

---

**Л.В.Шинкарук**, канд. экон. наук

*Институт экономики и прогнозирования НАН Украины*

## **ОСОБЕННОСТИ ПРОЦЕССА НАКОПЛЕНИЯ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА В УКРАИНЕ**

*Рассмотрены параметры накопления основного капитала в Украине за 1990–2003 годы. Предложена периодизация процесса накопления, определение точек бифуркации, обоснован комплекс мер для улучшения качественного и количественного состава фонда накопления.*

Проблема накопления капитала исследовалась учеными разных школ и направлений и в зависимости от статического или динамического, микроэкономического или макроэкономического подходов обезценивалась или упрощалась, ей предавалось и положительное, и отрицательное значение. Кроме того, возникала полемика порядка сочетания теоретических и эмпирических исследований, по поводу чего американский экономист Д.Йоргенсон писал: "Если эмпирические исследования изначально одеваются в смирительную рубашку, внимание отключается от исторических и инвестиционных обстоятельств, важных для понимания всей сложности инвестиционного поведения. Если же теоретические работы на ранней стадии "с целью большего практицизма" обращаются к эмпирическому материалу, то этим закрываются двери к теоретическим достижениям, которые могли бы привести к совершенствованию эмпирических исследований на более поздних стадиях"<sup>1</sup>.

Исследование процесса накопления в переходных экономических системах, к которой принадлежит и украинская, усложнено преобладанием процессов хаотизации, поэтому сначала необходимо описание действительности – классификация, систематизация новых явлений и аспектов данной проблемы путем синтеза методологического инструментария в рамках функциональных теорий, дополнение его новым, заимствуемым у других наук, а уже потом теоретизация.

Такой порядок сочетания подходов даст возможность вырабатывать синтетическую теорию накопления переходного периода, которая сможет стать составляющей разработки адаптационных краткосрочных и долгосрочных механизмов самоорганизации системы, оптимизирующих влияние на эффективность этапов эволюции экономики Украины. Речь идет о дополнении теории накопления категорийным аппаратом экономической синергетики, предметом изучения которой являются "законы, закономерности, механизмы и формы экономической самоорганизации и взаимодействия"<sup>2</sup>.

---

<sup>1</sup> Determinants of investment Behavior. – New York, 1967. – P. 130.

<sup>2</sup> Тарасевич В.М. Економічна синергетика: концептуальні аспекти // Економіка і прогнозування. – 2002. – № 4. – С. 57.

Синергетический подход актуален в условиях Украины по той причине, что поиск ресурсов, рычагов и механизмов перехода от экономического хаоса к экономическому порядку осуществляется в плоскости собственных возможностей и сил на основе их самоидентификации, а внешние составляющие оцениваются и используются с позиций установки нового экономического порядка, наделенного возможностями дальнейшей экономической и общественной эволюции.

По мнению ученых, "одно из решающих условий поступательного экономического развития – прогрессивная политика накопления, закладывающая оптимальные параметры воспроизводства основного капитала (ОК). Имеется в виду не только масштабное влияние накопления ОК на экономическое развитие общества, но и специфический, длительный характер этого влияния"<sup>3</sup>.

Определение особенностей процесса накопления как одного из факторов выхода экономики Украины из кризисного состояния и перехода к новому экономическому порядку включает следующие составляющие: анализ количественного состава и качественных изменений фонда и нормы накопления основного капитала, дополненного выяснением социально-экономической сущности отношений накопления. Это станет основой определения точек бифуркации, определяющих в дальнейшем разветвлении эволюционной линии, поскольку на этих этапах развития необходимо выделить и стимулировать объединение элементов, наделенных взаимными действиями системного характера, которые смогут задать ключевые параметры содержания и эволюции экономической системы за счет необратимости изменений для установления нового экономического порядка – социальноориентированной экономики.

