

эффективности работы персонала на новых должностях. Разработанная методика позволит объективно оценить эффективность управления процессом карьерного роста работников предприятия. Данные положения являются основой для разработки детальных рекомендаций по стимулированию карьерного роста служащих и руководителей и управлению реализацией основной и дополнительной программ.

Литература

1. Десслер, Гари. Управление персоналом: / Пер. с англ. под общ. ред. Ю. В. Шленова. – М.: ЗАО "БИНОМ", 1997. – 431 с.
2. Кабушкин Н. И. Основы ме-

неджмента. – 3-е изд. – Минск: "Новое знание", 2000. – 336 с.

3. Маслов Е. В. Управление персоналом предприятия. – М.: ИНФРА-М, 1998. – 312 с.

4. Самыгин С. И., Столяренко Л. Д. Менеджмент персонала. – М.: Зевс, 1997. – 478 с.

5. Управление человеческими ресурсами / Под ред. М. Пула, М. Уорнера. – СПб.: Питер, 2002. – 1200 с.

6. Экономика труда. / Под ред. проф. П. Э. Шлендера и проф. Ю. П. Котина. – М.: Юристъ, 2002. – 592 с.

Статья поступила в редакцию 19.03.2004

М.М. ТУРИЯНСКАЯ, доцент
ДонНТУ

КОНЦЕПЦИЯ СОЗДАНИЯ ЦЕЛЕВОГО ФИНАНСОВОГО ИНСТРУМЕНТА ГОСУДАРСТВА СО СБЕРЕЖЕНИЯМИ И НАКОПЛЕНИЯМИ НАСЕЛЕНИЯ

Реализация долгосрочной стратегии социально-экономического развития страны – повышение качества жизни населения, обеспечение прав и свобод граждан, создание возможностей для свободного развития личности на основе устойчивого экономического роста [1, с.35] – требует значительного увеличения инвестиционных ресурсов, консолидации всех источников инвестирования, улучшения структуры и оптимизации направлений их использования в соответствии с выбранными приоритетами инвестиционной деятельности.

Основой экономического роста являются внутренние инвестиционные ресурсы, без которых невозможна реконструкция, техническое и технологическое обновление производства, строительство новых объектов производственного и социального назначения. К ним, в первую очередь, следует отнести сбережения и накопления населения.

Значительным потенциальным внут-

ренним источником инвестиционных ресурсов являются, прежде всего, сбережения населения, которые, исходя из мирового опыта, имеют большое влияние на темпы экономического роста в стране, если достигают не менее 12-14 процентов валового внутреннего продукта (ВВП).

В Украине имеются серьезные трудности для достижения таких показателей, что связано, прежде всего, с низким уровнем доходов значительной части населения. Доходы самых богатых 10 процентов населения Украины превышают доходы самых бедных более чем в 12 раз. Это большой разрыв, если учесть, что, например, в США, это соотношение составляет 5,5:1 [2, с.3].

В настоящее время нет точных статистических данных о сбережениях населения Украины. По разным оценкам инвестицион-

ный потенциал населения Украины составляет от 11 млрд. грн. [3, с.17] до 10-15 млрд. дол. США [4, с.17].

Таким образом, средства населения – это не в полной мере реализованный источник инвестиционных ресурсов.

Поэтому жизненно важным становится поиск и научное обоснование эффективных способов и инструментов, гибких форм и приоритетных направлений привлечения государственными и коммерческими организациями сбережений населения в инвестиционных целях и решения задач подъема экономики на долгосрочную перспективу.

Целью данной статьи является оценка роли и возможностей использования сбережений и накоплений населения как источника инвестиционных ресурсов.

Для реализации этой цели сконцентрировано внимание на решении следующих актуальных задач:

уточнено содержание категории «сбе-

режения населения»;

обоснована необходимость создания специального целевого финансового инструмента работы государства с пенсионными накоплениями.

Состояние теоретической, организационно-методической и институциональной базы, определяющей рациональное использование имеющегося финансового потенциала населения, является одним из слабых мест функционирования финансовой и банковской систем. Назрела необходимость в глубокой научной разработке блока проблем, накопившихся в инвестиционной сфере, связанных с трансформацией сбережений населения в инвестиционные ресурсы.

Теория сбережений развивалась как составная часть мировой экономической науки. В табл. 1 представлены основные четыре этапа, связанные с формированием теории сбережений

Таблица 1.

