мультипликации депозитов. Соответственно уменьшился общий объем предложения денег, то есть снизился уровень инфляции.

Что касается процентной политики Национального банка Украины в течение 2008-2012 годов, то она проводилась в соответствии с ситуацией на денежно-кредитном рынке и была направлена на содержание стоимости денег на положительном уровне относительно инфляции с целью стимулирования возврата средств в банковскую систему, нивелирования девальвационного давления и инфляционных рисков.

Рассмотрим рис.2, показывающий изменение учетной ставки на протяжении 2008- 2012 гг.

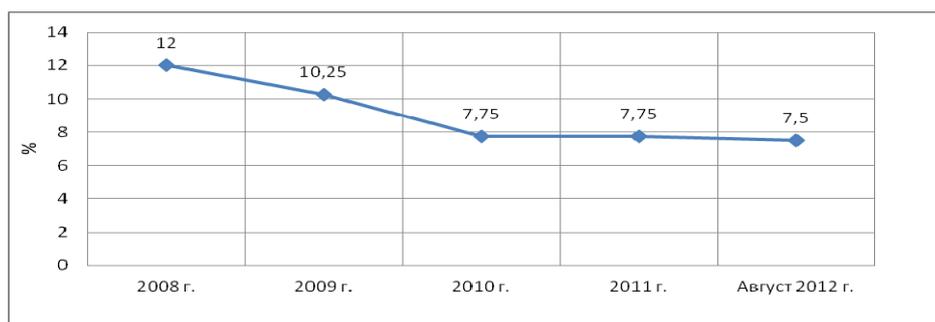


Рис. 2. Динамика учетной ставки в 2008- 2012 гг.

Источник: Составлен авторами по материалам статистического бюллетеня НБУ.

В течение июня - августа 2009 года дважды снижалась учетная ставка, которая определялась как базовая ставка относительно других процентных ставок НБУ. Так, с 15.06.2009 г. был снижен размер учетной ставки с 12,0 до 11% годовых, а с 12.08.2009 г. - до 10,25% годовых.

В 2010 году НБУ трижды снижал учетную ставку: с 08.06.2010 г. - с 10,25 до 9,5% годовых, с 08.07.2010 г. - до 8,5% годовых, с 10.08.2010 г. - до 7,75% годовых.

На рис. 3 можно наблюдать динамику ставок рефинансирования в период кризиса.

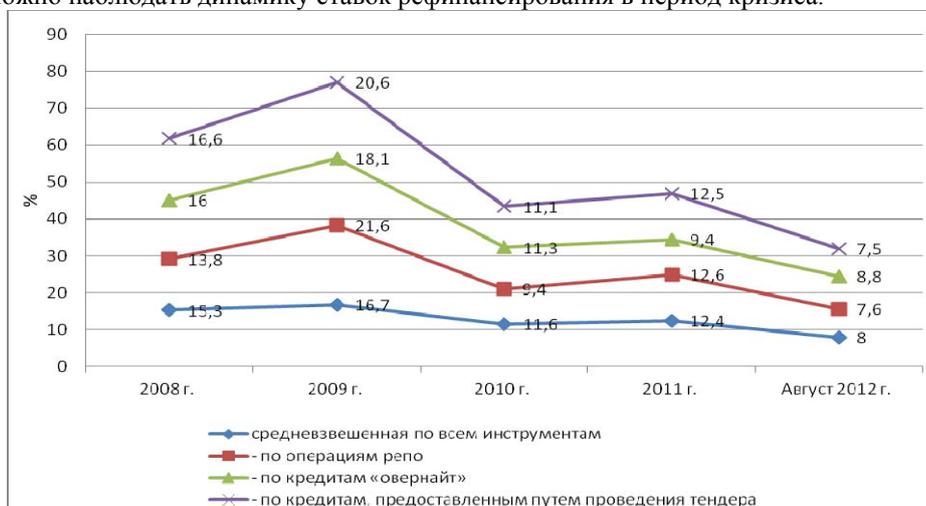


Рис. 3. Динамика ставок рефинансирования банков НБУ в 2008- 2012 гг.

Источник: Составлен авторами по материалам статистического бюллетеня НБУ.