Концепция экономического порядка допускает изучение разнообразия внутренних и внешних взаимодействий, поэтому накопление основного капитала должно рассматриваться не как отдельная абсолютная или относительная величина, а в комплексе с компонентами ВВП и в динамике изменений в целом, что дает возможность приблизиться к реальной ситуации с накоплением, искривленной инфляцией, неточностями в расчетах некоторых агрегированных показателей несовершенным механизмом приватизации и генетически унаследованными признаками прежней экономической системы.

Общеизвестно, что объемы производства не смогут адекватно возрасти в условиях, когда накопление основного капитала как по абсолютным размерам, так и по качественному составу не позволяет осуществить серьезную модернизацию производства. Подтверждением этого стало то, что снижение темпов роста капитальных вложений в экономику Украины за 9 месяцев 2005 года в 10 раз (3,4%) по сравнению с предыдущим годом (34%) стало одной из основных причин падения объемов производства и прогнозируемой инфляции в пределах 11%. Это порождает необходимость периодизации процесса накопления основного капитала (НОК) для определения пороговых значений, точек бифуркации, первых "точек роста", которые станут индикаторами возможных путей эволюции экономической системы Украины.

<sup>3</sup> Національні заощадження та економічне зростання / За ред. д-ра екон. наук Б.Є.Кваснюка. – К., 2000. – С. 189.

За период 1990–2005 годов можно выделить следующие периоды развития накопления основного капитала в Украине.

**I период (1990–1995)** – стремительное снижение доли ВНОК в структуре ВВП и уменьшение реальных размеров накопления, вызвавшее полный хаос в процессе накопления и открывшее путь к распаду действующей системы накопления. Несмотря на максимальный размер абсолютных показателей, характерных для данного периода, средний показатель доли фонда накопления в ВВП в сравнительных ценах за этот период составляет 19,9% ВВП и является самым низким за 1990–2004 годы.

Анализ индексов изменений ВВП по категориям конечного использования (рис. 1) свидетельствует о падении размеров валового накопления капитала в 1995 году до 23,3% уровня 1990-го, а сбережений – до 28,9%, то есть