Этапы формирования теории сбережений

Этапы	Содержание теории	Представители теории
Первый	Классическая политэкономия Обоснована система взглядов на проблемы распределения доходов	А. Смит, Д. Рикардо, Д. Милль [5, 6, 7]
Второй	Новое направление экономической мысли – маржинализм. Раскрытие проблемы взаимосвязи процента и роли вынужденных сбережений	А. Маршалл [8, 9, 10]
Третий	Кейнсианская школа. Системно определяла особое место категории сбережений среди фундаментальных экономических понятий.	Дж. Кейнс, Э. Хансен, П. Самуэльсон [11, 12, 13]
Четвертый	Монетаризм. Сбережения рассматриваются во взаимосвязи с уровнем дохода	М. Фридмен, Д. Мут, Ф. Хайек [14, 15]

С позиции современной действительности задел теоретических и методологических разработок явно недостаточен для раскрытия и внедрения эффективного механизма регулирования процессов вовлечения сбережений населения в инвестиционную сферу.

В последние годы ощущается острый недостаток фундаментальных исследований и публикаций, которые комплексно и целенаправленно освещали бы про-

блему активизации сбережений населения.

Сбережения населения – это объективная закономерность социально-экономического развития общества.

Сбережения населения – это: превращенная форма товаров, услуг и прав, а также эквивалента удовлетворения будущих потребностей;

система отношений, обеспечивающая перераспределение эквивалента накапливаемых в денежной форме и причи-

таючих населению жизненных средств, к использованию которых оно в данный момент не готово.

На рис. 1 представлена инвестиционная трансформация сбережений населения.

Как видно из рис. 1, сбережения населения трансформируются в инвестиционные ресурсы при удовлетворении потребностей в товарах и услугах, предметах роскоши, приобретении жилья, лотерей, акций, облигаций, лечении, отдыхе, туризме.

При этом, чем лучше развиты внутренний рынок страны, банковский сектор, фондовый рынок, стройиндустрия, инфра-

структура здравоохранения и туризма, а также проводится активная политика государства по повышению доходов населения, тем быстрее осуществится процесс инвестиционной трансформации сбережений населения.

Ко второму источнику инвестиционных ресурсов следует отнести систему пенсионного накопления.

Реформирование пенсионной системы, которое позволит превратить систему общеобязательного накопительного пенсионного страхования в источник инвестиций, включает становление и развитие ее накопительных механизмов, повышение инвестиционного потенциала.

