

5. Величко А. Становление и развитие денежно-кредитной системы Украины // Экономика Украины. – 2001. – № 5. – С. 8–13.
6. Ледомская С. Сертификатная приватизация: некоторые аспекты определения основных результатов // Экономика Украины. – 2001. – №8. – С. 22–27.
7. Луцив Б. Денежно-кредитная политика государства и инвестиционная деятельность банков // Экономика Украины. – 2001. – № 10. – С. 20–25.
8. Ландик В. Внутренние источники финансирования инвестиционной деятельности предприятия // Экономика Украины. – 2001. – №12. – С. 19–24.
9. Чернега О. Проблемы государственной поддержки производителей // Экономика Украины. – 2002. – № 5. – С. 36–42.
10. Панченко Е. Контроль кредитного портфеля, как составная часть банковского менеджмента // Экономика Украины. – 2002. – №6. – С. 13–16.
11. Лагутин В. Монетарная политика и государственные финансы // Экономика Украины. – 2002. – №7. – С. 10–17.
12. Шелудько Н. Система страхования вкладчиков в Украине: проблемы и перспективы // Экономика Украины. – 2002. – №8. – С. 20–26.
13. Денисенко Н. Возможности активизации инвестирования в современных условиях // Экономика Украины. – 2003. – №1. – С. 28–32.
14. Орлов П. Совершенствование государственной амортизационной политики // Экономика Украины. – 2003. – № 2. – С. 32–36.
15. Федоренко В. Экономическое положение предприятий и инвестиционные процессы // Экономика Украины. – 2003. – №5. – С. 28–33.
16. Демин О. Политика регионального развития в условиях углубления рыночных реформ в Украине // Экономика Украины. – 2003. – №6. – С. 4–14.
17. Бень Т. Методологические подходы к формированию собственных инвестиционных ресурсов предприятия // Экономика Украины. – 2003. – № 10. – С. 11–16.
18. Дайджест Вектор. – 2005. – 05 янв. – С. 5.
19. Дайджест Вектор. – 2005. – 12 янв. – С. 4.
20. Дайджест Вектор. – 2005. – 13 янв. – С. 6–7.
21. Дайджест Вектор. – 2005. – 25 янв. – С. 6.
22. Дайджест Вектор. – 2005. – 26 янв. – С. 4.
23. Дайджест Вектор. – 2005. – 28 янв. – С. 4.
24. Дайджест Вектор. – 2005. – 03 фев. – С. 4–5.
25. И. Тимонина. Япония: опыт регионального развития. – М.: Наука, 1992. – С. 106.
26. Ч. Макмиллан. Японская промышленная система. – М.: Прогресс, 1988. – С. 74–93.
27. А.С. Булатов. Экономика. – М.: Экономист, 2003. – С. 350.

Кравченко Л.А.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ УКРАИНЫ

Введение. В современных условиях существенно возросла значимость денежно-кредитной политики как наиболее действенного и гибкого механизма стабилизации экономических процессов. Актуальность проблемы обусловлена тем, что денежно-кредитная политика Украины в течение истории своего становления носила не последовательный, а зачастую внутренне противоречивый характер. Неподготовленное использование новых методов и подходов привело к падению объема производства, росту дефицита государственного бюджета, гиперинфляции, катастрофическому падению уровня жизни. Такое течение событий вызвало необходимость изменения методологии воплощения рыночных реформ.

Позитивные изменения в направлении рыночной трансформации создали благоприятные условия для макроэкономической стабилизации. Достигнуто относительное равновесие на потребительском рынке, развиваются предпринимательство, новые производственные и финансовые структуры, сориентированные на рыночную модель хозяйствования. Последовательная денежно-кредитная политика дала возможность выйти на такой уровень инфляции, который не препятствует экономической активности, инвестиционной и кредитной деятельности. Благодаря этому нормализовались процессы воспроизводства основного капитала и ВВП в целом. Позитивные тенденции развития национальной экономики требуют перехода к новому этапу экономической трансформации, а вместе с тем возрастает значение денежно-кредитной политики.