Поскольку пик финансово-экономического кризиса в Украине приходится именно на 2008 год, то для его преодоления и нормализации банковской системы в этом году общий объем кредитов рефинансирования банков составил 169,5 млрд. грн. При этом через механизм постоянно действующей кредитной линии рефинансирования банков Национальным банком Украины было предоставлено кредитов овернайт на сумму 91,8 млрд. грн., или 54,2% от общей суммы рефинансирования, кредитов, полученных банком через тендер, 15,2 млрд. грн., или 9,0%, через операции прямого репо - 23,1 млрд. грн., или 13,6%. Банками за этот период было возвращено кредитов рефинансирования на общую сумму 110,4 млрд. грн. [1].

В связи с тем, что ликвидность банков постепенно начала повышаться в 2009 году общий объем операций рефинансирования банков уменьшился до 64,4 млрд. грн. При этом через механизм постоянно действующей кредитной линии рефинансирования банков Национальным банком Украины было предоставлено кредитов овернайт на сумму 12,7 млрд. грн., или 19,8% от общей суммы рефинансирования, кредитов, полученных банком через операции прямого репо - 0,5 млрд. грн., или 0,7%, путем предоставления стабилизационных кредитов и других краткосрочных кредитов на основе программы финансового оздоровления 46,9 млрд. грн., или 72,8% от общей суммы рефинансирования. Банками за этот период было возвращено кредитов рефинансирования на общую сумму 39,8 млрд. грн. [1].

В 2010 году общий объем операций по рефинансированию банков уменьшился до 5,2 млрд. грн. по сравнению с предыдущим периодом. Возвращено за этот период кредитов на общую сумму 18,5 млрд. грн.

В соответствии с действующим законодательством главной целью денежно-кредитной политики в 2012 году и в среднесрочной перспективе с учетом положений Конституции Украины остается обеспечение стабильности денежной единицы Украины.

Выполняя свою основную функцию, Национальный банк Украины исходит из приоритетности достижения и поддержания ценовой стабильности в государстве, критерием которой рассматривается постепенное снижение прироста индекса потребительских цен до 5-6% в 2014 году с последующим его удержанием в пределах 3-5% [5].

Стабильность денежной единицы остается одним из главных факторов достижения стратегических целей экономического развития Украины – восстановление экономического роста на основе модернизации и инновационного развития, построение современной, устойчивой, открытой и конкурентоспособной в мировом масштабе экономики и обеспечение на этой основе повышения благосостояния граждан нашего государства.

Приоритетной целью денежно-кредитной политики в 2012 году является содействие удержанию темпов прироста индекса потребительских цен в пределах до 7,9%. Это было бы надежной основой для усиления доверия к денежной единице Украины и возрастание ее роли в обслуживании экономического оборота, уменьшения валютной составляющей в структуре пассивных и активных банковских операций, снижения уровня долларизации национальной экономики.

По состоянию на август 2012 года кредитная поддержка банками экономике возросла. Кредитование осуществлялось преимущественно в национальной валюте. Основным заемщиком оставался сектор нефинансовых корпораций. Среди кредитов, предоставленных нефинансовым корпорациям, преимущественно выросли остатки долгосрочных кредитов в национальной валюте и краткосрочных в иностранной валюте. Продолжался рост объема кредитов, предоставленных сектору домохозяйств в

национальной валюте и их сокращения в иностранной, что способствовало снижению уровня уязвимости банковской системы к валютному риску. Новые кредитные соглашения заключались преимущественно с нефинансовыми корпорациями, однако объемы договоров с домашними хозяйствами в течение месяца росли.

Процентная политика Национального банка Украины направлена на стимулирование роста экономики и поддержание ценовой стабильности. На протяжении августа текущего года процентная ставка по операциям рефинансирования практически не изменилась. Учетная ставка Национального банка Украины оставалась на одном уровне с марта текущего года и составляла 7.5% годовых. Средневзвешенная ставка рефинансирования в течение месяца несколько повысилась - на 0,1 процентного пункта - до 8.0% годовых. Основные изменения произошли по кредитам рефинансирования овернайт - подорожали на 0.2 процентного пункта до 8.8% годовых [6].

В частности это произошло вследствие увеличения объемов кредитов, предоставленных без обеспечения государственными ценными бумагами, стоимость которых осталась без изменений - на уровне 10.5% годовых. Стоимость кредитов, предоставленных путем проведения тендера, четвертый месяц подряд определялась на уровне учетной ставки.