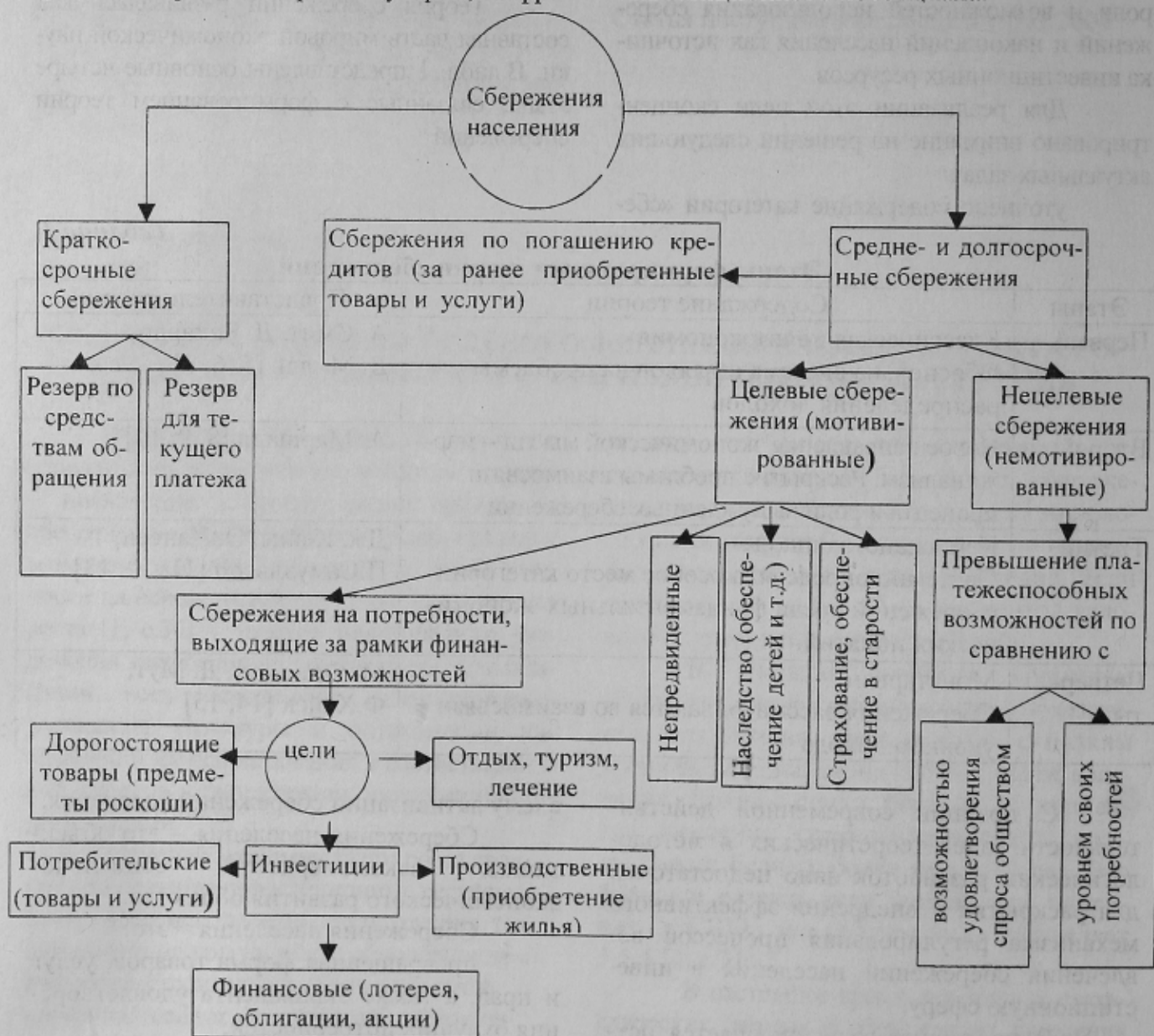


Рис. 1. Инвестиционная трансформация сбережений населения

Как видно из рис. 1, сбережения населения трансформируются в инвестиционные ресурсы при удовлетворении потребностей в товарах и услугах, предметах роскоши, приобретении жилья, лотерей, акций, облигаций, лечении, отдыхе, туризме.

При этом, чем лучше развиты внутренний рынок страны, банковский сектор, фондовый рынок, стройиндустрия, инфраструктура здравоохранения и туризма, а также проводится активная политика государства по повышению доходов населения, тем быстрее осуществиться процесс инвестиционной трансформации сбережений населения.

Ко второму источнику инвестиционных ресурсов следует отнести систему пенсионного накопления.

Реформирование пенсионной системы, которое позволит превратить систему общеобязательного накопительного пенсионного страхования в источник инвестиций, включает становление и развитие ее накопительных механизмов, повышение инвестиционного потенциала.

Реформирование системы пенсионного обеспечения имеет трехуровневую структуру:

I уровень – реформированная солидарная пенсионная система, построенная на принципах «социального страхования» и «солидарности поколений».

II уровень – обязательная накопительная пенсионная система. Средства этой системы инвестируются по специальным правилам с целью получения инвестиционного дохода в пользу застрахованных лиц. Накопленные в системе средства будут принадлежать застрахованным, использоваться для осуществления им пенсионных выплат и унаследованы.

III уровень – система добровольного негосударственного пенсионного обеспечения.

Первый уровень представляет собой солидарную систему пенсионных выплат, взносы в которую перечисляют все работающие граждане страны и их работодатели.

Создание второго уровня пенсионной системы означает введение в нашей стране системы общеобязательного накопительного пенсионного страхования [16].

Введение второго уровня пенсионного страхования позволяет:

увеличить общий размер пенсионных выплат благодаря полученному инвестиционному доходу;

повысить зависимость размера пенсии от трудового вклада, а отсюда повысить заинтересованность граждан в уплате пенсионных взносов;

уменьшить «нагрузку» на фонд оплаты труда работодателей путем перечисления части обязательных пенсионных взносов в накопительный фонд, что осуществляется из заработка работника.

