

Источники и литература

1. Якимкин В.Н. Финансовый дилинг. Книга 1. - М.: ИКФ Омега-Л, 2001. - 469с.
2. Pincus S.M. Approximate entropy as a measure of system complexity// Proc. Natl. Acad. Sci. USA, Vol. 88, March 1991, Mathematics, pp. 2297-2301
3. Кусый М.Ю. Прогноз динамики трендов на FOREX с учетом волатильности рынка//Валютный спекулянт (г.Москва). – 2005. - № 9, с.50-51.
4. www.forexite.com

Захарченко В., Меркулов Н.

ИНВЕСТИРОВАНИЕ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ УКРАИНЫ

Одним из ключевых сдерживающих факторов существенного экономического роста на современном этапе является дефицит инвестиций в реальном секторе украинской экономики, что в значительной мере препятствует ее реструктуризации, повышению конкурентоспособности, росту экспорта и объему импортозамещения, обеспечивающего увеличение доли отечественного товаропроизводителя на внутреннем рынке. В период проводимых в 1990-х гг. реформ отсутствие промышленной и прогрессивной инвестиционной политики и углубление негативных тенденций в инвестиционном процессе привели к деградации реального сектора экономики страны.

Попробуем дать характеристику той модели, которая сложилась в отечественной экономике. Начался этап, когда рост валового внутреннего продукта отстает от динамики прироста трудовых ресурсов (табл. 1).

Таблица 1. Показатели социально – экономического развития Украины

Показатели	Годы	1999	2000	2001	2002	2003
Валовый внутренний продукт:	номинальный	130442	170070	204190	225810	263228
	реальный (в % к предыдущему году)	99,8	105,9	109,2	105,2	109,3
Инвестиции в основной капитал:	в фактических ценах	17552	23629	32573	37178	49638
	в % к предыдущему году	104,2	114,4	120,8	108,9	127,7
Количество занятого населения. млн. чел.		21,8	21,3	21,0	21,4	21,4
Зарегистрированная безработица в трудоспособном возрасте (на конец года), тыс. чел.		1174,5	1155,2	1008,1	1034,2	988,9
Доходы населения:	Номинальные, млн. грн.	98154	128736	157996	185073	211922
	реальный (в % к предыдущему году)	99,3	104,1	110,0	118,0	105,8
Внешняя торговля, млн. ам. долл.:	экспорт	15195,5	18059,3	19809,1	22012,4	27328,2
	импорт	12959,3	15106,9	16922,6	18168,4	24409,2
	сальдо (+,-)	2236,2	2952,4	2886,5	3844,0	2919,0

Но при этом доходы населения также опережают этот процесс. Это характерный признак формирования постиндустриализма в условиях, когда индустриальная основа во многих отношениях себя исчерпала. Сегодня Украина стоит на пороге новой модели своего развития, и у нее в очередной раз есть шанс утвердить ее на практике. Значительная часть предприятий и их руководителей, масса граждан адаптировались к сформировавшимся условиям. Действия населения и отклики на то, что происходит в экономике, свидетельствуют, что есть достаточно стабильный экономический рост. Опросы свидетельствуют о том, что население не ожидает поддержки от государства, а ищет и адекватно реагирует на увеличение спроса на рабочую силу.

Экспортеры утвердились в соответствующих нишах (правда, в основном в сырьевой направленности). Имеет место благоприятная внешняя конъюнктура, и они опробовали новые подходы в денежно-кредитной и валютной политике, которые дают возможность сегодня поддерживать ценовую конкурентоспособность. Продолжает расширяться емкость внутреннего рынка. Минимизируются механизмы получения доходов от инфляции, финансовых пирамид и т.п. Жесткие бюджетные ограничения активизируют поиски собственных ресурсов развития. Сегодня за счет бюджета практически нет возможности обогатиться, хотя проблемы остаются.

Чрезвычайно важным является соотношение динамики ВВП и капиталовложений. Если капиталовложения обгоняют динамику ВВП в 2–3 раза, это закладывает основу для серьезного экономического роста, но – в долгосрочной перспективе. Так, капиталовложения в 2000 г. опережали рост ВВП в 2,4 раза, в 2001 г. – в 2,3 раза, в 2002 г. – в 1,7 раза, в 2003 г. – в 3,0 раза. Что сегодня может вызывать беспокойство – так это то, что процесс вхождения в мировые технологические цепочки не отвечает структурным требованиям. В структуре мирового экспорта готовые изделия сегодня занимают 77,5 %, в 2015 г. они будут составлять 85,3 %, тогда как сырье и полуфабрикаты – 12,5 %, а в перспективе – лишь 7,6 %. То есть сегодня вхождение Украины в мирохозяйственную систему полноценным игроком достаточно проблематично.