До недавнего времени в отечественной экономической науке проблеме денежно-кредитной политике отводилась второстепенная вспомогательная роль. Такая ситуация привела к необходимости изучения западных концепций использования денежно-кредитной политики и их адаптации к экономическим процессам в Украине.

В экономической теории существуют две основные концепции государственного регулирования рынка: теория Дж.М. Кейнса и монетарная теория М.Фридмана. В соответствии с кейнсианской теорией механизм денежно-кредитной политики можно изобразить в виде следующей схемы: денежно-кредитная политика – резервы коммерческих банков – предложение денег – процентная ставка – объем инвестиций – номи-

нальный объём производства и занятости. Кейнс отводит деньгам второстепенную роль, при этом приоритетность отдается норме процента и инвестициям. В теории монетаристов предложение денег является важнейшим фактором, который определяет уровень основных макроэкономических показателей. Процесс дальнейшего развития рыночного хозяйства привел к необходимости объединения подходов кейнсианцев и монетаристов, их противоречия разрешились на основе теории неоклассического и кейнсианского синтеза. П. Самуэльсон, обобщая эти концепции, отметил, что с помощью денежно-кредитной и фискальной политики можно избежать резких экономических колебаний и рассчитывать на прогрессивный рост [6].

Особое значение для стран с переходной экономикой имеет обоснование модели денежно-кредитной политики, определение ее специфических черт адекватных соответствующему этапу становления рыночных отношений (табл.1).

Таблица 1 Реализация основных подходов денежно-кредитного регулирования в условиях трансформации

Этапы переходного периода	Стратегические цели регулирования	Подходы к организации регулятивно го-процесса	Тактические цели регулирования	Влияние на денежно-кредитные отношения
1 этап либерализация	Сдерживание инфляции	Жесткий, монетаристский	Ограничение прироста денежной массы	Ограничение доступа экономических агентов к кредитным ресурсам
2 этап институциональные и структурные изменения	Стимулирование экономического роста	Гибкий, кейнсианский	Поддержание стабильности процентных ставок и стимулирование инвестиций	Расширение кредитных возможно стей-коммерческих банков

Трансформационная экономика обуславливает особое функциональное назначение государства и требует научных подходов, которые позволяют переосмыслить теоретические концепции и разработать принципиально новые положения, способствующие эффективности преобразований.

Проблемы государственного регулирования денежно-кредитной политики, эффективности деятельности Национального банка Украины находятся в сфере научных интересов многих украинских ученых: А.Гальчинского, В.Гейца, Б. Кваснюка, Т.Ковальчука, И. Лютого, М. Пуховкиной, М.Савлука, А. Чухна [2,3,5].

Постановка задачи. Анализ научных работ показал, что многие методологические и теоретические вопросы остаются недостаточно разработанными. Целью работы является комплексный анализ актуальных проблем, связанных с механизмом денежно-кредитной политики как важного фактора, обеспечивающего устойчивое развитие экономики.

Результаты. Дальнейший экономический рост в Украине в значительной степени зависит от создания гибкой системы государственного регулирования, адекватной условиям рыночной экономики. Одна из составляющих этой системы – законодательная основа Национального банка Украины и проведение денежно-кредитного регулирования.

Институциональная основа для проведения денежно-кредитной политики в Украине появилась с созданием банковской системы и национального денежно-кредитного рынка. Независимая банковская система Украины была создана в 1991 г. В соответствии с Законом Украины «О банках и банковской деятельности», принятым Верховной Радой Украины 20.03.1991 г. В указанном Законе определено, что Национальный банк является Центральным банком государства, её эмиссионным центром, проводит единую государственную политику в области денежного обращения, кредита, укрепления денежной единицы, определения её курса относительно валют других стран.