Спрос со стороны банков на депозиты (как главный источник ресурсов для кредитования) обусловил повышение их стоимости. Преимущественно повысились процентные ставки по депозитам сектора нефинансовых корпораций, особенно в национальной валюте. Структурные изменения среди предоставленных в течение месяца кредитов способствовали снижению их стоимости. Больше всего подешевели кредиты, предоставленные сектору домашних хозяйств в национальной валюте.

Национальный банк Украины в 2012 году принял комплекс мер, направленных на поддержку процессов экономического роста путем стимулирования кредитной деятельности банков. В частности, были снижены учетная ставка и ставки по кредитам рефинансирования, активно проводились операции по поддержанию ликвидности банковской системы путем предоставления кредитов рефинансирования и операции по покупке ценных бумаг, введены гибкие требования к формированию банками обязательных резервов. Также были усовершенствованы монетарные механизмы и инструменты, в том числе были увеличены сроки возможной поддержки ликвидности банков, а также повышена действенность учетной ставки.

Стимулируя кредитную активность банков, Национальный банк Украины в то же время принимал меры для повышения устойчивости денежно-кредитного рынка к действию дестабилизирующих факторов. Такие меры направлены на дальнейшее снижение долларизации экономики (в частности через углубление дифференциации нормативов обязательного резервирования), стимулирование банков к ответственному отношению к управлению собственной ликвидностью (путем оптимизации порядка формирования обязательных резервов на начало дня и условий обращений банков за поддержкой ликвидности через предоставление кредита овернайт). Кроме того, учитывая необходимость избежания рисков для финансовой и монетарной стабильности были утверждены дополнительные требования к банкам, участвующим в тендерах по поддержке ликвидности сроком свыше 90 дней [6].

Итак, можно сделать вывод, что основа рыночного регулирования экономики в значительной мере определяется денежно-кредитной политикой государства и определяет основные направления и возможности регулирования экономики монетарными методами. Цели денежно-кредитной политики связаны с теми задачами, которые должны быть достигнуты на определенном этапе ее реализации. Такими целями являются обеспечение стабильности цен, полной занятости населения и роста реального объема производства.

Таким образом, денежно-кредитная политика не просто составляющая общеэкономической политики, но и ее ключевой элемент, учитывая ее результативность и эффективное воздействие на экономику. Применение монетарных методов дает возможность сохранить рыночные механизмы и мотивацию экономических агентов, способствует повышению эффективности рыночных механизмов в части саморегулирования, нейтрализуя определенные недостатки, внутренне присущие рыночной экономике и в конечном итоге способствует достижению макроэкономической стабильности.

По причине изменчивости макроэкономических условий, имевших место на протяжении исследуемого периода, Национальный банк Украины проводил гибкую денежно-кредитную политику и оперативно реагировал на изменения в среде, взвешенно использовал монетарные инструменты и механизмы. Основными денежно-кредитными инструментами, которые применял в своей деятельности НБУ были обязательное резервирование средств, процентная политика, рефинансирование банков, депозитные операции и другие.

Согласно основным принципам денежно-кредитной политики НБУ главным критерием успешности проведения денежно-кредитной политики в 2013 году является поддержание в среднесрочной перспективе (от 3 до 5 лет) низких стабильных темпов инфляции, измеряемых индексом потребительских цен. Годовой показатель прироста индекса потребительских цен в 2013 - 2014 годах должен стабилизироваться в диапазоне 4 - 6%, а начиная с 2015 года - содержаться в пределах 3 - 5%.

В 2013 году согласно официальным прогнозным сценариям Кабинета Министров Украины в экономике Украины продолжатся начатые в предыдущие годы позитивные процессы: рост внутреннего спроса, увеличение роли инвестиций, продолжит восстанавливаться экспортная активность предприятий. Однако интенсивность этих процессов может значительно отличаться вследствие различных предположений относительно ситуации на мировых рынках товаров и капитала.

