

МОНЕТАРНЫЕ ПРЕДПОСЫЛКИ СТИМУЛИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ В УКРАИНЕ

Корнева И.В.

Национальный университет Государственной налоговой службы Украины, г. Ирпень, Украина

Кризис заострил потребность в действенных механизмах финансового обеспечения инновационного и инвестиционного развития Украины. Более 90 % активов национальной финансовой системы приходится на банковский сектор.

Отметим, что после кризиса возможности НБУ в проведении стимулирующей монетарной политики расширились. В 2011–2013 гг. наблюдался интенсивный прирост объема денежной массы – на 28,4 % и денежной базы – на 20,9 % [4]. При постепенном улучшении ситуации в монетарной сфере активизировался механизм мультипликации денег – значение денежного мультипликатора на конец 2013 г. составило 3,06 по сравнению с 2,95 в 2012 г.

Позитивное значение для активизации инновационно-инвестиционных процессов в Украине имело существенное снижение темпов инфляции с 12,3 % в 2009 г. до 0,5 % в 2013 г., чему способствовали: сдержанная монетарная и фискальная политики, относительная курсовая стабильность, снижение цен на продукцию основных товаропроизводителей. В итоге индекс оптовых цен промышленной продукции в 2013 г. составил всего 0,9 %.

Нисходящая ценовая динамика позволила НБУ снизить учетную ставку с 12,0 % в 2009 г. до 6,5 % в 2013 г. и поддерживать ее на низком уровне. Это создало условия для снижения стоимости кредитных ресурсов в национальной валюте. Однако существование рисков и ухудшение возможностей внешнего финансирования стимулировало банки к проведению осторожной про-

центной политики: если в начале 2013 г. средневзвешенная процентная ставка составляла 13,8 %, то в конце года – 15,2 %. Реальное удорожание кредитных ресурсов не стимулирует активизацию инновационно-инвестиционного процесса.

Обеспечение низких темпов инфляции и процентных ставок, которые ускоряют модернизационные процессы, в значительной степени облегчается в условиях курсовой стабильности. В 2013 г. средневзвешенный обменный курс гривны к доллару США снизился всего на 0,5 %. Отметим, что в долларизированной и зависимой от импорта экономике Украины динамика обменного курса гривны прямо влияет на два главных показателя развития инновационно-инвестиционного процесса – прибыль предприятий и стоимость инвестиционного импорта. Поэтому удерживание стабильного валютного курса стало одним из существенных факторов ускорения этого процесса. Так, в 2013 г. уровень инновационной активности предприятий, подсчитанный экспертами Института стратегических исследований Украины, достиг отметки 17,4 % (16,2 % в 2012 г. и 13,8 в 2011 г.). При этом по отдельным отраслям этот уровень был разным. В частности, на предприятиях обрабатывающей промышленности уровень составил 17,1 %, в добывающей – 8,6 %, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – 13,2 % [5, с. 5].

Благоприятные монетарные условия, к сожалению, не повлияли на активизацию инвестиционной деятельности в Украине. В 2013 г. индекс капитальных инвестиций в экономику страны составил всего 0,3 %. Ключевой при-

чиной этого стала политическая и экономическая нестабильность в стране.

Отметим, что несмотря на то, что НБУ в 2013 г. через низкую процентную ставку, стабильный курс и повышение монетизации экономики продемонстрировал направленность монетарной политики на обеспечение достаточного для кредитования уровня ликвидности, банки не спешили наращивать объемы кредитования инвестиционной деятельности предприятий. Причиной были высокие риски. Банки сосредоточили свою активность на сегменте государственных ценных бумаг, фактически финансируя потребности покрытия дефицита бюджета. Так, за 2013 г. портфель облигаций государственного внутреннего займа банков вырос до 81,74 млрд грн. с 34,1 млрд грн. в 2010 г. Всего в ценные бумаги инвестировано 9,3 % всех активов банковской системы Украины (в 2010 г. этот показатель составлял 2,1 %) [1, с. 23].

О негативном переходе на инновационный путь развития свидетельствует отраслевая структура торгов на отечественном фондовом рынке. В 2011–2013 гг. наиболее перспективными с точки зрения портфельных инвестиций были металлургия и горнодобывающая про-

мышленность. Что касается других отраслей, то спрос на ценные бумаги находится на довольно низком уровне.

Эффективное управление процессом инновационно-инвестиционного развития экономики Украины предполагает формирование и реализацию такой монетарной политики, которая будет направлена на существенное удешевление денежных ресурсов в банковской системе.

Литература

1. Жаліло, Я.А. Теорія та практика формування ефективної економічної стратегії держави: монографія / Я.А. Жаліло. – К. : НІСД, 2009. – 336 с.
2. Свідерський, П.В. Фінансове забезпечення інноваційного розвитку промислових підприємств / П.В. Свідерський // Економіка і управління. – 2011. – № 6. – С. 145–151.
3. Ховрак, І.В. Фінансування інноваційного розвитку: реалії і перспективи / І.В. Ховрак // Маркетинг і менеджмент інновацій. – 2013. – № 1. – С. 229–235.
4. Бюлетень Національного банку України. – 2014. – № 1 (250). – С. 52, 73.
5. Інноваційний розвиток промисловості як складова структурної трансформації економіки / А.Я. Жаліло [та ін.] ; під заг.ред. А.Я. Жаліло. – Київ : Національний інститут стратегічних досліджень, 2013. – 71 с.