

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТЬ И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЦЕСС: СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ
ИЗМЕРЕНИЕ

Иванкова Д.Р. аспирант кафедры международной экономики Донецкого национального университета (Украина)

Иванкова Д.Р. Економічна невизначеність та інвестиційний процес: соціально-економічний вимір.

У даній роботі досліджено поняття економічної нестабільності, невизначеності. Виявлено основні показники макроекономічної нестабільності України такі, як безробіття та інфляція. Проаналізовано рівень безробіття в Україні за останні тринадцять років, індекс інфляції з 2000 по 2013 рік, індекс приросту прямих іноземних інвестицій. Окрема увага приділяється розгляду даних показників наростаючим підсумком, щоб більш глобально оцінити економічний стан країни за останні 10 років. Проаналізовано взаємозв'язок макроекономічної нестабільності, рівня інфляції та безробіття, інвестиційної діяльності. Також розглядається світовий рейтинг нестабільності держав і особливе місце України та її індекс у даному рейтингу. Окремо досліджено вплив економічної нестабільності і невизначеності як на сам інвестиційний процес, так і на його окремих суб'єктів. Виявлено основні фактори невизначеності і взаємодія таких трьох пов'язаних понять, як «нестабільність», «невизначеність» і «інвестиційна діяльність»

Ключові слова: нестабільність, невизначеність, інфляція, безробіття, інвестиційна діяльність.

Иванкова Д.Р. Экономическая неопределенность и инвестиционный процесс: социально-экономическое измерение.

В данной работе исследовано понятие экономической нестабильности, неопределенности. Выявлены основные показатели макроэкономической нестабильности Украины такие, как безработица и инфляция. Проанализирован уровень безработицы в Украине за последние тринадцать лет, индекс инфляции с 2000 по 2013 год, индекс прироста прямых иностранных инвестиций. Отдельное внимание уделяется рассмотрению данных показателей нарастающим итогом, чтобы более глобально оценить экономическое состояние страны за последние 10 лет. Проанализирована взаимосвязь макроэкономической нестабильности, уровня инфляции и безработицы, инвестиционной деятельности. Также рассматривается мировой рейтинг нестабильности государств и особое место Украины её индекс в данном рейтинге. Отдельно исследовано влияние экономической нестабильности и неопределенности как на сам инвестиционный процесс, так и на его отдельных субъектов. Выявлены основные факторы неопределенности и взаимодействие таких трёх связанных понятий, как «нестабильность», «неопределенность» и «инвестиционная деятельность»

Ключевые слова: нестабильность, неопределенность, инфляция, безработица, инвестиционная деятельность.

Ivankova D. Economic uncertainty and the investment process: the socio-economic dimension

In this paper we explore the concept of economic instability and uncertainty. The basic indicators of macroeconomic instability in Ukraine such as unemployment and inflation. Analyzed the unemployment rate in Ukraine for the last thirteen years, the inflation rate from 2000 to 2013, the index of growth of foreign direct investment. Special attention is paid to the cumulative performance data to more globally assess the economic condition of the country over the past 10 years. The correlation of macroeconomic instability, inflation and unemployment, investment activity. Also considered the world ranking of instability and a special place in Ukraine and its index in this rating. Separately studied the effect of economic instability and uncertainty as to the investment process itself, and individual subjects. The main factors of uncertainty and the interaction of these three related concepts as "instability", "uncertainty" and "investment activity"

Keywords: instability, uncertainty, inflation, unemployment, investment activity.

Современное экономическое положение характеризуется изменчивостью и неопределенностью, одной из ярких черт данного времени является углубление частоты и глубины экономических кризисов, которые могут иметь как локальный, так и системный характер. Дискуссионным является вопрос относительно причин возникновения кризисов, рост их частоты, специфики течения и разнообразия последствий. Однако, данное экономическое положение напрямую влияет на инвестиционные процессы, которые являются важнейшим условием эффективного функционирования экономических систем.