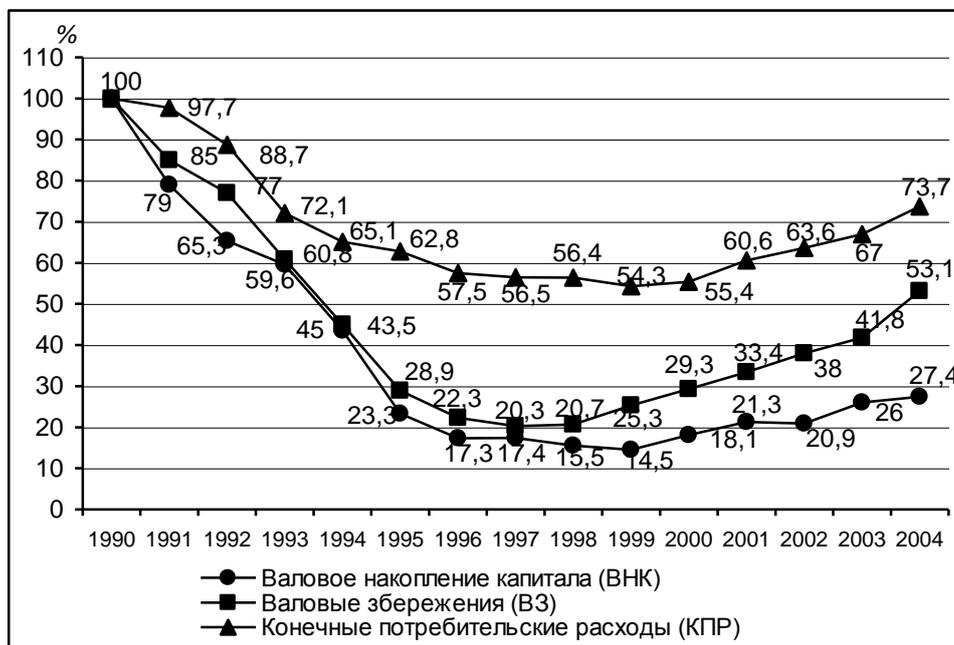
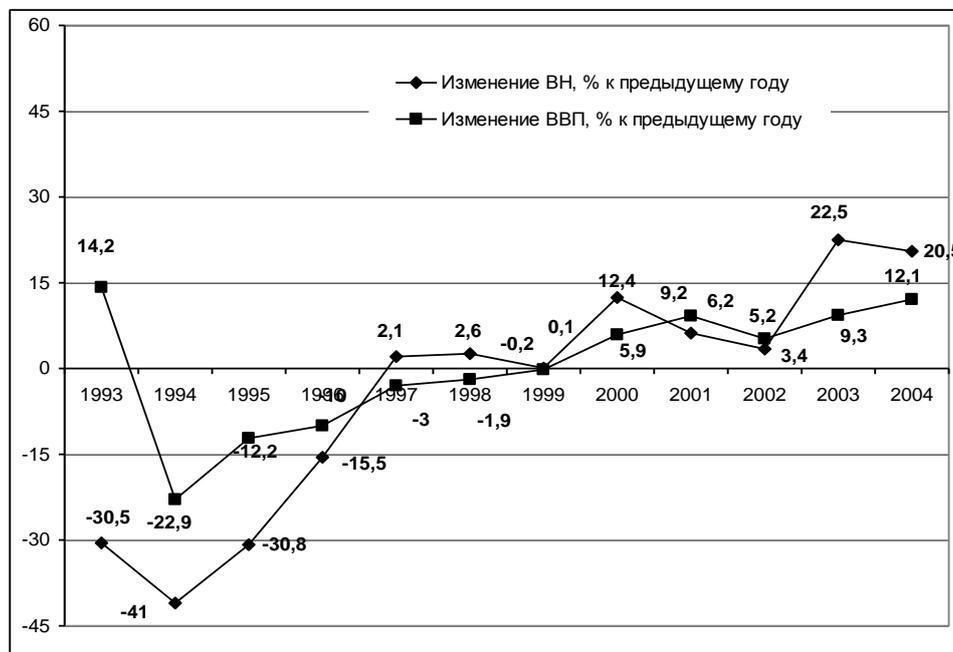


Рисунок 1. Индексы изменений ВВП по категориям конечного использования, % к 1990 году

самым глубоким является кризис накопления, поскольку конечные потребительские расходы сократились до 62,8% уровня 1990 года. Стремительное наращивание темпов падения ВНОК констатирует и индекс изменения накопления основного капитала, который по сравнению с предыдущим годом составил в 1993 году -30,5%, в 1994-м – -41,0% и опережал сокращение общего объема в ВВП в 1994 году (22,9%) на 18,1% (рис. 2).

Как показывает анализ, динамика фонда накопления основного капитала данного периода значительно осложняется гиперинфляцией, что дает несколько искривленную картину накопления по абсолютным показателям, поэтому определение этапов развития ВНОК будем проводить как в фактических, так и в постоянных ценах 1990 года, а также с использованием средних показателей. Еще одним аргументом в пользу такого подхода является то,

что точка максимума ВНОК в ВВП Украины в фактических ценах приходится именно на период 1990–1994 годов, то есть на 1992 год – 27,1% ВВП, а в сравнительных ценах максимум ВНОК приходится на 1993-й – 22,0% ВВП. Таким образом, изменение цен на составляющие основного капитала вызвало один год разницы во время определения максимума и разницу между ними в 5 процентных пунктов, что подтверждает негативное влияние инфляционной составляющей. Точка максимума ВНОК, которую Украина прошла в 1992 году, вызывает сомнение, поскольку большое количество предприятий в этот период простаивало, объемы капиталовложений постоянно сокращались и в 1992 году составляли около 54,0% объемов 1990 года. Поэтому можно констатировать, что стоимость ОФ за период 1990–2004 годов могла быть неадекватной также из-за неточностей в расчетах.