Третий уровень пенсионного обеспечения создается в виде системы добровольного негосударственного пенсионного обеспечения по пенсионным схемам с определенными взносами. Основу такой системы составляют негосударственные пенсионные фонды (открытые, корпоративные и профессиональные).

С принятием 9 июля 2003 года Закона Украины № 1057-IV «О негосударственном пенсионном обеспечении» [6] создается правовое поле для функционирования институтов, которые осуществляют негосударственное пенсионное обеспечение, и возможности формирования добровольных пенсионных сбережений.

В Украине назрела объективная необходимость в создании и развитии негосударственных пенсионных фондов (НПФ) как обязательного элемента системы негосударственного пенсионного обеспечения. Эти фонды, во-первых, имеют возможность эффективно и цивилизованно привлекать средства граждан и работодателей на формирование дополнительных пенсионных сбережений для обеспечения достойного уровня жизни после выхода на пенсию, а во-вторых – стать источником долгосрочных инвестиций для реального и инновационного секторов экономики, что будет способствовать успешному экономическому развитию страны.

Создание эффективного механизма функционирования НПФ в Украине требует разработки и реализации комплекса первоочередных мер.

Как свидетельствуют результаты анализа, необходимо создать специальный целевой финансовый инструмент работы государства с пенсионными накоплениями.

Из всего спектра государственных ценных бумаг для такой работы оптимальны нерыночные облигации, выпуск которых непосредственно должен юридически регламентироваться постановлением Кабинета Министров «Генеральные условия эмиссии и обращения облигаций нерыночных займов». Предлагаемый новый вид нерыночных облигаций – пенсионные облигации – обязательства государства перед негосударственными пенсионными фондами (НПФ) по выплатам размещенных в государственных ценных бумагах пенсионных резервов, направленные на поддержку развития дополнительной добровольной негосударственной пенсионной системы.

Пенсионные облигации должны удовлетворять следующим общим требованиям:

выпускаться в форме государственных именных ценных бумаг, выраженных в украинской валюте;

их эмитентом от имени государства Украины выступает уполномоченный украинским правительством государственный орган;

эмиссия осуществляется отдельными выпусками, объем каждого из которых определяется исходя из предельного объема эмиссии, устанавливаемого Кабинетом Министров Украины на соответствующий год;

облигации выпускаются в документальной форме (документом, удостоверяющим права владельца облигации, является суммарный или единичный сертификат, оформляемый на данный выпуск);

владелец облигации имеет право на получение основной суммы долга (номинальной стоимости) и дохода в виде процентов, начисляемых к номинальной стоимости облигации;

облигации одного выпуска равны между собой по объему представленных их владельцам прав.

Эффективное использование государством привлеченных средств негосударственной накопительной пенсионной системы (рис. 2) предполагает следующее: за счет привлеченных пенсионных резервов НПФ надлежит финансировать такие приоритеты развития реального сектора экономики, как:

1) лизинг базового оборудования производственных предприятий всех форм собственности;

2) обновление основного капитала в промышленности и на транспорте;

3) реализация самокупаемых производственных и научно-технических программ и проектов.

В дальнейшем можно будет использовать средства на развитие системы ипотечного кредитования.

Направление средств негосударственной пенсионной системы в конкретные программы и проекты должно опираться на производные финансовые инструменты — гарантированные государством корпоративные облигации.

Частные заемщики и госпредприятия могли бы привлекать средства, о которых идет речь, на основе выпуска собственных облигаций, гарантированных государством и передаваемых последнему в качестве залога или вноса в выкупной фонд эмитента. Функцию размещения инвестиций негосударственной накопительной пенсионной системы следовало бы возложить на уполномоченный правительством Украины исполнительный орган (Банк реконструкции и развития).

Для более эффективного и оперативного решения вопросов, связанных с инвестированием пенсионных резервов, при Инспекции негосударственных пенсионных фондов Министерства труда и социальной политики Украины может быть создана Комиссия по инвестиционным рискам — общественная профессиональная корпоративная организация. Комиссия могла бы осуществлять методическую работу, готовить рекомендации по инвестированию, «сортиро-

вать» инвестиции по категориям риска и формировать требования к корпоративным заемщикам и финансовым институтам. Эта комиссия помогала бы конечным заемщикам эффективно работать со средствами, полученными от НПФ, ограничивала бы потенциал коррупции, блокируя некомпетентные и недобросовестные действия со стороны должностных лиц по предоставлению конечным заемщикам необоснованных гарантий со стороны государства. Тем самым сокращалась бы возможность вложений в несостоятельные проекты.