Множество ученых посвятили труды вопросам, как обособленного понятия «неопределенность», так и взаимосвязи влияния состояния нестабильности и изменчивости на инвестиционную деятельность. Исследование теории и практики неопределенности основываются на фундаментальных работах таких ученых, как Дж. Кейнс, А. Маршалл, Ф. Найт, Й. Шумпетер, Дж. фон Нейман, О. Моргенштейн и других. Инвестиционную деятельность в условиях нестабильности рассматривали такие зарубежные авторы, как Р.Брейли, Дж.Бейли, С.Хьюс, У. Шарпа и других. В отечественной экономической науке эта проблематика рассматривается в исследования О.О.Недосекина, В.О.Фурсовой, М.О.Лимитовского, Ю.В. Макогона, В.О.Калугина, Ю.М.Титовой и других.

Цель данного исследования состоит в исследовании понятия нестабильность, рассмотрении его основных показателей и анализе инвестиционной деятельности в условиях неопределенности и нестабильности, а также провести анализ уровня инфляции и безработицы за последние годы.

Известно, что любое общество развивается неравномерно. Каждой ступени развития свойственны прогресс, процветание или регресс, кризис. В экономической жизни общества это понятие можно сравнить с явлением макроэкономического равновесия или макроэкономической нестабильности.

Таблица 1

Уровень безработицы в Украине с 2000 по 2012 гг. (кол-во населения в тыс.чел.)						
	Всего населения	Экономически активное население	Занятое население	Безработное население*	Уровень безработицы	Зарегистрированных безработных
2000	48923,2	21150,7	18520,7	2630,0	12,4%	1178,7
2001	48457,1	20893,6	18453,3	2440,3	11,7%	1063,2
2002	48003,5	20669,5	18540,9	2128,6	10,3%	1028,1
2003	47622,4	20618,1	18624,1	1994,0	9,7%	1024,2
2004	47280,8	20582,5	18694,3	1888,2	9,2%	975,5
2005	46929,5	20481,7	18886,5	1595,2	7,8%	891,9
2006	46646,0	20545,9	19032,2	1513,7	7,4%	784,5
2007	46372,7	20606,2	19189,5	1416,7	6,9%	673,1
2008	46143,7	20675,7	19251,7	1424,0	6,9%	596,0
2009	45962,9	20321,6	18365,0	1956,6	9,6%	693,1
2010	45778,5	20220,7	18436,5	1784,2	8,8%	452,1
2011	45633,6	20247,9	18516,2	1731,7	8,6%	505,3
2012	45553,0	20393,5	18736,9	1656,6	8,1%	467,7
I кв. 2013	45513,0	20426,4	18670,5	1755,9	8,6%	564,3
II кв. 2013	45469,8	20520,3	18877,4	1642,9	8,0%	541,2
III кв. 2013	45447,0	20555,6	19002,3	1553,3	7,6%	508,6

* трудоспособного возраста

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

Экономическое развитие всех промышленно развитых стран характеризуется цикличностью: спад, подъем, финансовый крах, возрождение, опять спад, опять возрождение и т. д. Однако это повторение осуществляется не по кругу, а по спирали. Поэтому цикличность – форма прогрессивного развития. Циклическое развитие экономики - закономерное явление хозяйственной жизни. Колебания фаз (повышение, понижение) сопровождаются существенными изменениями в структуре экономики, динамике цен, объемах производства, соотношении производительности труда и доходов, накоплении и потреблении. По своим бурным и неровно-важным выявлением, как образно отметил П. Самуэльсон, экономические циклы напоминают «волны». Экономические циклы охватывают почти все области национальной экономики и имеют самые разные отличительные особенности. Они различаются по продолжительности: краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные; по сфере действия: промышленные, аграрные; по формам развертывания: структурные, отраслевые; по специфике проявления: нефтяные, продовольственные, энергетические, сырьевые, экологические, валютные; по пространственному признаку: национальные, межнациональные.

Макроэкономическая нестабильность - нарушения макроэкономического равновесия, проявляющиеся: - в безработице; - в инфляции; - в цикличности экономического развития; - в устойчивых дефицитах платежного баланса.[1]

Исходя из определения макроэкономической нестабильности, рассмотрим уровень безработицы в Украине за последние 12 лет(табл.1.)[2]

Как представлено в таблице 1, наибольшего показателя уровень безработицы достиг в 2000 году и составил 12,4%, а наименьшего в 2007, 2008 гг. – 6,9%. В настоящий момент, уровень безработицы находится на среднем уровне и на конец третьего квартала составляет 7,6%, что меньше, чем за анализируемый период в 2012 г.(табл.1)[2].