*Рисунок 2. Изменение ВВП и валового накопления основного капитала в Украине*

Безусловным является влияние на накопление ОК 1990–1995 годов опережения дефлятором ВНОК дефлятора ВВП (табл.1) – в 1992 году дефлятор ВНОК был на 44% выше дефлятора ВВП и на 68% – дефлятора конечных потребительских расходов. То есть цены на инвестиционные товары росли быстрее, чем росли дефлятор ВВП и цены на потребительские товары. Кроме этого, дефлятор изменения запасов материальных оборотных средств был еще выше дефлятора ВНОК и в 1993 году на 31% превысил дефлятор ВНОК (табл. 1), что позволяло увеличивать запасы для получения холдинговой прибыли и опосредованно уменьшало капиталовложения вследствие откладывания во времени получения прибыли и начисления амортизационных отчислений, являющихся источником накопления.

Таблица 1

**Индексы-дефляторы ВВП и его компоненты, % к предыдущему году**

Годы	Индексы-дефляторы				
	Валовой внутренний продукт	Выпуск в рыночных ценах	Конечные потребительские расходы	Валовое* накопление ОК	Изменение запасов материальных оборотных средств
1991	196,2	194,6	184,5	193,6	375,0
1992	1866,0	1899,1	1591,5	2678,4	2715,4
1993	3435,4	3605,4	3652,4	3795,3	4975,2
1994	1053,5	976,5	952,5	1334,0	787,8
1995	515,5	523,3	529,3	647,3	591,6
1996	166,2	155,8	170,6	172,1	163,4
1997	118,1	118,4	119,2	107,4	118,6
1998	112,1	112,5	109,8	105,8	115,2
1999	127,3	126,2	124,9	125,0	101,0
2000	123,1	123,1	124,9	118,3	100,0
2001	109,9	109,4	111,8	113,3	106,9
2002	105,1	103,3	103,8	104,1	100,7
2003	108,0	107,0	107,6	103,9	104,3
2004	115,1	116,8	111,0	117,3	111,1

\* Рассчитано по данным: Національні рахунки України за 1990–2000 роки: Стат. бюлетень – К., 2002; Національні рахунки України за 2001 рік: Стат. бюлетень – К., 2003; Національні рахунки України за 2002 рік: Стат. бюлетень. – К., 2004; Національні рахунки України за 2003 рік: Стат. бюлетень. – К., 2004.

В период самого глубокого кризисного спада 1990–1994 годов изменение запасов материальных оборотных средств в сравнительных ценах средств в сравнительных ценах возросло с 2,4% ВВП (4 млрд руб.) до 15,5% ВВП (17707 млрд руб.), то есть их размеры по состоянию на 1 января 1995 года составили 83,4% ВНОК (21237 млрд руб.), что свидетельствовало о приоритете получения "холдинговой прибыли" над приоритетом накопления основного капитала. Гиперинфляция этого периода вызвала то, что индекс-дефлятор ВВП в 1993 году по сравнению с предыдущим годом составил 1866%, а в 1994-м – 3435%, что почти вдвое больше. Но наиболее негативным явлением данного периода стало опережение инвестиционным дефлятором более чем в два раза дефлятора ВВП. Эти явления стали причиной катастрофического снижения потенциала национальных сбережений как источника накопления основного капитала и делали невозможным достаточный уровень их реальной капитализации.

Стратегически важным для страны является показатель чистого накопления основного капитала, поскольку он констатирует возможности экономического развития, и снижение его доли в ВВП Украины ниже 6–8% может привести к необратимым негативным изменениям для отдельных отраслей, поскольку в Украине абсолютные размеры накопления намного ниже показателей развитых стран, а изношенность основных фондов намного выше. Чистое накопление основного капитала в Украине за период 1990–1995 годов снизилось с 6,0% до 5,0% ВВП (табл. 2) и в 1995 году составляло 21,6% ВНОК, то есть на потребление основного капитала приходилось 78,4% ВНОК, что свидетельствует о низкой норме инвестиций и о возникновении тенденции к "проеданию" накопленного ранее капитала. В особом

вниманию нуждается состояние конвертации чистых сбережений в чистое накопление, поскольку только в 1995 году была осуществлена их полная конвертация (см. табл. 2), что стало одним из факторов положительных экономических сдвигов в 1997 году.