При выпуске пенсионных облигаций важно оценить возможность предоставления НПФ гарантий государства; для безусловной надежности этих ценных бумаг их важно обеспечивать реальными го-

сактивами, выпуская закладные облигации. Экономический смысл предоставления пенсионным фондам гарантий государства – исключение на будущее упущенной выгоды, вполне возможной в связи с неустойчивостью финансовой системы страны, проблемами Государственного бюджета, с высокой вероятностью потери ликвидности государственных ценных бумаг при чрезвычайных обстоятельствах. Поэтому необходимо предусмотреть в качестве гарантий заклад – пакеты акций (облигаций) предприятий, находящихся в государственной собственности. Это будет стимулировать НПФ к размещению своих пенсионных резервов в государственные пенсионные облигации.



Рис. 2. Использование средств негосударственной накопительной пенсионной системы

При моделировании инвестиционного механизма, призванного обеспечить устойчивое поступательное развитие пенсионной системы, базирующейся на накопительных принципах, целесообразно опираться на опыт развитых стран. А он свидетельствует: отсутствие госрегулирования рассматриваемой сферы деятельности НПФ значительно увеличивает риски, связанные с неэффективной инвестиционной политикой и, как следствие, - с банкротством фондов и ростом социальной напряженности в обществе, вызванной финансовыми потерями граждан-участников НПФ.

Государственные пенсионные ценные бумаги – это признанный во всем мире инструмент поддержания ликвидности и надежности пенсионной системы, а значит,

и социальной безопасности граждан. Создание подобного инструмента рынка ценных бумаг актуально уже сейчас, а при более полной реализации накопительных принципов в украинской системе пенсионного обеспечения станет абсолютно необходимым.

Таким образом, трансформация сбережений и пенсионных накоплений населения в инвестиционные ресурсы может осуществляться по двум направлениям: активизации использования сбережений населения и пенсионных его накоплений (рис. 3).

Указанная активизация использования сбережений и накоплений населения будет способствовать также развитию туризма и туристического бизнеса.