Законом Украины «О Национальном банке Украины» определено: «Денежно-кредитная политика - комплекс мер в сфере денежного обращения и кредита, направленных на регулирование экономического роста, сдерживание инфляции и обеспечение стабильности денежной единицы Украины, обеспечение занятости»[1].

В условиях трансформационной экономики Украины повышение эффективности монетарных методов регулирования возможно лишь при условии разработки теоретически обоснованной, целостной концепции денежно-кредитной политики и последовательного ее внедрения. Основные принципы этой концепции должны быть следующие:

- использование мирового опыта в сфере монетарной политики должно осуществляться с максимальным учетом особенностей отечественной экономики;
- стабильность стратегических целей и динамичность оперативных задач денежно-кредитной политики должны обеспечиваться детальным моделированием и прогнозированием возможных последствий монетарных мер;
- постепенная адаптация монетарной политики к изменяющимся экономическим условиям, переход ее к гибким формам.

При проведении денежно-кредитной политики в 2004–2005 гг. необходимо сохранить основные принципы и механизмы ее осуществления, заложенные в предыдущие годы и направить их на закрепление достигнутых результатов стабилизации внутренних цен и соответствующей стабильности денежно-кредитного рынка и банковской системы в целом.

ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА КАК ФАКТОР РАЗВИТИЯ ЭКОНОМИКИ УКРАИНЫ

Эффективность реализации денежно-кредитной политики в Украине определяется ее влиянием на процесс макроэкономической стабилизации и создания условий для социально-экономического роста. Особенность этого процесса состоит в определении приоритетов и единства тактических и промежуточных целей денежно-кредитной политики, как объективного условия становления рыночной системы с соответствующим механизмам хозяйствования и инфраструктурной базой. Именно такой подход к денежно-кредитной политике позволяет создать действенный механизм ее влияния на экономические процессы и должен сосредоточиваться на таких направлениях:

- создание соответствующей нормативно-правовой базы, которая регламентирует деятельность Национального банка Украины и других субъектов денежно-кредитной политики;
- экономической основой эффективной денежно-кредитной политики является стабилизация национальной денежной единицы, что возможно при условии реализации единого механизма денежно-кредитной и валютной политики;
- организационно-правовой механизм подчиненности валютной политики монетарной политике НБУ должен обеспечиваться не только механизмом валютного курсообразования с проведением операций на валютном рынке, но и определяться эффективностью внешнеэкономической деятельности.
- создание соответствующей современным требованиям кредитно-банковской системы, что позволит расширить сотрудничество Украины с международными финансовыми организациями и будет способствовать вхождению украинских предприятий на международный рынок;
- укрепление банковской системы государства, изменение ее структуры нужно проводить овладевая новейшими методами организации и управления банковским делом, соблюдая жесткую кредитную дисциплину, в частности в отношении своевременного возвращения кредитов.

При совершенствовании деятельности Национального банка Украины, прежде всего в сфере денежного регулирования экономики, следует учесть комплекс мер как на макроэкономическом уровне (взаимоотношения НБУ с правительством и его роль и место в государственном регулировании экономики), так и на микроэкономическом уровне (оптимизация инструментов монетарной политики, а также совершенствование функциональных полномочий Национального банка).

Национальному банку Украины необходимо развивать и чаще использовать соответствующие инструменты, а именно:

- осуществление контроля за объемом денежной массы, установлением границы роста «широких денег» соответствующей реальному изменению валового внутреннего продукта и должно обеспечить умеренный темп инфляции;
- увеличение валютных резервов для поддержания покупательной способности национальной валюты до уровня, который бы давал возможность сбалансировать интересы субъектов внешнеэкономической деятельности, в том числе государственные;
- повышение внутренней и внешней стабильности гривни;
- развитие рынка государственных ценных бумаг как одного из важнейших инструментов национального рынка ссудных капиталов и регулирования денежно-кредитных отношений;
- создание системы страхования кредитных рисков;
- использование льготного кредитования высокоэффективных проектов.