Таблица 2

**Динамика чистого накопления основного капитала в экономике Украины\***

	В фактических ценах млрд руб.; млн грн	В сравнительных ценах, млн руб.; млн грн	% к ВВП (в фактических ценах)	% к ВВП (в сравнительных ценах)	Темп прироста (% к предыдущему году, в фактических ценах)	Индекс изменения (% к предыдущему году)	ЧН (% к ВН год до года, в фактических ценах)	ЧН (% до ЧЗ, год до года в фактических ценах)
1990**	10,03	–	6,0	–	–	–	26,1	31,3
1991	6,414	3,0	–	–	-40	30,0	10,6	14,0
1992	418,718	16,0	–	–	6883,3	266,6	30,6	46,6
1993	6330	166	4,3	3,9	1410,8	39,6	17,5	31,1
1994	54650	4097	4,5	3,6	763,4	64,8	19,3	34,5
1995	273611	42267	5,0	4,0	400,7	77,3	21,6	101,0
1996	2189	1272	2,7	2,6	–	46,4	13,0	138,4
1997	1175	1094	1,5	1,4	-46,3	50,0	6,4	691,2
1998	815	771	0,8	0,9	-30,6	65,6	4,1	230,9
1999	1901	1521	1,5	1,5	133,3	186,7	7,6	31,0
2000	3204	2707	1,9	2,0	68,6	142,4	9,6	27,5
2001	5908	5215	2,9	2,8	84,4	162,8	14,7	32,9
2002	7129	6849	3,2	3,2	20,7	115,9	16,5	26,9
2003	16190	15582	6,1	6,3	127,1	218,6	29,4	45,7
2004	31244	26680	9,1	8,9	193,0	164,8	40,2	49,9
Средний уровень за 1993–2003 годы			3,9	3,7				

\* Рассчитано по данным: Національні рахунки України за 1990–2000 роки: Стат. бюлетень. – К., 2002; Національні рахунки України за 2001 рік: Стат. бюлетень. – К., 2003; Національні рахунки України за 2002 рік: Стат. бюлетень. – К., 2004; Національні рахунки України за 2003 рік: Стат. бюлетень. – К., 2004.

\*\*Данные 1990–1995 годов, млрд руб.

По результатам анализа, 1994 год стал годом наиболее критического изменения ВНОК относительно предыдущего года, что совпало с периодом трансформационного спада в экономике в целом, поскольку нижнее пороговое значение изменения ВНОК составило 41,1% ВВП. Что же касается валового накопления основного капитала в постоянных ценах 1990 года, то индекс изменения в 1995 году составил всего 19,1% ВНОК 1990 года, а чистое накопление – 15,9% (рис. 4).

В анализируемом периоде (1990–1995) точкой бифуркации в процессе накопления стал 1994 год, и при условии роста объемов капитальных вложений в энергосберегающие и материалосберегающие технологии отраслей, выпускающих продукцию с большой частью прибавленной стоимости, последующая хаотизация процесса могла приобрести признаки тенденции к упорядочиванию и быть направлена не только на снижение темпов падения ВНОК, но и его глубину и зарождения необратимых положительных сдвигов благодаря эффекту кумуляции. Выбор варианта упорядочения хаоса путем доминирования ориентации на укрепление национального капитала за счет улуч-

шения производственных отношений с использованием внутреннего потенциала мог дать "первую точку роста".

