

МОДЕЛИ ОБРАЗОВАНИЯ ФИНАНСОВОГО КАПИТАЛА НА РАЗНЫХ ЭТАПАХ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ УКРАИНЫ

Изучению различных проблем экономики переходного периода посвятили свои работы многие отечественные ученые-экономисты. Вместе с тем, ряд аспектов в развитии рыночных преобразований в экономике Украины нашли недостаточное освещение. В частности, в экономической литературе мало работ, посвященных проблеме финансового капитала, процессам его образования и функционирования в трансформационной системе хозяйствования. В то же время рассмотрение вопросов, связанных с финансовым капиталом, имеет существенное значение для понимания закономерностей и тенденций в развитии рыночной системы хозяйствования, ее эволюции в начале XXI столетия.

Наши исследования позволили четко установить, что финансовый капитал по своей экономической природе представляет собой денежный капитал, определенным образом мобилизованный и превращенный в действительный капитал реального сектора экономики. Функционирование финансового капитала возможно только в условиях рыночной системы хозяйствования, когда хорошо развит финансовый рынок, на котором предприятия могут найти и привлечь нужный объем денежных ресурсов. Рыночные преобразования, как свидетельствуют исследования ряда авторов [1,2,3], стали отправной точкой процесса образования и функционирования финансового капитала. Можно выделить ряд последовательных этапов процесса образования и накопления финансового капитала в экономике переходного периода.

Начальный этап образования финансового капитала в бывшем СССР, по нашему мнению, относится к 1987-1991 годам. В этот период происходит активный процесс формирования основ частнокапиталистического способа производства. Основным механизмом образования капитала в частных руках стало кооперативное движение и биржевая деятельность.

Во-первых, в наличный оборот были включены значительные объемы денег, не обеспеченные соответствующей товарной массой, что обусловило ускорение инфляционных процессов, породило экономическую и социальную нестабильность, усилило дефицит товаров и неравномерное их распределение по территориям и регионам огромной страны.

Во-вторых, кооперативное движение создало объективные условия для первичного накопления капитала за счет торгового оборота, разницы в ценах между государственной торговлей и предложением кооперативов.

В-третьих, рост денежных средств в одних руках и наличие фактической государственной собственности в других руках, способствовал объединению интересов руководителей государственных предприятий с кооперативным сектором, что позволило организовать максимально возможное «перекачивание» государственных денежных средств в «собственный карман».

В-четвертых, экономические изменения стали приобретать необратимый характер, а государственная собственность и система финансирования хозяйственной деятельности, доминировавшая в экономике до 1991 года, стала тормозом рыночных преобразований.

Рассмотренные особенности первого этапа позволяют представить модель образования финансового капитала на начальном этапе рыночных преобразований (рис. 1).

Второй этап образования капитала начался в конце 1991 года и продолжался до 1995 года. Он проходил на фоне формирования новых государств, экономического и финансового кризиса, охватившего все постсоветское пространство, абсолютного преобладания государственной формы собственности во всех отраслях народного хозяйства. Этот период характеризовался следующими особенностями.

Во-первых, построение новой системы хозяйствования сопровождалось гиперинфляцией, достигшей к 1994 году практически 10500 %. Она способствовала накоплению и значительному имущественному расслоению общества. Гиперинфляция оказала разрушительное воздействие на реальный сектор экономики в связи с быстрым обесценением собственных оборотных средств и резким подорожанием кредитных ресурсов.

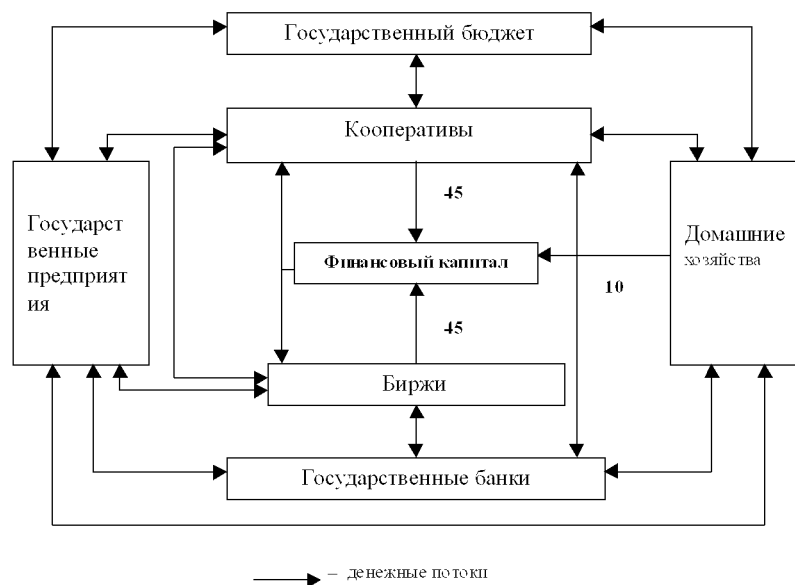


Рис. 1. Модель образования финансового капитала на начальном этапе рыночных преобразований

Во-вторых, создаются принципиально новые типы предпринимательских структур в реальном и финансовом секторах экономики. Появляются первые акционерные общества, общества с ограниченной ответственностью, коммерческие банки, страховые компании и другие финансовые институты. Формируется первичный фондовый рынок, как важнейшее условие образования финансового капитала. В связи с этим формируются благоприятные условия для его дальнейшего функционирования.