Основными монетарными инструментами регулирования, которые Национальному банку Украины необходимо развивать и использовать при управлении денежно-кредитным рынком являются операции на открытом рынке с государственными ценными бумагами (ГЦБ). Преимущества операций на открытом рынке (оперативность, контролируемость, гибкость) в системе мер по реализации монетарной политики указывают на необходимость их активного развития в Украине в качестве важного макроэкономического инструмента регулирования экономики.

Развитие операций на открытом рынке как активного инструмента денежно-кредитного регулирования весьма проблематично, поскольку сначала должен быть возрожден сам рынок государственных ценных бумаг – прежде всего, в плане восстановления у потенциальных инвесторов доверия к облигациям, что может быть обеспечено только при безусловной гарантии со стороны Министерства финансов Украины своевременной выплаты основного долга и процентов по государственным обязательствам.

Основным условием для достижения данной цели являются изменения в финансовой политике государства. Необходимо внести существенные коррективы в практику формирования расходной части бюджета. Следовательно, должна быть пересмотрена и политика заимствований: каждый выпуск облигаций должен быть взвешенным и сопоставляться с реальными доходами бюджета с тем, чтобы долги в принципе имели источники уплаты процентов и возврата основной суммы.

Такой инструмент монетарной политики, как нормативы обязательного резервирования средств банковской системой (норма, период и порядок резервирования) должны изменяться по решению Правления НБУ в зависимости от ситуации на денежно-кредитном рынке. При рефинансировании коммерческих банков НБУ установил ограничения на этот инструмент денежно-кредитного регулирования, стимулируя спрос на ГЦБ (предоставляет рефинансирование под залог ГЦБ). Это обстоятельство объединяет действенность инструмента рефинансирования с действенностью операций на рынке государственных ценных бумаг. Предложенные рекомендации должны обеспечить банковскую систему необходимыми ресурсами, это создаст реальные условия для инвестиционного и экспортного потенциала страны и роста совокупного

предложения (рис.1).

В связи с тем, что увеличение депозитной ставки вступает в противоречие с задачей повышения инвестиционной активности и, следовательно, снижения платы за кредит, возможности роста процента по вкладам ограничены. Поэтому для активизации привлечения сбережений населения и средств юридических лиц в активный хозяйственный оборот, на наш взгляд, целесообразно:

- ускорить внедрение государственной программы целостной автоматизированной системы безналичных расчетов;
- расширить спектр дополнительных услуг, которые предоставляются банковскими учреждениями частным лицам. Приоритетным тут должно стать оказание трастовых услуг населению, к которым относятся различные операции с ценными бумагами, предоставление консультаций, аренда сейфов, оплата счетов доверителя, оформление страховых полисов и др.;
- активнее вводить новые виды банковских вкладов для населения, прогрессивные формы кредитования юридических лиц, кредитование под залог драгоценных металлов и высоколиквидных ценных бумаг; широкий спектр кредитных операций, связанных с применением векселей.

