

Для прочего персонала характерны несколько иные тенденции. Так, численность административно-управленческого и обслуживающего персонала в санаториях и пансионатах с лечением по прогнозным данным будет снижаться в среднем на 0,7 % в год, в базах отдыха – увеличится на 18 % в 2006 году, а в пансионатах отдыха – останется на прежнем уровне.

Анализируя прогнозную численность всего персонала рекреационного комплекса, можно выявить динамику ее увеличения в среднем на 5 % в год. Во всех типах рекреационных учреждений предполагается увеличение потребности в трудовых ресурсах. Значительное увеличение будет наблюдаться в базах отдыха (на 24 % в 2006 г.), в остальных учреждениях численность будет варьировать незначительно. И лишь в санаториях и пансионатах с лечением потребность в трудовых ресурсах предположительно снизится на 0,5 % в год.

Руководителям рекреационных учреждений следует уже в 2005 году предпринять соответствующие меры для удовлетворения собственных потребностей в кадрах и обеспечения их оптимальной численности в соответствии с требуемой квалификацией и спросом на услуги.

Таким образом, анализируя построенные прогнозы, можно сделать следующие **выводы**: учитывая возрастающую потребность в рекреационных услугах, потребность в персонале в целом будет также возрастать в среднем около 5 % в год, чего нельзя сказать об отдельных категориях персонала. Так, например, учитывая сложившиеся тенденции, прогнозируется снижение потребности в медицинском персонале в детских оздоровительных учреждениях. Возможно, стремясь к экономии средств фонда оплаты труда, руководство учреждений будет заменять специалистов более высокого уровня образования аналогичными специалистами, имеющих достаточный уровень образования, но с хорошими навыками работы в сфере оздоровления и отдыха.

Несмотря на прогнозируемое увеличение потока рекреантов и емкости санаторно-курортных и туристических учреждений, прогнозируется снижение потребности в прочем персонале, а именно в административно-управленческом и обслуживающем. Соответственно должны повыситься требования к их квалификации и производительности. Работникам необходимо будет работать более интенсивно, с большей производительностью, применяя новые технологии, учитывая вкус и индивидуальные потребности рекреантов. Именно повышенные требования к квалификации сотрудников ускорят такие нежелательные, но естественные явления, как сокращение недостаточно квалифицированных кадров, сокращение штатов за счет внедрения новой техники и технологий и т.п.

Построенные прогнозы могут быть использованы Министерством курортов и туризма, Министерством образования, руководством рекреационных учреждений. Проблема требует дальнейшего углубленного изучения факторов, оказывающих влияние на количественный и качественный состав трудовых ресурсов учреждений рекреационного комплекса.

Источники и литература

1. Абибулаев М.С. Анализ проблем использования трудовых ресурсов в Крыму // Симф. гос. унив: Уч. Записки. – С., 1998. – № 6/45.
2. Грубер Й. Эконометрия. – Том 1: Введение в эконометрию: Пер. с нем. – К.: Астарт, 1996. – 220 с.
3. Дорошенко Л. С. Управление трудовыми ресурсами: Учебное пособие. – К.: МАУП, 1997. – 60 с.
4. Наконечный С.И., Терещенко Т.О., Романюк Т.П. Эконометрія: Навч. Посібник. – К.: КНЕУ, 1997. – 352 с.
5. Тищенко Л.Д., Михайлов А.Н. Финансово-экономический анализ и прогнозирование: Учеб. пособие для вузов. – Симферополь: Таврида, 2004. – 280 с.
6. Финогеев Б.Л. и др. Крымский туризм на пороге XXI столетия: состояние и пути его развития /Финогеев Б.Л., Лобов О.В., Гордецкая Н.Н. – Симферополь: Таврия-Плюс. – 1998. – 147 с

Камалов Ф.И.

ВНУТРЕННИЕ ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УКРАИНЕ

В последнее время все большую актуальность в экономике Украины приобретает процесс глобализации, составной частью которого является выполнение требований мирового сообщества по либерализации экономики. В связи с тем, что процесс либерализации затрагивает существующие в государстве свободные экономические зоны и территории приоритетного развития, которые необходимо свернуть, актуальным становится вопрос о внутренних источниках финансирования инвестиционной деятельности. Напомним, что за время своего существования, СЭЗ и ТПР неплохо себя зарекомендовали, поспособствовав привлечению инвестиций в регионы и стимулируя многие отечественные предприятия, к которым можно отнести таких гигантов, как Крымский содовый завод, ГАК Титан. В случае свертывания проектов СЭЗ, может образоваться определенный инвестиционный вакуум, который необходимо будет заполнить. Кроме того, возможность инвестирования определяется источниками, которые в современных публикациях рассматривались обособленно и не рассматривались в совокупности. Поэтому попытаемся рассмотреть основные внутренние источники финансирования и постараемся выделить существующие проблемы инвестиционной деятельности в нашем государстве. Таким образом, объектом исследования являются внут-

ренние источники финансирования инвестиционной деятельности в Украине, предметом исследования – эффективность использования источников финансирования инвестиционной деятельности, а целью исследования: определение существующих проблем.