Теперь посмотрим: какая динамика отечественной экономики предшествовала сложившейся ситуации. Снижение в 1990-е гг. ВВП сопровождалось сокращением доли валового капитала, что объективно отражало свертывание инвестиционной активности в экономике страны. Сложившееся в рассматриваемом периоде «затухание» инвестиционного процесса в украинской экономике можно охарактеризовать как тенденцию к сни-

жению инвестиционного капитала и, как следствие, сокращение инвестиций. Инвестиционный потенциал, который можно измерить как долю валовых сбережений, в динамике характеризуется следующими данными (табл. 2).

Таблица 2. Валовый внутренний продукт в Украине по категориям конечного использования (в фактических ценах)

Годы Показатели	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	09.2003
	млн. крб.		млн. грн.							
<i>ВВП</i>	1203769	5451642	81519	93365	102593	130442	170070	204190	225810	263228
Конечные потребительские затраты всего	816573	4165054	65119	76198	83569	100481	127982	156344	170325	203015
домашние хозяйства	533139	2709374	43469	50617	58323	71310	92406	112260	124560	145274
некоммерческие организации	50365	296135	3912	3252	3126	3305	3909	4017	4226	4220
сектор государственного управления	233069	1159545	17738	22329	22120	25866	31667	40067	41539	53521
Валовые накопления капитала всего	425309	1454673	18481	20083	21357	22746	33531	44525	45594	52874
валовые накопления основного капитала	283306	1269154	16891	18517	20096	25131	33427	40211	43289	50361
затраты материальных оборотных средств	139489	178734	1467	1346	1128	-2519	-42	4229	2209	2399
Чистый экспорт чистый экспорт	-38113	-168085	-2081	-2856	-2333	7215	8557	3321	4891	7339
экспорт товаров и услуг	426002	2566265	37215	37898	42974	70884	106200	113245	124392	154363
импорт товаров и услуг	-464115	-2734350	-39296	-40754	-45307	-63669	-97643	-109924	-114501	-147024

Следует также отметить, что последние годы, как и в 1990-е гг., за счет эмиссии наличности удавалось в некоторой степени снижать инфляцию (то есть дополнительная эмиссия позволяла «проворачивать» механизм неплатежей в экономике и обеспечивать выпуск продукции).

При этом последовательно снижалась ставка рефинансирования Национального банка Украины, но стоимость коммерческих кредитов по-прежнему оставалась недоступной для предприятий / отраслей с длительным инвестиционным циклом.

Структура инвестиций в основной капитал за последние годы характеризуется следующим образом:

- инвестиции в основной капитал (капитальные вложения) составили в фактических ценах: 1999 г. – 17552,1 млн. грн., 2000 г. – 23629,1 млн. грн., 2001 г. – 32573,1 млн. грн., 2002 г. – 37177,9 млн. грн., 2003 г. – 49638,3 млн. грн.;
- наибольшая доля инвестиций в основной капитал и по устойчивости темпов роста приходится на промышленность (2001 г. – 41,9 %, 2002 г. – 40,7 %, 2003 г. – 41,5 %) и транспорт/связь (2001 г. – 22,9 %, 2002 г. – 18,8 %, 2003 г. – 21,8 %);
- инвестиции в основной капитал осуществляются, в первую очередь, за счет собственных средств предприятий и организаций (табл. 3);
- структура инвестиций в основной капитал по формам собственности постоянно изменяется в пользу негосударственных предприятий (табл. 3).

На протяжении всего периода наблюдений (с 1997 г.; [1, с. 54]), колеблясь по годам, собственные средства предприятий оставались главным источником инвестиций в основной капитал.

В кризисном 1998 г. возросло число убыточных предприятий, резко увеличились масштабы убытков; объемы прибыли сократились на столько, что по некоторым отраслям в целом за год была зарегистрирована отрицательная прибыль. В этой связи доля собственных средств предприятий в инвестициях сокращается, причем сокращается за счет уменьшения использования амортизации, а не прибыли. Понесшие убытки предприятия были вынуждены направлять амортизационные отчисления на покрытие дефицита оборотных средств. В посткризисные годы доля собственных средств в инвестициях основного капитала не росла, а сокращалась (табл. 3). Это стало возможным вследствие общей финансовой стабилизации и улучшения условий финансирования инвестиционной деятельности.