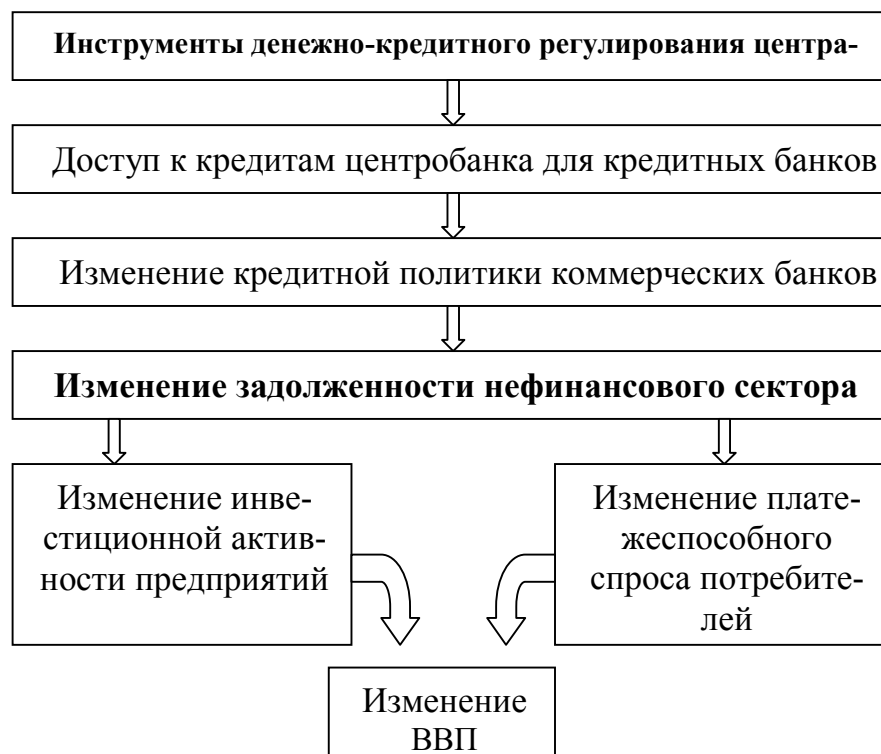


Рис. 1. Передаточный механизм денежно-кредитной политики

Широкомасштабная трансформация сбережений в инвестиции возможна на основе соответствующей информационной базы. В этой связи заслуживает внимания такой показатель, как курс доходности гривни – размер дохода от вложения денежной единицы в активы большей или меньшей степени ликвидности. С помощью данного показателя можно выявить направления наиболее прибыльного размещения денежных средств, проследить и спрогнозировать динамику важнейших тенденций в денежно-кредитной сфере.

Привлечение денежных средств субъектов хозяйствования и домашних хозяйств в банковские институты, как необходимое условие конвертирования различных элементов монетарной массы в инвестиции, может способствовать решению не только проблемы насыщения экономики деньгами, но и сбалансирования денежного оборота, усиления реального сектора экономики, снижения эмиссионного давления на спрос, увеличения банковского капитала.

Отдельного внимания требуют вопросы эмиссионной деятельности НБУ. Известна связь между денежной массой, ценами, валютным курсом. Поэтому в национальной денежной политике следует использовать положение, согласно которому, финансовые нужды должны удовлетворяться за счет соответствующих статей бюджета, без новой эмиссии и увеличения денежной массы, поскольку инфляция и увеличение денежной массы безотносительно к приросту реального объема производства не способствуют экономической стабилизации.

Современная количественная теория денег исходит из того, что наблюдается асинхронность взаимосвязи между денежной массой, номинальным и реальным объемами производства и абсолютным уровнем цен [3]. В условиях трансформационной экономики динамика цен больше зависит от изменений в уровне доходов и издержек производства, убывающей или возрастающей отдачи от факторов производства, чем от изменения массы денег в обращении. На современном этапе довольно часто наблюдается рост предло-

жения и цен одновременно. Предложение денег это звено, предусматривающее импульсы между денежно-кредитной сферой и реальным сектором экономики. Следовательно, эффективность монетарной политики в достаточной степени зависит от реакции спроса на деньги, как составляющего компонента совокупного спроса. Более того мы считаем, что на современном этапе рыночной трансформации экономики Украины, спрос на деньги является определяющим фактором действенности денежно-кредитной политики государства. Равномерное увеличение предложения денег в соответствии с динамикой ВВП имеет смысл только при условии стабильности спроса на деньги, поэтому стабилизацию спроса на деньги необходимо считать способом оптимальной интеграции интересов денежно-кредитного и реального секторов украинской экономики. Поиск путей стабилизации спроса на деньги предусматривает определение факторов его формирования. Как правило, к ним относятся: уровень дохода, скорость обращения денег, процентная ставка и уровень цен. Однако следует учитывать, что механизмы и результаты взаимодействия названных факторов, в свою очередь, зависят от функционального механизма, институциональной структуры и целевой направленности экономической системы в целом.