Одним из главных индикаторов макроэкономической нестабильности также является уровень инфляции. На рис.1[2] графически отображена динамика изменения индекса инфляции в Украине.

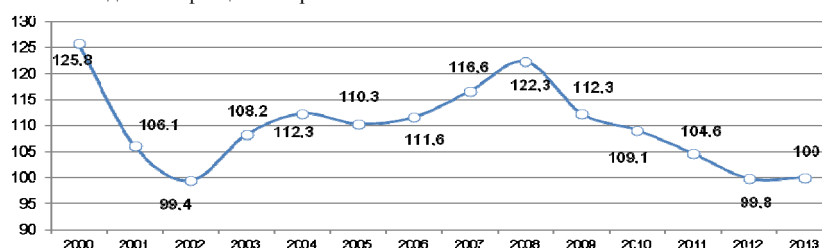


Рис. 1. Динамика индекса инфляции в Украине

Можно отметить, что с 2008 года индекс инфляции постепенно снижается, однако, в течение последних 13 лет наблюдаются определенные скачки данного показателя. На ноябрь 2013 года индекс инфляции составляет 100,2. Несмотря на умеренные годовые показатели инфляции, если глобально проанализировать изменение индекса инфляции за последние 10 лет нарастающим итогом, то увидим, что за весь этот период итоговый индекс инфляции составил 273,0%.

Таким образом, безработица влечет за собой расточение в огромных масштабах его главной производительной силы - рабочей силы, существенное сокращение потенциального валового продукта и национального дохода страны, значительные производственные расходы государства на выплату пособий по безработице, переквалификацию безработных и их трудоустройство. Очевидно, что при неполном использовании имеющихся ресурсов рабочей силы экономическая система работает, не достигая границ своих производственных возможностей, и ни о каком подъеме экономики в стране не может быть и речи. Немалый урон безработица наносит и жизненным интересам людей, не давая им реализовать свои созидательные потенциалы, приложить свое умение в том роде деятельности, в котором человек может наибольшим образом проявить себя и, что самое главное, резко ухудшая материальное положение семей безработных, способствуя росту заболеваемости и преступности, обостряя социальную напряженность в обществе.

Таким образом, показатель безработицы является одним из ключевых показателей для определения общего состояния экономики, для оценки его эффективности. В свою очередь, инфляция также является одной из форм макроэкономической нестабильности рыночного хозяйства, вызывающей ряд нарушений в экономических взаимосвязях и оказывающей разрушительное воздействие на производство, распределение и обмен, на мотивацию работников, на функционирование всего рыночного механизма. Возникновение инфляции связано с изменением природы и роли денег в экономике — переходом от товарных денег, роль которых на протяжении длительного исторического периода выполняли благородные металлы, к кредитным деньгам, появившимся с переходом к капитализму. В отличие от товарных денег, имевших свою внутреннюю ценность, кредитные деньги приобретают ценность (покупательную способность) непосредственно на основе соотношения с товарной массой. Если денег в экономике становится больше, чем товаров, ценность денежной единицы падает, что вызывает рост уровня товарных цен, процентных ставок, курсов акций и облигаций и т. п. В командной экономике, где цены контролируются государственными и административными органами, падение покупательной способности денег проявляется в дефиците материальных благ.