Структура привлеченных средств предприятий за рассматриваемый период (табл. 3) представлена также динамикой бюджетных источников финансирования: их масштабы невелики и составляют порядка одной десятой всех инвестиций в основной капитал.

Особо следует отметить весьма скромную долю в общем объеме инвестиций в основной капитал средств, получаемых от эмиссии акций. Эта доля даже не достигает одного процента. При рассмотрении данного показателя как «рыночного индикатора» это свидетельствует, в первую очередь, о низкой ликвидности акций отечественных предприятий как следствие отсутствия их инвестиционной привлекательности, а также нераз-

витости самого фондового рынка. В настоящее время акции подавляющего большинства созданных акционерных обществ не котируются и, соответственно, не находятся в обороте на площадках фондовых бирж.

Таблица 3. Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования в Украине (в % к общему объему)

Показатели	Годы				
	1999	2000	2001	2002	09.2003
Всего	100	100	100	100	100
в том числе за счет:					
средств государственного бюджета	7.6	5.1	5.4	5.0	6.8
средств местных бюджетов	3.9	4.1	4.1	3.7	3.9
собственных средств предприятий	70.5	68.6	66.8	65.8	63.9
средств иностранных инвесторов	3.9	5.9	4.3	5.6	4.9
средств населения и индивидуальное жилищное строительство	6.3	5.0	4.4	4.2	3.7
кредиты банков	0.8	1.7	4.3	5.3	6.7
другие источники финансирования	7.0	9.6	10.7	10.4	10.1
Структуры инвестиций в основной капитал по форме собственности, всего	100	100	100	100	100
в том числе:					
государственная	44.7	39.4	36.4	29.3	34.1
негосударственная	55.3	60.6	63.6	70.7	65.9

Анализ состояния инвестиционной деятельности в украинской экономике по данным вышеприведенных таблиц показал некоторое ее оживление в посткризисный период, которое можно также характеризовать следующими данными (табл. 4).

Таблица 4. Финансовые условия инвестиционной деятельности в Украине

Показатели	1999	2000	2001	2002	2003
Учетная ставка НБУ (средневзвешенная, фактическая), %	44,0	29,6	20,2	9,2	8,0
Наличность, млн. грн.	9583	12799	19465	26424	31318
Темп роста к предыдущему году, %	134	134	152	136	93
Удельный вес в МЗ, %	43	40	43	41	36
Денежная масса (МЗ), млн. грн.	22070	32087	45555	64532	88295
Темп роста к предыдущему году, %	141	145	142	142	102
Официальный курс национальной валюты ден. ед. к долл. США	4,1304	5,4402	5,3721	5,3266	5,3320
Уровень монетизации, %	–	15,97	19,10	25,04	31,28
Индекс потребительских цен	119,2	125,8	106,1	99,4	108,2
Индекс инвестиций в основной капитал	125,2	117,1	114,1	103,5	105,9
Индекс цен на строительномонтажные работы	123,6	118,0	116,0	105,8	103,9
*) Государственный долг, % к ВВП	–	37,0	31,0	30,0	–
*) Золотовалютные резервы млн. долл.	–	1475,5	3089,5	4417,0	–
*) Сальдо текущего, расчетного, платежного баланса, млн. грн	–	1481	1402	3170	–
*) Данные по ().					

Как видно из этих данных, финансовые условия инвестиционной деятельности имеют положительную динамику. Снизилась ставка рефинансирования. В рассматриваемом периоде НБУ последовательно снижал ее размер, пытаясь таким образом повысить заинтересованность институциональных заемщиков в получении кредитов. Замедлились темпы инфляции, росли золотовалютные резервы Национального банка Украины, бюджеты последних лет исполнены с профицитом. Повысилась денежная составляющая в расчетах между контрагентами рынка. Однако эти макроэкономические индикаторы пока не достигли общепринятых стандартов, присущих развитой рыночной экономике со стационарным режимом функционирования (по уровню инфляции, ставки рефинансирования, уровню монетизации расчетов и т.д.). Продолжается утечка ка-

питала из страны. Отток капитала на протяжении последних семи лет стабилизировался, хотя после кризиса 1998 г. постепенно увеличивается его легальная часть, поддающаяся учету. В Украине капитал вывозится из одних отраслей, а в его импорте заинтересованы другие секторы экономики. По мере неизбежной либерализации капитальных счетов процесс легализации экспорта будет продолжаться, что характерно для стран с большим сальдо торгового баланса. Импорт иностранного и репатриация украинского капитала будут подчиняться общим закономерностям инвестирования, что предопределяет необходимость обеспечения благоприятного инвестиционного климата.