В-третьих, начинается период приватизации имущества государственных предприятий, который характеризуется длительностью, непоследовательностью, противоречивостью и обуславливает дальнейшее накопление финансового капитала в руках небольшой части физических и юридических лиц. На базе государственных предприятий создаются акционерные общества, общества с ограниченной ответственностью, малые частные предприятия.

В-четвертых, проявляется стремление к объединению в ассоциации, концерны, холдинги как государственных, так и вновь создаваемых предпринимательских структур с целью концентрации капитала, формирования благоприятных условий для осуществления хозяйственной деятельности, в том числе, защиты своих интересов от различных конкурентов. Образование таких объединений не предусматривалось законодательством страны, что означало их юридическую незаконность. Как правило, вновь создаваемые хозяйственные структуры объединялись вокруг финансовых институтов: банков, страховых и трастовых компаний и т.п., которые были практически единственными, кто мог обеспечить формирование необходимого объема денежных средств в условиях инфляции. В результате в таких объединениях уровень концентрации финансового капитала достигал необходимого размера, что позволяло обеспечивать свою хозяйственную и финансовую деятельность даже в условиях высокой и сверхвысокой инфляции.

В-пятых, в образовании и накоплении финансового капитала в стране активно участвовали государственные органы. В результате этого определенная часть бюджетных ресурсов перераспределялась в предпринимательский сектор и превращалась в финансовый капитал субъектов хозяйствования. Причем такие процессы происходили как с участием государственных чиновников, так и криминала, что обусловило появление значительных объемов незаконных денежных средств в финансовом обороте страны. Доля таких средств по мере разгосударствления собственности существенно возрастала, особенно в финансовом секторе экономики.

Выявленные особенности второго этапа позволяют нам представить модель образования финансового капитала в условиях первоначальных рыночных преобразований (рис. 2).

На начальном этапе рыночных преобразований значительную роль сыграл государственный сектор, который, по нашим расчетам, способствовал образованию до 50 % финансового капитала за счет использования бюджетных ресурсов государства и средств госпредприятий. По сравнению с государственным сектором вновь созданные банковские структуры и другие финансовые институты обеспечили образование только порядка 20 % объема финансового капитала. В пределах 15 % финансовый капитал формировался за счет средств домашних хозяйств. Первичный фондовый рынок на этом этапе обеспечил образование только 10 % объема финансового капитала, что было обусловлено только началом его становления. Незначительная доля финансового капитала была образована в объединениях предприятий.

Третий этап образования финансового капитала, по нашему мнению, начался с 1995 года и продолжается по настоящее время. Осуществление этого этапа протекает на фоне укрепления национального государства, стабилизации его политической системы, более широкого взаимодействия с мировым рынком и его основными институтами. Данный период образования финансового капитала характеризовался рядом специфических особенностей.

Во-первых, в 1995-1996 гг. значительно снизилась инфляция, что позволило в сентябре 1996 г. ввести в обращение собственную национальную денежную единицу и обеспечить необходимые условия для ее устойчивого функционирования. Это послужило фундаментом для начала макроэкономической стабилизации страны, которая наиболее четко стала прослеживаться с 1999 г. и явилась залогом успешного осуществления рыночных преобразований и создания объективных условий для вступления в принципиально новый период образования финансового капитала.

Во-вторых, совершенствуется законодательная база, которая позволяет осуществлять процессы формирования финансового капитала в рамках действующих законов, точнее регулируются условия, формы и методы мобилизации денежных средств, обеспечиваются возможности использования различных источников привлечения денежных ресурсов.