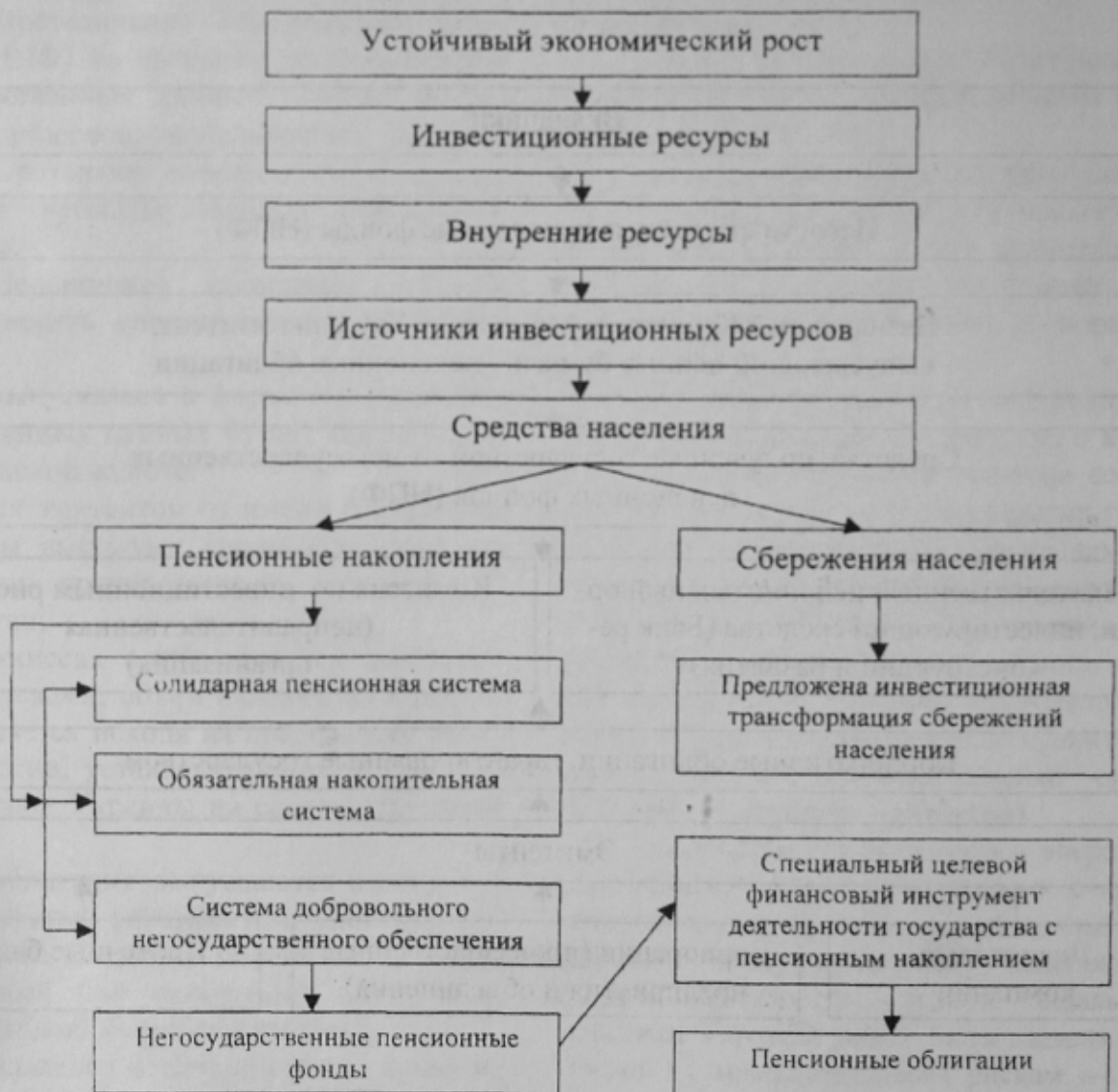


Рис. 3. Направления активизации использования сбережений и пенсионного накопления населения как инвестиционных ресурсов

Литература

1. Програма діяльності Кабінету Міністрів України "Відкритість, дієвість, результативність" // Економіст. – 2003. – №4. – С.35-47.

2. Зущик Ю. Чи можливий в Україні соціальний вибух? / Фінансова Україна. – 1996. – №51. – С.3.

3. Якубовський М.М. Структурна перебудова економіки: інвестиційний аспект // Моніторинг інвестиційної діяльності в Україні. – 1999. – №4. – С.10-23.

4. Петруня Ю.Е. Індивідуальні інвестори на ринку акцій України: мотиви діяльності // Фінанси України, – 1999. – №5. – С.11-17.

5. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. Кн. 1-3. – М.: Наука, 1993. – 572 с.

6. Рикардо Д. Сочинения. Т.1. – М.: Госполитиздат, 1955. – 360 с.

7. Милль Джон Стюарт. Основы политической экономии. (В 3-х тт.): Пер. с англ. – М.: Прогресс, 1980. – 495 с.

8. Маршалл А. Принципы экономической науки. Т.1.: Пер. с англ. – М.: Прогресс, 1993. – 416 с.

9. Маршалл А. Принципы экономической науки. Т.2.: Пер. с англ. – М.: Прогресс, 1993. – 310 с.

10. Маршалл А. Принципы экономической науки. Т.3.: Пер. с англ. – М.: Прогресс, 1993. – 351 с.

11. Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: Гелиос АРВ, 1999. – 352 с.

12. Хансен Э. Экономические циклы и национальный доход: Пер. с англ. – М.: Изд-во иностр. литер., 1959. – 760 с.

13. Самуэльсон П. Экономика. Т.1. – М.: МГП «Алгон», ВНИИСИ, 1992. – 333 с.

14. Фридмен М. Количественная теория денег: Пер. с англ. – М.: Эльфа пресс, 1996. – 131 с.

15. Хайек Ф. Пагубная самонадеянность: ошибки социализма: Пер. с англ. – М.: Новости, 1992. – 302 с.

16. Закон Украины от 9 июля 2003 года № 1058 – IV «Об обязательном пенсионном государственном страховании» // Голос Украины. – 2003. – № 157. – 22 авг.

17. Закон Украины от 9 июля 2003 года № 1057-IV «О негосударственном пенсионном обеспечении» // Ведомости Верховной Рады. – 2003. – № 47-48. – Ст. 372.

Статья поступила в редакцию 17.03.2004