

В. Н. Лебедь,
кандидат экономических наук,
Е. Н. Гайдамака,
кандидат экономических наук,
Луганский национальный университет имени Тараса Шевченко,
Ф. Т. Миколяш,
кандидат экономических наук,
Львовский национальный аграрный университет

ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА ДОМОХОЗЯЙСТВ В УКРАИНЕ

Постановка проблемы. Формирование и развитие рыночной экономики в Украине непосредственно связано с привлечением и эффективным использованием инвестиций, без которых невозможно структурное и качественное обновление производства, создание рыночной инфраструктуры, повышение конкурентоспособности национальной экономики. Однако, годовые объемы инвестиций в отечественную экономику до сих пор остаются на низком уровне вследствие неблагоприятного инвестиционного климата, который не способствует привлечению иностранных инвестиций в экономику страны, приводит к оттоку отечественного капитала за границу, а также выражается в низком уровне трансформации сбережений населения в инвестиции. С одной стороны, это сдерживает развитие малого и среднего бизнеса, в который население в первую очередь направляет инвестиционные ресурсы, а с другой — лишает его дополнительного источника доходов от инвестиционной деятельности.

Актуальность исследования. Использование сбережений граждан как источника инвестиционных ресурсов способствует укреплению экономической безопасности страны, снижению уровня инфляции национальной денежной единицы и социального напряжения в обществе, что и обуславливает актуальность исследованной проблемы.

Анализ последних исследований и публикаций. Исследованием обозначенной проблемы занимались ряд отечественных и зарубежных ученых таких как: О. Д. Волчанка, Л. Дж. Гитман, В. М. Гринева, М. Д. Джонк [1], В. О. Коюда, О. П. Коюда [2], Т. И. Лепейко, Т. В. Майорова [3], А. А. Пересада [4], С. К. Реверчук, И. Г. Скоморович [5] и другие. Однако ряд проблем, связанных с формированием и использованием инвестиционного потенциала граждан и домохозяйств остается нерешенными. Эти вопросы более детально отражены в трудах З. Боди и Р. Мертона [6], О. М. Гладуна [7], М. Ковалюка, Г. Л. Леха, Я. В. Петренко [8], С. К. Реверчука [9], С. И. Юрия, Т. О. Кизими [10], Ю. А. Янкеля [11]. Однако в них отсутствует системный, комплексный подход к проблеме оценки, наращивания, привлече-

ния и эффективного использования имеющегося инвестиционного потенциала домохозяйств.

Целью статьи является обобщение существующих теоретических подходов к формированию и использованию инвестиционного потенциала домохозяйств, оценка имеющихся финансовых ресурсов отечественных домохозяйств и возможности их более широкого привлечения для инвестирования развития экономики.

Изложение основного материала. Домохозяйства являются уникальными социально-экономическими образованиями, которые составляют основу жизнедеятельности любого общества. Именно они, наряду с государством и предприятиями являются важными участниками экономической деятельности. Функционируя в пределах народнохозяйственного комплекса страны, каждое домохозяйство включено в экономический круговорот его ресурсов.

Выступая владельцами факторов производства (земля, труд, капитал), домашние хозяйства являются поставщиками ресурсов: они получают доход, одна часть которого потребляется, а другая сохраняется в форме сбережений и может быть использована в качестве инвестиций.

В настоящее время ученые понимают необходимость глубокого и всестороннего изучения финансов домохозяйств как перспективного источника привлечения ресурсов в развитие экономики. Для этого финансы домохозяйств должны в достаточной мере выполнять одну крайне важную для условий рыночной экономики функцию трансформации вкладов в инвестиции. Домохозяйства имеют возможность покупать акции промышленных корпораций, вкладывать деньги в банковские структуры и на развитие собственного бизнеса. Однако, неблагоприятный инвестиционный климат приводит к снижению использования одного из мощных источников привлечения инвестиций в экономику Украины.