Выделяют 4 источника финансирования инвестиционной деятельности:

- Собственные средства предприятия (амортизационные отчисления, прибыли, денежные накопления);
- Заемные средства (кредиты банков, заемные средства др. организаций);
- Привлеченные средства (от продажи акций и др. ц.б.);
- Средства бюджета и др. внебюджетных фондов[27].

Актуальными проблемами большинства отечественных предприятий являются устаревшие основные фонды и большая ресурсоемкость. В связи с чем, себестоимость продукции этих предприятий дорожает, что вынуждает руководство предприятий ставить невысокую добавленную стоимость при экспорте, с целью сохранения конкурентоспособности. Обновление основных фондов с переходом на ресурсосберегающие технологии требует больших вложений. Одним из источников могут стать собственные средства предприятий. И если денежные накопления от продажи ненужных материальных активов носят разовый характер, а прибыль в случае роста объемов производства будет направлена на воспроизводственный процесс, то амортизационные отчисления являются самым распространенным и эффективным средством модернизации производства. В развитых странах из них формируется 60–70% капитальных вложений. Для решения проблемы финансирования в Украине значение имеет ускоренная амортизация. Но в процессе анализа ускоренной амортизации возникает некий замкнутый круг, который характеризуется тем, что она эффективна в отраслях с высокой добавленной стоимостью. А такими отраслями могут быть либо отрасли с высокотехнологичной продукцией, либо отрасли, увеличивающие разрыв между себестоимостью и продажной ценой за счет ресурсосберегающих технологий, постоянно обновляемого оборудования. По расчетам специалистов, суммы, направленные на меры по ресурсосбережению, обычно в 2–3 раза, иногда в 5–6 раз меньше капитальных вложений, необходимых для расширения производства соответствующих ресурсов и их доставки потребителям. Таким образом, в ряде отечественных предприятий, необходимо этот замкнутый круг разорвать, но подойти к выбору этих предприятий необходимо избирательно, с точки зрения экономической целесообразности. Это позволит предприятиям отвечать требованиям настоящего времени [1], [8], [13], [14], [17].

Второй источник финансирования деятельности предприятия – банковский кредит. Он непосредственно зависит от финансовых ресурсов банков. Но этот источник станет актуальным в случае:

- наличия больших финансовых ресурсов, способных кредитовать реальный сектор экономики;
- экономической целесообразности для банка кредитовать реальный сектор.

Финансовые ресурсы банка формируются за счет вкладчиков. Но, несмотря на положительную динамику роста вкладов физических и юридических лиц, огромное количество потенциальных вкладчиков не задействованы в этом процессе. И если в передовых капиталистических странах большая часть населения помещает свои средства в банк, то в Украине вкладчики все еще ощущают риск не возврата вкладов. Так, отток банковских вкладов в период нестабильности, связанной с предвыборной президентской кампанией оценивается в 4 млрд. грн. А государство, в свою очередь, гарантирует возврат только мелким вкладчикам, средние и крупные практически не защищены. В результате чего население Украины не может стать в полной мере инвестором своей экономики.

Кроме того, финансовый ресурс банков может быть увеличен, за счет сокращения нормы резервирования, которая в сравнении с западными странами, все еще остается высокой, и снижения учетной ставки, которая в настоящее время в Украине была повышена и составляет 9%.

Эти повышения направлены на сокращение денежной массы в стране и борьбой с прогнозируемой инфляцией (по прогнозам НБУ в 2005г. инфляция прогнозируется на уровне 7-8%, по прогнозам МВФ – на уровне 8-9,5%, в 2004г. инфляция была на уровне 8,8%). И, несмотря на то, что укрепляется валютный курс гривны, растут золотовалютные запасы государства, деньги в Украине все еще остаются дорогими, а кредиты невыгодными. Это объясняется еще и тем, что вышеперечисленные действия руководства подкрепляются продажей Облигаций внутреннего государственного займа посредством НБУ коммерческим банкам. Средства, привлеченные за счет продажи ОВГЗ, покрывают дефицит бюджета. В результате реальная экономика кредитруется не в должной мере. Существует и обратная сторона, чем выше доходность ОВГЗ, тем выгодней коммерческим банкам вкладывать средства в них, а не в кредиты предприятиям. В результате устойчивость банковской системы опирается на устойчивость гос. обязательств, возникает зависимость финансового рынка от состояния государственного долга и его обслуживания, несмотря на снижение периодичности продаж до 1 раза в месяц, по требованию МВФ. И хотя государственные облигации в последнее время стали привлекательными для иностранных инвесторов, во-первых, их доля в числе вкладчиков все равно остается небольшой, во-вторых, это уже не внутренний, а внешний долг [2], [4], [5], [7], [10], [12], [15], [19], [21], [22], [24].