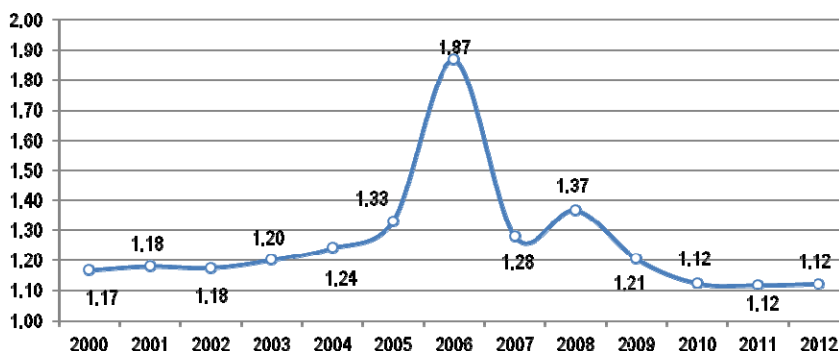


Рис.2 Динамика индекса роста прямых иностранных инвестиций в Украину[2].

Анализируя прирост прямых иностранных инвестиций (ПИИ), можно сделать вывод, что наибольший прирост за период с 2000 по 2010 год приходился на 2006 год и составил 1,87, последние три года данный показатель остается неизменным.

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:
РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ**

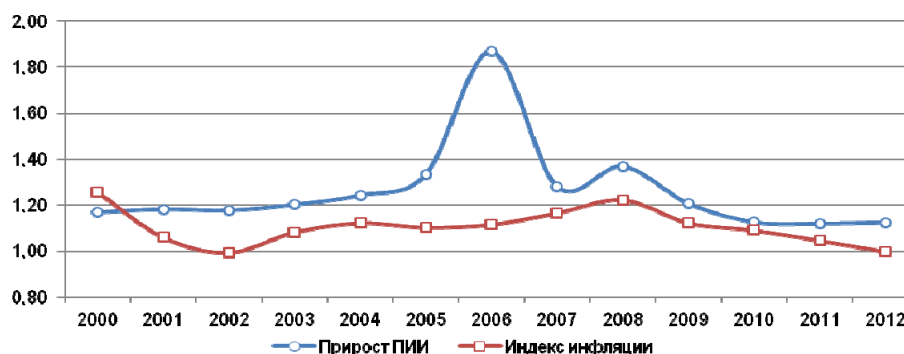


Рис.3 Динамика индексов роста прямых иностранных инвестиций и индекса инфляции в Украине

Если рассмотреть взаимосвязано прирост прямых иностранных инвестиций и индекс инфляции, то можно увидеть прямую зависимость данных двух показателей и отметить, что уровень инфляции является одним из главных показателей влияния на инвестиционную деятельность.

Существует также мировой рейтинг нестабильных государств, который ежегодно составляют два ведущих американских политологических института, общественная организация Американский Фонд Мира (TheFundforPeace) и влиятельный американский журнал ForeignPolicy. Исходя из рейтинга 2013, Украина занимает 117 место из 178 и относится к группе государств с уровнем стабильности ниже среднего и опасным уровнем рисков. Индекс нестабильности составляет 65,9, что располагает Украину в рейтинге между Малайзией и Ямайкой. Данные факты не являются утешительными для экономики Украины (табл.2)[3].

Таблица 2

Рейтинг нестабильности государств мира 2013 года (178 стран)

Место	Страна	Индекс
Государства с высоким уровнем нестабильности — критический уровень рисков		
1	Сомали	113,9
2	Демократическая Республика Конго	111,9
3	Судан	111,0
4	Южный Судан	110,6
5	Чад	109,0
6	Йемен	107,0
7	Афганистан	106,7
8	Гаити	105,8
9	Центральноафриканская Республика	105,3
10	Зимбабве	105,2
Государства с уровнем стабильности ниже среднего — опасный уровень рисков		
116	Малайзия	66,1
117	Украина	65,9
118	Ямайка	65,6

Проанализировав макроэкономическую нестабильность, рассмотрим её взаимодействие с инвестиционной деятельностью. Нестабильность предполагает переход к неизвестному состоянию, затрагивающему устойчивость какой-либо системы, в нашем случае инвестиционной. Шкала колебаний нестабильности достаточно велика, от изменений, результат которых можно предвидеть до изменений совершенно непредсказуемых.

Условия нестабильности являются дестабилизирующими по отношению к инвестиционной деятельности. Причинами нестабильности является непривычное поведение или изменение отдельных элементов инвестиционной среды.