Опыт развитых стран мира свидетельствует об активном участии государства в формировании и развитии предпринимательства и семейного бизнеса, поддержке наиболее целесообразных и эффективных его

Структура совокупных расходов домохозяйств в 2009 году [12]

Показатели	Все домохозяйства	В т. ч. по децильным (10%-ми) группам по уровню средних доходов на душу населения в месяц					
		первая (минимальные доходы)	третья	пятая	седьмая	девятая	десятая (максимальные доходы)
Всего совокупных расходов, грн.	2754,1	1911,3	2132,3	2320,2	2867,5	3431,0	4737,0
Потребительские совокупные расходы %	87,8	94,9	92,1	91,1	88,5	86,3	76,3
в т. ч. продовольственные товары	53,2	66,1	60,0	57,7	54,0	49,1	38,3
непродовольственные товары	20,0	18,4	20,0	20,6	20,9	21,1	18,5
услуги	14,6	10,4	12,1	12,8	13,6	16,1	19,5
Непотребительские совокупные расходы %	12,2	5,1	7,9	8,9	11,5	13,7	23,7

направлений. В Украине на пути развития семейного предпринимательства появляются многочисленные препятствия, обусловленные объективными и субъективными факторами. Для их устранения необходимо повышенное внимание государства к развитию предпринимательской деятельности, в первую очередь малого бизнеса, формированию соответствующей государственной политики в этой сфере.

Степень инвестиционной активности населения в значительной мере определяется уровнем его доходов и развитием в стране рыночных отношений. От уровня доходов населения, которые составляют финансовые ресурсы домохозяйств, зависит структура их расходов. Согласно «закона Энгеля» — рост доходов домохозяйств увеличивает в их совокупных расходах часть непотребительских расходов, в т. ч. и на развитие собственного бизнеса, покупку акций, сбережения и тому подобное. Подтверждением этого могут служить данные таблицы 1, полученные по результатам обследований Госкомстатом Украины в 2009 году 10,5 тысячи домохозяйств.

Приведенные в таблице данные свидетельствуют о прямой зависимости размера непотребительских расходов домохозяйств от размера их среднемесячных доходов. Реально только десятая группа домохозяйств имеет возможность вкладывать часть своих доходов в инвестиции. Это домохозяйства, доходов которых достаточно не только для того, чтобы удовлетворить свою самую необходимую потребность, но и вкладывать их в накопление и развитие. По данным того же опроса только 11,1% исследуемых домохозяйств, против 12,7% в 2008 году, оценило свои доходы как достаточные и делало сбережения. Если

учесть, что в девятой группе домохозяйств удельный вес непотребительских расходов составлял лишь 13,7%, или на 10% меньше по сравнению с десятой группой, то логично допустить, что как минимум десятую часть своих совокупных расходов домохозяйства десятой группы могут вкладывать в ту или иную форму инвестиции. Всего в Украине в 2009 году насчитывалось 17,1 млн. домохозяйств, инвестиционный потенциал которых можно оценить приблизительно в 10,7 млрд. грн., против 17,1 млрд. грн. в 2008 году. Такое существенное сокращение инвестиционного потенциала домохозяйств в 2009 году было обусловлено сокращением их реальных доходов. Ведь в среднем на душу населения доход домохозяйств в сравнении с предыдущим годом вырос лишь на 6,2%, тогда как индекс потребительских цен возрос на 15,9% [12].

В настоящее время в Украине имеет место как нехватка минимально необходимого запаса денежных средств для большинства домохозяйств, которые являются индикатором их финансовых проблем, так и избыток финансовых ресурсов для определенной части домохозяйств из-за отсутствия возможности эффективного и безопасного их вложения. В этих условиях путь к росту инвестиционного потенциала домохозяйств следует искать не в сокращении их потребительских расходов, а в росте реальных доходов. Следовательно, финансовая политика государства должна быть направлена, прежде всего, на увеличение общего объема финансов населения, а уже тогда на формирование структуры расходов домохозяйств, приближенной к экономически развитым странам, где расходы на продукты питания

составляют приблизительно 30%, а на другие материальные блага — 70% [13, с.127].

Однако, проведенные на основе данных таблицы 1 расчеты показали минимальный инвестиционный потенциал домохозяйств Украины только по двум годам, в то время, как каждая семья формирует свои сбережения в течение многих лет. Это инвестиционный потенциал, рассчитанный на основе официальных доходов граждан. В то же время статистика свидетельствует, что в среднем расходы населения Украины превышают его доходы на 42 %, что является признаком наличия теневых доходов у граждан. По самым скромным подсчетам величина теневых доходов в расчете на одно лицо составляет 45-50 грн. на месяц. То есть, общая сумма таких доходов достигает около 23-27 млрд. грн. в год [13, с.130]. В этих условиях правительство Украины должно приложить значительные усилия для максимального выведения из «тени» доходов граждан и включения их в экономический оборот. От таких действий в выигрыше будет и государство и население.