Далее переходим к третьему источнику финансирования внутренней инвестиционной деятельности.

Мировой опыт свидетельствует, что важнейшую роль в процессах инвестирования экономики играет фондовый рынок, который способствует привлечению, концентрации и перераспределению потоков инвестиций в пользу эффективно работающих, развивающихся и перспективных предприятий.

Фондовый рынок в Украине сформировался в 1995г., когда было принято решение о выпуске ОВГЗ. В настоящее время фондовый рынок остается не развитым, т.к. на нем преобладают государственные и корпоративные облигации, а акции имеют незначительный процент. Кроме того, большинство предприятий являются закрытыми акционерными обществами, а открытые являются таковыми лишь на бумаге, но имеют постоянных собственников, т.е. первым является вопрос контроля предприятия, а не долгосрочности его развития, стратегия присутствия его на рынке.

Характерным для украинского фондового рынка, является то, что стоимость всех акций предприятия (капитализация предприятия) равна балансовой стоимости предприятия (стоимости предприятия в физическом состоянии, а иногда и ниже на момент приватизации). В развитых странах рыночная стоимость предприятия гораздо выше балансовой, в соотношении 8:1, т.е. большую роль играют нематериальные активы. Опять же, изношенность основных фондов, низкая рентабельность производства, отсутствие финансовых ресурсов, приводят к тому, что предприятие оценивается по низкой балансовой стоимости. Контрольные и блокирующие пакеты акций сосредотачиваются у одних владельцев, а акции, распыленные среди работников предприятия и других граждан, фактически бесправны, т.к. уровень корпоративной культуры остается низким, а права мелких акционеров и их дивиденды ничем не гарантированы. Т.о. фондовый рынок в Украине пока не стал источником привлечения инвестиций и нуждается в срочном и динамичном развитии [3], [6], [11], [13], [18], [20], [23].

Финансирование предприятий за счет бюджетных средств, является экономически целесообразным, если ведет к росту бюджетных поступлений, либо сокращению бюджетных расходов в будущем, к примеру, постепенное сворачивание убыточных предприятий и трудоустройство работников. Но в Украине ресурсы, полученные от государства в качестве поддержки, не использовались на долгосрочную перспективу, постоянно уменьшались и не отвечали условиям экономического роста. Такие средства ориентировали предприятие на нецелевое использование ресурсов. В Украине зачастую бюджетные средства направлялись на содержание убыточных отраслей, одной из причин была опять же большая ресурсоемкость производства, т.о. если в развитых странах поддерживается производство (и как следствие занятость), то в развивающихся странах потребление энергоресурсов (за счет субсидий и списания долгов). Возникает ситуация, когда экономика поддерживается ресурсами тех отраслей, которые производят высоко ликвидную продукцию. Мировой опыт показал, что наиболее эффективным средством инвестирования экономики за счет бюджета, с целью устранения кризисных явлений является горизонтальный подход – улучшение инфраструктуры, ее качества, уровня обслуживания, улучшение обмена информацией и т.д., т.к. именно он рассчитан на долгосрочную перспективу экономического роста. А использование вертикального подхода – характеризуется государственными интервенциями, инвестированием, льготами и т.д., с целью повышения конкурентоспособности предприятия, отрасли в регионе и на мировом рынке – должно со временем снижаться. В свою очередь средства, используемые на интервенции и субсидирования, могут эффективно использоваться при создании полугосударственных, полу частных фондов, которые имеют целевое использование средств на проведение ряда стратегических программ и хорошо себя зарекомендовали в развитых капиталистических странах [9], [16], [26].

Таким образом, приоритетными вопросами в государстве при решении существующих проблем внутренних источников финансирования, должны стать вопросы:

- поиска ряда перспективных предприятий для внедрения ускоренной амортизации;
- создание условий для аккумуляции средств домашних хозяйств в банковской среде, а также повышение кредитных возможностей банка;
- возможности развития полноценного рынка акций;
- создание полугосударственных полу частных целевых фондов, для финансирования инвестиционных проектов;
- распределение бюджетных средств с использованием горизонтального подхода.

Решение этих вопросов поможет значительно сконцентрировать внутренние источники финансирования инвестиций, обеспечить экономический рост и частично разрешить проблему внешнего и внутреннего государственного долга.

Источники и литература

1. Безуглый А. Об изъятии части амортизационных отчислений и использовании мощностей предприятий // Экономика Украины. – 2000. – № 1. – С. 34–40.
2. Клименко Т. Кредитная деятельность банков Украины // Экономика Украины. – 2000. – №3. – С. 34–38.
3. Корнеев В. Долговые парадоксы и ориентиры государственных заимствований // Экономика Украины. – 2000. – №6. – С. 30–37.
4. Дзюблук А. Формирование процентной политики коммерческих банков // Экономика Украины. – 2000. – №12. – С. 24–31.

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-