Нестабильность:

- приводит к потере устойчивости субъекта инвестиционной деятельности, соответственно ухудшает количественные значения показателей, его характеризующих;
- изменяет структуру и качественный состав субъекта инвестиционной деятельности;
- ухудшает показатели управляемости субъектом инвестиционной деятельности;
- преобразует субъекты предпринимательской деятельности в новую предпринимательскую структуру (делит или ликвидирует ее) согласно принципам самоорганизации.

Нестабильность для субъекта инвестиционной деятельности, предполагает как негативные тенденции и рисковые ситуации, так и возможности для новых уникальных событий которые в свою очередь могут расширить спектр возможных инвестиционных решений.

Признание нестабильности поможет снизить риски и привести к рождению новых в инвестиционной среде.

Инвестиционная деятельность осуществляется в условиях наличия той или иной меры неопределенности, определяемой следующими факторами:

- неполным знанием всех параметров, обстоятельств, ситуации для выбора оптимального решения, а также невозможностью адекватного и точного учета всей даже доступной информации и наличием вероятностных характеристик поведения среды;
- наличием фактора случайности, т. е. реализации факторов, которые невозможно предусмотреть и спрогнозировать даже в вероятностной реализации;
- наличием субъективных факторов противодействия, когда принятие решений идет в ситуации игры партнеров с противоположными или не совпадающими интересами.

Таким образом, стабильность макроэкономической среды является важным условием эффективной инвестиционной деятельности. Однако, современная экономика характеризуется нестабильностью и неустойчивостью развития. Отмечается также цикличность экономических процессов, которая выражается в различных фазах – возрождения и спада, однако, это повторение осуществляется не по кругу, а по спирали. Поэтому цикличность – форма прогрессивного развития. Основные показатели макроэкономической нестабильности Украины, как уровень безработицы и индекс инфляции за последние годы хоть и остаются на умеренном уровне, однако, если проанализировать их суммарное значение или сравнить с показателями других государств, то вырисовывается печальная картина. Просматривается определенная зависимость данных показателей, высокий уровень безработицы и инфляции порождает

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

макроэкономическую нестабильность и неопределенность, что в свою очередь напрямую пагубно влияет на инвестиционную деятельность и снижает прирост ПИИ в страну. В настоящий момент, если комплексно подойти к анализу основных показателей, Украина занимает 117 место в рейтинге нестабильности государств мира. Следовательно, инвестиционная деятельность проходит в условиях нестабильности, неопределенности и рисков, и эти категории взаимосвязаны. В количественном отношении нестабильность и неопределенность подразумевают возможность отклонения результата от ожидаемого (или среднего) значения, как в меньшую, так и в большую сторону. Соответственно, под риском в данном контексте понимается вероятность потери части инвестиционных ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов и (или) обратное - невозможность получения значительной выгоды (дохода) в результате осуществления определенной целенаправленной деятельности.

Список литературы:

1. Серый Е.С. "Бизнес-словаря" / Е.С.Серый -[Электронный ресурс] - Режим доступа: http://www.businessvoc.ru/bv/TermWin.asp?theme=12&word_id=27059
2. Державний комітет статистики України [Электронный ресурс]. — Режим доступа : <http://www.ukrstat.gov.ua>.
3. FailedStatesIndex 2013: Рейтинг недееспособности государств мира 2013 года. [Электронный ресурс] // Центр гуманитарных технологий. Режим доступа: <http://gtmarket.ru/news/2013/06/25/6017>
4. Литвиненко Т.М. Невизначеність ринкового середовища та шляхи її локалізації /Т.М. Литвиненко/ Теоретичні та прикладні питання економіки. – К: ВПЦ „Київський університет”, 2009. – №19. – С. 46-55.
5. Смоляк С.А. Учет специфики инвестиционных проектов при оценке их эффективности /С.А. Смоляк/ Аудит и финансовый анализ, 1999, №3- с.23-32.

ИНОСТРАННЫЙ КАПИТАЛ В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ УКРАИНЫ: АНАЛИТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ

Кабо А.О. аспирант кафедры «Международная экономика», Донецкий национальный университет (Украина)

Кабо А.О. Иностранный капитал в банковской системе Украины: аналитическое моделирование и прогнозирование.