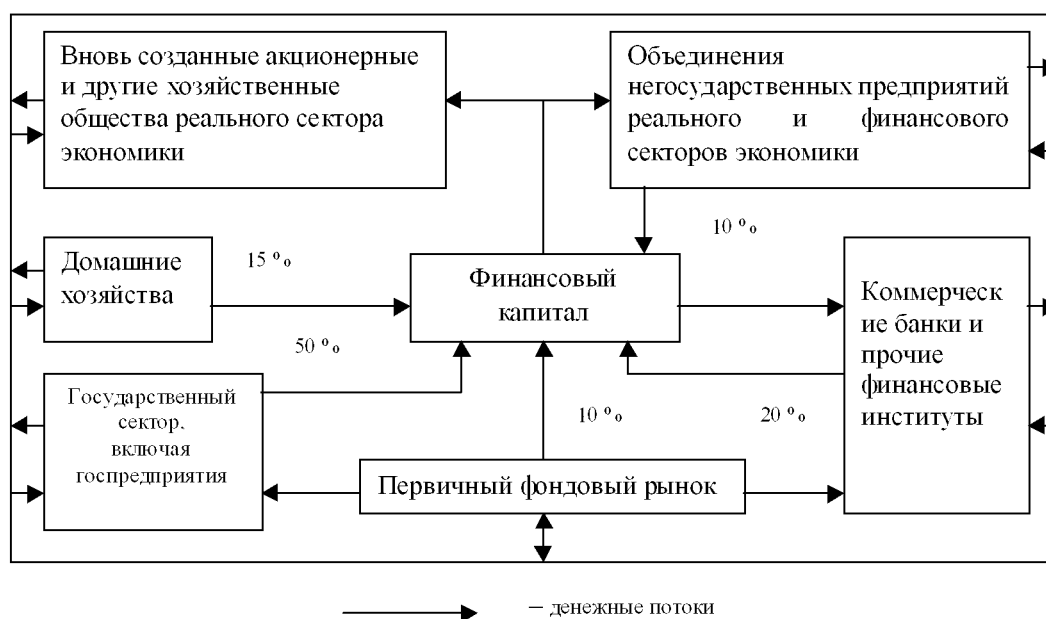


Рис. 2. Модель образования финансового капитала в начальном периоде рыночных преобразований

В-третьих, за период 1995-2002 гг. приватизируется около 80 % предприятий реального сектора экономики. Разгосударствление собственности переходит в фазу денежной приватизации, которая осуществляется в основном на конкурсной основе. В результате госпредприятия преобразовываются в открытые акционерные общества, что усиливает процессы образования финансового капитала в масштабах как отдельных отраслей и регионов, так и всей экономики страны. При этом приватизации

подлежат наиболее крупные и привлекательные объекты промышленности, составляющие основу производственного потенциала народного хозяйства Украины.

В-четвертых, дальнейшее развитие получает финансовый рынок и его основные сегменты – фондовый, кредитный и страховой рынки. Активизируются процессы эмиссии ценных бумаг и в первую очередь акций. С 1995 по 2002 годы выпущено в обращение ценных бумаг практически на 100 млрд. грн... в том числе акций на 40 млрд. грн.. Укрепляется финансовый сектор страны. К 2002 году численность действующих банков уменьшилась до 150, а их совокупный капитал возрос до 40 млрд. грн.. Число страховых компаний достигло 320, а объем их совокупного капитала составил порядка 20 млрд. грн... что благоприятно отражается на возможностях образования финансового капитала в реальном секторе экономики.

В-пятых, усиливаются процессы дальнейшего объединения предприятий производственной сферы с финансово-кредитными учреждениями, что находит отражение в создании новых промышленно-финансовых групп.

В-шестых, происходит реформирование аграрного сектора экономики, земля передается в руки крестьян, которые могут сдавать ее в аренду. Появляются новые типы предпринимательских структур, в том числе акционерные общества и другие хозяйственные структуры, более адекватные рыночным условиям хозяйствования. Земля становится объектом залога, а также купли-продажи.

В-седьмых, постепенно создаются необходимые условия для участия иностранного капитала в развитии национальной экономики. Увеличиваются объемы прямых иностранных инвестиций, величина которых возросла на начало 2002 года практически в 8,3 раза. Происходит прямое участие иностранных фирм в приобретении украинских предприятий. Иностраный капитал способствует дальнейшему процессу образования и функционирования финансового капитала реального сектора экономики.

На основе рассмотренных особенностей третьего этапа может быть предложена следующая модель образования финансового капитала в трансформационной экономике (рис. 3).