В течение последних лет весомым фактором увеличения доходов домохозяйств стала трудовая миграция работоспособного, наиболее квалифицированного населения за границу. Статистика свидетельствует, что в среднем один мигрант, который находится в Италии, ежегодно пересылает домой около 5 тыс. дол. США, а по Карпатскому региону (Закарпатская, Ивано-Франковская, Львовская и Черновицкая область) ежегодные доходы только сельских домохозяйств от трудовых мигрантов достигают 9 тыс. дол. США [13, с. 129]. Если принять во внимание тот факт, что масштабы внешней трудовой миграции составляют 14-15 % от общей численности населения, можно утверждать, что доходы от трудовой миграции в современных условиях составляют от 13 до 23 млрд. дол. США в год и является существенным источником формирования совокупных доходов домохозяйств. Эти доходы расходуются, в первую очередь, на улучшение жилищных условий, образование, медицинское обслуживание, приобретение автомобилей, сложной бытовой техники, то есть, в основном, на потребление. В то же время огромный инвестиционный потенциал заработанных за рубежом средств в Украине практически не используется из-за неблагоприятного инвестиционного климата.

В странах с развитой рыночной экономикой домохозяйства является одним из важных поставщиков финансовых ресурсов для экономики, где четверть национальных сбережений формируется именно за счет сбережений граждан. Последние являются важным ресурсом для осуществления кредитных и инвестиционных операции в банковской деятельности. Незначительное участие физических лиц в инвестиционных процессах в Украине обусловлено не только низким уровнем доходов большинства населения, но и недостаточной склонностью его к сбережениям, значительным недоверием к

институтам сбережения и ограниченным выбором инструментов капитализации денежных сбережений через недостаточное развитие финансовых рынков.

Массовое хранение людьми денег наличностью в значительной мере объясняется естественным субъективным ощущением риска возможных убытков. Оно усиливается крайне негативным опытом, полученным во времена гиперинфляции, сертификатной приватизации и создания финансовой пирамиды, финансового кризиса.

В этих условиях чрезвычайно актуальным является стимулирование организованных сбережений граждан, включая создание благоприятных условий для развития небанковских финансово-кредитных учреждений (страховых компаний, негосударственных пенсионных фондов, инвестиционных фондов, кредитных союзов, и т. д.).

Для населения всегда актуальным был вопрос о способе хранения денежных средства. Люди осознают, что хранение средств в банковских учреждениях обременено депозитным риском — возможностью полного или частичного невозвращения вкладов или задержки их возвращения из-за вероятного банкротства банка. Причиной такого риска может быть неправильное оценивание и неудачный выбор банковского учреждения для осуществления депозитной операции. Снижение депозитного риска можно обеспечить разными методами, в частности, путем страхования депозитных вкладов, формированием депозитного портфеля домохозяйства и т. д.

Для рядового гражданина трудно осуществить оценку банков, которым бы он мог доверить на хранение свои сбережения, вследствие ограниченного доступа к информации об их текущем финансовом состоянии. В этом контексте необходимым является развитие эффективной инфраструктуры финансовых рынков, которая бы способствовала обеспечению прозрачности в процессе принятия важных финансово-инвестиционных решений и служила дополнительным стимулом роста объемов организованных сбережений населения.

Актуальным также является создание, при активном содействии государства, широкой сети консалтинговых фирм для информационного обслуживания населения, которые бы предоставляли квалифицированные советы относительно того, как человеку воспользоваться той или иной нормой законодательства, как эффективно распорядиться собственными доходами, в какой форме выгоднее всего осуществлять сбережения, какие виды страхования избрать для себя и т.д. Это позволит активизировать инвестиционную активность граждан, будет способствовать формированию в Украине среднего класса как основы финансовой стабильности общества.

Выводы. Установлено, что особая роль домохозяйств в народнохозяйственном комплексе страны заключается в выполняемой ими инвестиционной фун-

кції. Степень инвестиционной активности домохозяйств в значительной степени определяется уровнем их доходов и развитием в стране рыночных отношений. Учитывая, что большая часть доходов остается в «тени», общая сумма которых оценивается в 23-27 млрд. грн. в год, правительство Украины должно приложить значительные усилия для максимального вывода из «тени» и вовлечения в экономический оборот теневого дохода граждан.

Известно, что весомым фактором увеличения доходов домохозяйств является трудовая миграция, совокупные доходы от которой в Украине составляют от 13 до 23 млрд. дол. США в год. Поэтому необходимо создать эффективные механизмы для того, чтобы инвестиционный потенциал заработанных за рубежом средств использовался на развитие экономики Украины, повысив доверие к институтам сбережения, стимулируя организованные сбережения граждан путем создания благоприятных условий для развития небанковских финансово-кредитных учреждений. Необходимо обеспечить снижение депозитного риска путем страхования депозитных вкладов, формирования депозитного портфеля домохозяйств.