Вместе с тем очевидно, что нынешняя макроэкономическая ситуация и базовые условия инвестирования не обеспечивают эффективную «стыковку» финансового и реального секторов экономики. Предприятия в основном ориентируются на свои собственные средства (табл. 3). При этом, несмотря на промышленный подъем после 1998 г. и отмеченное выше улучшение показателей финансовых условий инвестирования, доля кредитов национальных банков в совокупных инвестициях в основной капитал в 2003 г. составила лишь 6,7 % (табл. 3).

Таким образом, хотя за последние семь лет финансовые условия инвестирования в украинской экономике несколько улучшились, это улучшение пока не является основанием для радикального перелома ситуации в решении проблемы крупномасштабного инвестирования реального сектора экономики. В этой связи весьма важно более подробно идентифицировать и систематизировать основные источники финансирования инвестиционной деятельности и определить их роль в этой деятельности на ближайшую перспективу [2, с.17-28].

Источники и литература

1. Журнал “Економіст”. - 2004. - №7.- С. 54.
2. Захарченко В.І., Борисов О.Г., Молина Е.В. Государственная политика инвестирования реального сектора экономики. – Одесса: ИИЦ. – 2005.

Нагорский Ю.А.

МОТИВАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ОСНОВА НОВОЙ ФИЛОСОФИИ УПРАВЛЕНИЯ

В современной концепции управления ключевое место отводится человеку. Именно люди, характеризующиеся не только специальным образованием и профессиональными навыками, но и яркой индивидуальностью, способны генерировать новые идеи и решать непростые задачи в высококонкурентной и динамичной бизнес-среде. Такова закономерность в развитии экономических отношений и совершенствовании менеджмента организаций. Акценты в управлении компанией смещаются к идеологическим (культурным, духовным) ценностям предприятия, носителем которых является его персонал, конкретные сотрудники, способные в этих условиях обеспечивать эффективную работу в высококонкурентной среде.

Смещение акцентов в управлении организацией в сферу управления персоналом означает, что решающую роль в менеджменте играет мотивационная политика предприятия, призванная раскрыть и направить на успех фирмы трудовой, интеллектуальный и духовный потенциал людей, работающих в ней. Если сильная мотивация, учитывающая как объективные, материальные интересы персонала, так и индивидуальные амбиции и предпочтения работников, еще может как-то компенсировать просчеты в планировании или организации, то слабую, недоскональную мотивацию восполнить вряд ли возможно.

В Украине, лишь недавно признанной мировым экономическим сообществом страной с рыночной экономикой, при дефиците квалифицированных специалистов во всех сферах производства и услуг, проблема поиска новых форм мотивации и стимулирования труда особенно остра. Она актуальна и для многочисленных частных фирм, и для предприятий «со стажем», в большинстве - бывших государственных, вместе с самостоятельностью получивших реальный рыночный расклад, где успех зависит прежде всего от умения управлять собственными ресурсами.

Недооценка человеческих ресурсов, а конкретно – неумение стимулировать высокоэффективный труд является одной из причин «пробуксовки» в деятельности многих организаций в нашей стране.

Данная статья ставит целью продемонстрировать концептуальный подход к мотивации человека равно как работника и как личности, который является основным звеном, основой современной философии менеджмента, обосновать конкретные пути его реализации.

Чтобы эффективно стимулировать работников на высокопроизводительный труд, современным менеджерам необходимо, наряду со знанием явных факторов, мотивирующих людей, которые связаны с их физиологической и социальной сущностью, понять глубинные механизмы мотивации человека, лежащие в области его психологии. Принудительно-административный (он же поощрительный) подход, в обиходе известный как метод «кнута и пряника», себя изживает и работает разве что в сообществах, балансирующих «на грани голода» (либо страха).

Истинно современный посыл в управлении поднимает роль человека труда на качественно другой уровень: «Для того, чтобы повысить производительность работы, нужно заменить навязанный извне отрицательный стимул страха внутренней самомотивацией. Удовлетворенность денежным вознаграждением может мотивировать только в комплексе с другими факторами, заставляющими персонал принимать на себя ответственность. Ответственность, а не удовлетворенность – единственное, что может помочь» [1, с. 304].

Итак, мотивация, представляющая «процесс побуждения себя и других к деятельности для достижения личных целей или целей организации» [2, с. 360] решает задачу удовлетворения физиологических, социальных и психологических потребностей человека. Именно в сфере последних заложен мощный резерв мотива-