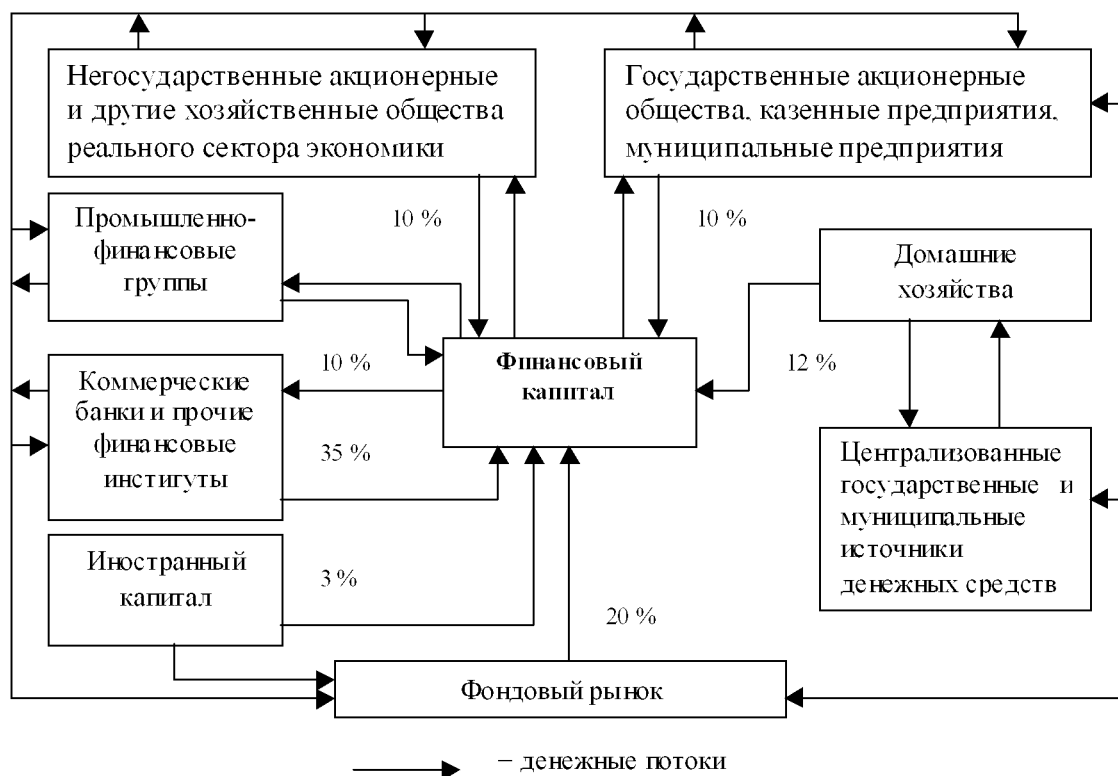


Рис. 3. Модель образования финансового капитала в трансформационной экономике

На третьем этапе трансформации экономики фондовый рынок и финансовые институты, по нашим расчетам, обеспечивали образование финансового капитала в объеме 55 % его общей суммы.

Около 30 % финансового капитала формировалось на государственных и негосударственных предприятиях, а также в промышленно-финансовых группах. Доля домашних хозяйств составляла порядка 12 %, в то время как иностранный капитал – всего лишь около 3 %. Происшедшие структурные изменения свидетельствуют об углублении рыночных преобразований в экономике, повышении роли различных рыночных механизмов и значительного уменьшения доли государственного сектора в образовании финансового капитала. Однако невысокая доля фондового рынка показывает, что экономика по-прежнему находится в стадии трансформации, и этот период может быть достаточно длительным, так как переход к экономической системе нового типа не может быть быстрым и требуется созреть объективных условий.

Таким образом, трансформационные процессы в экономике Украины оказали самое непосредственное воздействие на формирование финансового капитала, создали объективные условия для его функционирования в реальном и финансовом секторах экономической системы государства.

Вместе с тем, отсутствие прецедентов перехода от административно-командной экономики к рыночной системе хозяйствования, непоследовательность и научная необоснованность многих решений повлияли на формирование механизмов привлечения денежных средств, выступающих в качестве источников для образования и накопления финансового капитала и его использования в процессе финансирования операционной деятельности предприятий.

В связи с этим возникли определенные сложности с формированием капитала субъектов хозяйствования, что существенно отразилось на показателях развития предприятий реального сектора экономики. Кроме того, необходимо обратить внимание на то, что многие рыночные преобразования в стране проводились не экономическими, а административными методами. В экономике страны объективно еще не созрели условия для осуществления полномасштабных рыночных изменений. Разгосударствление многих промышленных, транспортных, строительных предприятий не оказало положительного влияния на их финансовое состояние.

В связи с этим, необходим определенный период времени для созреть условий эффективной деятельности реформированных предприятий. Отечественным предпринимателям требуется законодательная поддержка, направленная на улучшение их финансовых возможностей. Эта поддержка, в первую очередь, должна быть направлена на создание благоприятных условий при налогообложении результатов деятельности. При этом средства, используемые на капитальные инвестиции, должны быть исключены из налогооблагаемых сумм.

Литература:

1. Евстигнеева Л.П., Евстигнеев Р.Н. Финансовый капитал как системообразующий базис экономики // *Общественные науки и современность*. – 1998. – № 6. – С.5-26.
2. Ковалева А.И., Лапуста М.Г., Скамай Л.Г. *Финансы фирмы: Учебник*. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 416 с.
3. Селезнев В.В. *Основы рыночной экономики Украины*. – К.: А.С.К., 1999. – 544 с.