Рекомендуется для помощи домохозяйствам в управлении собственными финансами и предотвращения рисков создать в Украине институт специальных финансовых консультантов, который позволит активизировать инвестиционную активность граждан.

Литература

1. **Гитман Л. Дж.** Основы инвестирования : пер. с англ. / Л. Дж. Гитман, М. Д. Джонк. — М. : Дело, 1997. — 1008 с. 2. **Гриньова В. М.** Инвестування : підручник / В. М. Гриньова, В. О. Коюда, Т. І. Лепейко, О. П. Коюда. — К. : Знання, 2008. — 452 с. 3. **Майорова Т. В.** Інвестиційна діяльність : підручник / Т. В. Майорова. — К. : ЦУЛ, 2009. — 472 с. 4. **Пересада А. А.** Управління інвестиційним процесом / А. А. Пересада. — К. : Лібра, 2002. — 462 с. 5. **Реверчук С. К.** Приватне інвестування в економіці України (на прикладі малих підприємств) : монографія / С. К. Реверчук, О. Д. Вовчак, І. Г. Скоморович. — Л. : ВПВ ЛЦНТЕІ, 2002. — 271 с. 6. **Боді З.** Финансы : учеб. пособ. / З. Боді, Р. Мертона ; пер. с англ. — М. : Изд. дом «Вильямс», 2000. — 576 с. 7. **Гладун О. М.** Домогосподарства: функції та проблеми дослідження / О. М. Гладун // Демографія та соціальна економіка. — 2005. — №1. — С. 24—29. 8. **Петренко Я. В.** Чинники ощадної активності домогосподарств у довгостроковому періоді / Я. В. Петренко // Актуальні проблеми економіки. — 2006. — №12. — С. 18—26. 9. **Ковалюк О. М.** Сімейні господарства України: принципи, механізми, перспективи : навч. посіб. / О. М. Ковалюк, Г. Л. Лех, С. К. Реверчук ; за ред. С. К. Реверчука. — К. : Атіка, 2000. — 173 с. 10. **Юрій С. І.** Финанси домогосподарств: теоретичні

підходи до трактування сутності / С. І. Юрій, Т. О. Кізіма // Финанси України. — 2008. — №8. — С. 3—11. 11. **Янкель Ю. А.** Заощадження домогосподарств України та їх мотивація / Ю. А. Янкель // Економіка. Финанси. Право. — 2006. — С. 14—23. 12. **Соціально-економічне** становище домогосподарств України в 2009 році [Електронний ресурс]. — Режим доступу : <http://Ukrstat.gov.ua>. 13. **Фінанси:** курс для фінансистів : підручник / за ред. д. е. н., проф. П. Ю. Буряка, д. е. н., проф. О. Б. Жихор. — К. : Хай-Тек Прес, 2010. — 528 с.

Лебідь В. М., Гайдамака О. М., Миколяш Ф. Т. Проблеми формування та використання інвестиційного потенціалу домогосподарств в Україні

У статті проведена оцінка наявного інвестиційного потенціалу домогосподарств України і досліджено залучення його для розвитку економіки. Встановлена причина недостатнього використання інвестиційного потенціалу домогосподарств для інвестування економіки і запропоновані шляхи його збільшення і ефективнішого використання.

Ключові слова: інвестиційний потенціал, домогосподарства, ефективне використання, трансформація вкладів населення, дохід.

Лебедь В. Н., Гайдамака Е. Н., Миколяш Ф. Т. Проблемы формирования и использования инвестиционного потенциала домохозяйств в Украине

В статье проведена оценка имеющегося инвестиционного потенциала домохозяйств Украины и исследовано привлечение его для развития экономики. Установлена причина недостаточного использования инвестиционного потенциала домохозяйств для инвестирования экономики и предложены пути его увеличения и более эффективного использования.

Ключевые слова: инвестиционный потенциал, домохозяйства, эффективное использование, трансформация вкладов населения, доход.

Lebed V. N., Gaydamaka E. N., Mikolash F. T. Problems of forming and use of investment potential of домохозяйств are in Ukraine

In the article the estimation of present investment potential of household of Ukraine and investigational bringing in of him is conducted for development of economy. Found out reasons of the insufficient use of investment potential of household for investing of economy and the ways of his increase and more effective use are offered.

Key words: investment potential, household, effective use, transformation of holdings of population, profit.

Стаття надійшла до редакції 10.03.2011

Прийнято до друку 26.08.2011