Продолжение осуществления экономических и социальных реформ в государстве

в отдельные периоды может привести к объективным колебаниям цен на рынках потребительских товаров и услуг. Такие колебания могут быть результатом структурных сдвигов в экономике, приведения отдельных цен и тарифов в соответствие с экономически обоснованным уровнем, влияние значительных внешних шоков и т.д.. При таких обстоятельствах допускается определенное временное отклонение показателей прироста потребительской инфляции от установленных целевых ориентиров. Вместе с тем такое отклонение не должно влиять на достижение определенных инфляционных ориентиров в среднесрочном периоде.

Источники и литература:

1. Дзюблук О. Грошово-кредитна політика в період кризових явищ на світових фінансових ринках / О. Дзюблук // Вісник НБУ. – 2009. – №5.-С.20-21.
2. Закон України «Про Національний банк України». [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon1.rada.gov.ua/laws/show/679-14/para0228#o228>
3. Лапчук Я. С. Проблеми формування грошово-кредитної політики в умовах реформування економіки в Україні / Я. С. Лапчук // Науковий вісник НЛТУ України : зб. наук.-техн. праць. – Львів : РВВ НЛТУ України. – 2004. – Вип. 14.1. – С. 252-257.
4. Левандівський О. Т Аналіз ефективності грошово- кредитної політики НБУ / О. Т. Левандівський //Науковий вісник НЛТУ України. – 2012. – Вип. 22.4.- С. 236-241.
5. Основні засади грошово-кредитної політики НБУ. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/category?cat_id=60522
6. Основні тенденції грошово-кредитного ринку України. [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.bank.gov.ua>

Ефремова А.А, Ревега К.В.

УДК 331.28:351.83

СИСТЕМА ОПЛАТЫ ТРУДА И ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОПЛАТЫ ТРУДА РАБОТНИКА

Анотація. Стаття посвячена розгляду вибору систем оплати праці, а також проблемі державного забезпечення оплати праці працівника. У статті розглянуто сутність заробітної плати, вибір систем і форм оплати праці, досліджені державні методи регулювання оплати праці, встановлення розміру мінімальної заробітної плати.

Ключевые слова: заробітна плата, системи оплати праці, форми оплати праці, мінімальна заробітна плата.

Анотація. Стаття присвячена розгляду вибору систем оплати праці, а також проблемі державного забезпечення оплати праці працівника. У статті розглянуто сутність заробітної плати, вибір систем і форм оплати праці, досліджені державні методи регулювання оплати праці, встановлення розміру мінімальної заробітної плати.

Ключові слова: заробітна плата, системи оплати праці, форми оплати праці, мінімальна заробітна плата.

Summary. The article considers the choice of pay systems, as well as the problem of state security for the payment of the employee. The article describes the nature of wages, selection systems and forms of payment, examined state regulation methods of remuneration, setting the amount of the minimum wage. State sets minimum wages on the basis of the subsistence minimum, thus trying to provide decent wages to the employee's labor. Over the past year, Ukraine has seen the growth of a living wage and the minimum wage, which could lead to the stabilization of the level of employment in the state.

Keywords: wages, salary system, form of payment, the minimum wage.

Постановка проблемы. Сложившийся в стране невысокий уровень оплаты труда отрицательно отражается на экономическом развитии экономики, снижает производительность и качество труда. Возникает потребность в сознании более совершенной системы оплаты труда, которая бы устраивала работника, тем самым повышая производительность его труда, дала бы толчок для развития интеллектуальной деятельности.

Нерешенная часть общей проблемы. Несмотря на большое количество научных разработок и исследования в области оплаты труда, ученые рассматривают эту проблему обобщенно, не отделяя ее в разрезе именно формирования и использование средств на оплату труда, не применяют новые подходы в рыночных условиях. Так, Ф.Миколяш предлагает использовать использовать бестарифную модель оплаты труда с использованием баллов, которая является не всегда объективной [1]. Без внимания остается вопрос формирования эффективной системы оплаты труда и достойной заработной платы работника.

Цель исследования. Рассмотреть используемые в Украине системы оплаты труда, государственное обеспечение оплаты труда работника, проанализировать рост заработной платы в Украине.

Анализ последних исследований и публикаций. Формирование достойной системы оплаты труда, исследование ее сущности, проблем и перспектив были рассмотрены многими отечественными учеными и экономистами. Различные точки зрения были изложены Л.В. Синяевой, Р.К. Шурпенковой, Н.Я. Юркивым, Л.П. Шевчук и А.А. Шевчук.