В статье проанализированы современные тенденции развития отечественного банковского бизнеса в аспекте присутствия иностранного капитала. Смоделирована зависимость доли банков с иностранным капиталом в общем количестве банков от таких факторов, как прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в Украину, рентабельность активов банков (ROA), ВВП, экспорт услуг, чистая процентная маржа, на основе которой сделан прогноз доли банков с иностранным капиталом в общем количестве банков до 2017 года по двум сценариям. На основе проведенного анализа сделан вывод о том, что основными факторами, стимулирующими увеличение присутствия иностранного капитала в банковском секторе Украины, являются благоприятные условия для осуществления внешнеэкономической деятельности - в частности, поощрение притока ПИИ в Украину и экспорта украинских услуг.

Ключевые слова: банковский бизнес, иностранный капитал, банк, глобальная экономическая система, глобальная финансовая стабильность, кризис.

Кабо Г.О. Іноземний капітал у банківській системі України: аналітичне моделювання і прогнозування.

У статті проаналізовано сучасні тенденції розвитку вітчизняного банківського бізнесу в аспекті присутності іноземного капіталу. Змодельована залежність частки банків з іноземним капіталом у загальній кількості банків від таких факторів, як прямі іноземні інвестиції (ПІІ) в Україну, рентабельність активів банків (ROA), ВВП, експорт послуг, чиста процентна маржа, на основі якої зроблено прогноз частки банків з іноземним капіталом у загальній кількості банків до 2017 року за двома сценаріями. На основі проведеного аналізу зроблено висновок про те, що основними факторами, що стимулюють збільшення присутності іноземного капіталу в банківському секторі України, є сприятливі умови для здійснення зовнішньоекономічної діяльності - зокрема, заохочення припливу ПІІ в Україну та експорту українських послуг.

Ключові слова: банківський бізнес, іноземний капітал, банк, глобальна економічна система, глобальна фінансова стабільність, криза.

Кабо А. Foreign capital in the banking system of Ukraine: analytical modeling and forecasting.

The article analyzes the current trends of the domestic banking business in terms of the presence of foreign capital. Modeled the fraction of banks with foreign capital in the total number of banks on factors such as foreign direct investment (FDI) into Ukraine, return on assets (ROA), GDP, exports of services, net interest margin, which is based on the forecast of the share of banks with foreign capital in the total number of banks until 2017 for two scenarios. Based on the analysis concluded that the main factors stimulating the increased presence of foreign capital in Ukrainian banking sector are favorable conditions for foreign economic activity - in particular, the promotion of FDI in Ukraine and Ukrainian exports of services.

Keywords: banking, foreign investment, bank, global economic system, global financial stability, the crisis.

Постановка проблемы и актуальность темы исследования. Развитие банковского сектора должно сопровождаться повышением его устойчивости и эффективности функционирования, внедрением инновационных банковских технологий, совершенствованием системы финансового инжиниринга, ростом доверия к банкам со стороны национальных и иностранных инвесторов и вкладчиков, интеграцией в мировую банковскую и финансовую системы. Участие Украины в общемировых процессах финансовой глобализации и интернационализации банковской деятельности неминуемо связано с вопросом доступа иностранного капитала в отечественную банковскую систему. В связи с этим актуальным становится вопрос о том, какие преимущества и угрозы для Украины создает участие иностранных банков в экономических процессах и их влияние на финансовую безопасность страны.

Степень изученности проблемы исследования. Тема исследования раскрыта в работах многих отечественных ученых-экономистов: Базилевича А., Булатова А., Демкивского А., Макогона Ю., Мочерного С., Одягаило Б., Пузакова Е., Рокочи О., Рыбалкина В., Савлука М., Семенова Н., Стельмаха М и других.

Целью исследования является изучение современных тенденций развития отечественного банковского бизнеса в контексте моделирования и прогнозирования присутствия иностранного капитала в банковской системе Украины.

Результаты исследования. Что касается банковского бизнеса в Украине, то, прежде всего, стоит уделить внимание присутствию на украинском рынке иностранных игроков (рис. 1, 2).