Выводы. Таким образом, условиями стабилизации спроса на деньги в рыночной трансформации экономики являются: во-первых, полный отказ от затратной структуры производства и повышение производительности общественного труда, что способствует сокращению доли затрат прошлого труда и росту удельного веса живого труда в структуре цены. Во-вторых, снижение степени монополизации экономики и усиление конкуренции, которая, в свою очередь, обеспечит гибкость цен и заработной платы. В-третьих, возможность реального выбора между различными формами богатства, которые приносили бы стабильный доход вместе с ростом доходов населения сделает спрос на деньги более чувствительным к колебаниям рыночной процентной ставки, тогда доля денег в структуре портфеля активов экономических агентов будет относительно стабильной. Игнорирование особенностей проявления вышеуказанных причинно-следственных связей приводит к снижению эффективности денежно-кредитной политики Украины, ее неогласованности с бюджетно-налоговой и инвестиционной политикой.

Темп роста предложения денег и характер монетарной политики в 2004-2005 гг. будут определять динамика валового внутреннего продукта, уровень инфляции, приоритеты валютной политики, состояние государственных финансов. Значительное влияние на развитие денежно-кредитной сферы экономики Украины в ближайшие годы будут оказывать следующие факторы: уровень сбалансированности бюджета и фактическое выполнение доходной части бюджета, которые будут определять объемы денежной эмиссии; пополнение валютных резервов, которое за счет покупки валюты на межбанковском рынке ведет к расширению предложения денег; доверие к банковской системе и монетарной политике, что формирует инфляционные ожидания и поведение субъектов на денежном рынке и в конечном счете – определяют спрос на деньги; темпы роста производства, что повышает реальный спрос на гривню; степень независимости НБУ, которая будет определять уровень эмиссионного стимулирования экономики через льготное кредитование; эффективность работы коммерческих банков, которые через кредитную составляющую могут оказывать значительное влияние на увеличение денежных средств в обращении; регулирование потоков капиталов; поддержка экономической политики правительства международными финансовыми организациями, что гарантирует получение кредитов и других денежных поступлений.

Таковыми должны быть, по нашему мнению, основные меры НБУ и правительства по дальнейшей стабилизации денежно-кредитной системы, осмысление их сущности даст возможность эффективно реализовать механизм денежно-кредитной политики Украины в условиях рыночной трансформации экономики.

Источники и литература

1. Закон України «Про Національний банк України» // Урядовий кур'єр. – 1999. – № 120-121. – С. 1–9.
2. Гальчинский А. Теория грошей: Навч.-метод. посібник. Основи, 1998. – 413 с.
3. Гесць В. Питання теорії с практики макроекономічної стабілізації переходу від кризи до зростання // Вісник НБУ. – 1997. – Вересень. – С. 10-17.
4. Долан Э.Дж. и др. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Пер. с англ. В.Лукашевича и др. – М., 1996. – 448 с.
5. Національний банк і грошово-кредитна політика: Підручник (За ред. А.М. Мороза, М.Ф. Пуховкіної). – К.: КНЕУ. 1999. – 364 с.
6. Самуэльсон П. Экономика. – Т.1. – М.:НПО «Аллон»,1997. – 496 с.

Пенькова И.В.

ОСОБЕННОСТИ ИНФОРМАЦИИ КАК ТОВАРА

Актуальность темы. То обстоятельство, что в новых условиях хозяйствования информация становится товаром, который имеет социальные, качественно-количественные, стоимостные измерения и характеристики, своих производителей и своих потребителей, в ином аспекте она представляет собой овеществленные знания и сведения, сориентированные на удовлетворение духовно-интеллектуальных потребностей человека и организационно-производственных, социально-экономических и политических потребностей общества.

С одной стороны, информация есть продукт интеллектуальной обработки больших или меньших массивов знаний, а с другой, – основой для дальнейшего использования с целью изготовления конкретного