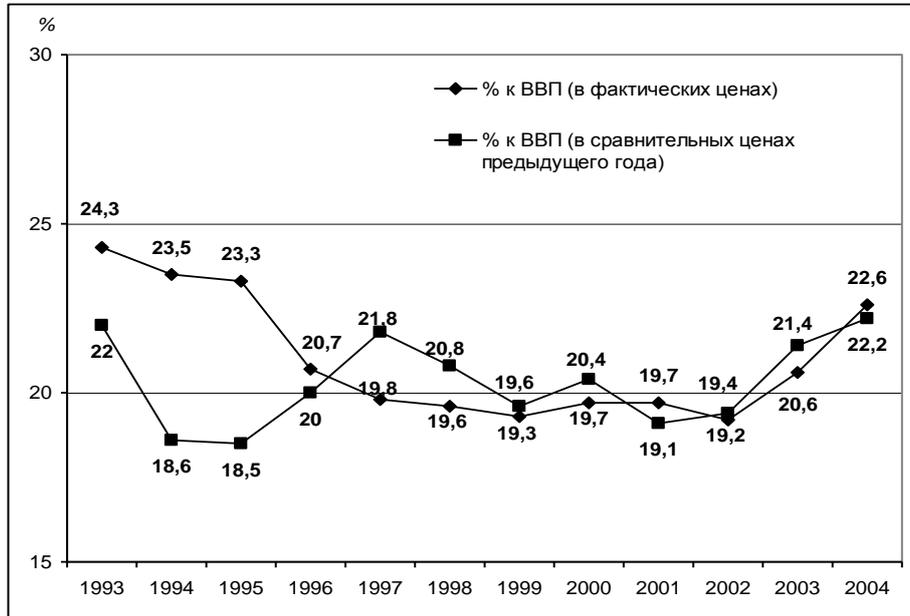


Рисунок 3. Уровень валового накопления основного капитала в Украине, % к ВВП



Рисунок 4. Индексы изменения валового и чистого накопления основного капитала, % к 1990 году

**II период (1996–1999)** – это период постепенного уменьшения интенсивности падения размеров ВНОК и достижения отрицательных пороговых характеристик процесса накопления, констатирующих полный распад старой системы накопления и начало поиска возможных вариантов становления нового порядка.

Индекс изменения ВНОК (в % к 1990 году) снизился в 1996 году до 14,8% против 19,1% в 1995-м и до конца периода (1999) достиг величины 15,5%, а индекс изменения чистого накопления ОК (ЧНОК) характеризовался значительно более критическими величинами, поскольку снижение составляло 11,4 процентных пункта – с 15,9 до 4,5% (см. рис. 4).

Пересчет ВНОК в 1999 году в цены 1990-го продемонстрировал крайне кризисное состояние фонда накопления, обусловленное низкой инвестиционной активностью периода 1990–1999 годов, которая определила на ближайшие годы развитие экономики Украины экстенсивным путем при минимальном обновлении старых и введении новых производственных мощностей. ВНОК 1999 года (в ценах 1990-го) уменьшилось более чем в шесть раз по сравнению с уменьшением конечных потребительских расходов домохозяйств до 54,3% от уровня 1990 года (см. рис. 1). Это подтверждает гипотезу о том, что потребление в условиях падения дохода снижается меньшими темпами, чем сбережение (накопление) и пытается оставаться на докризисном уровне как можно дольше. В то же время рост дохода в условиях непривлекательности вложений в ОК и недоверия населения к банкам характеризуется трансформацией дополнительного дохода в недвижимость, товары долговременного пользования и сбережения в виде твердой валюты.

Снижение темпов падения накопления демонстрирует и показатель изменения к предыдущему году (см. рис. 2), где изменение ВНОК в 1995 году составляло -30,8%, в 1996-м – -22,7%, в 1997-м – 2,1%, а в 1999 году изменилась до -0,2%.

Замедление темпов падения размеров фонда накопления ОК стало одной из причин начавшихся в 1997 году сдвигов по улучшению макропропорций, когда дефлятор ВНОК (см. табл. 1) составил 107,4% против дефлятора ВВП – 118,1% и дефлятора потребительских расходов – 119,2%, то есть начал отставать, что стало толчком для уменьшения негативных тенденций в циклическом накоплении основного капитала, это также было обусловлено частичной стабилизацией ценового фактора.

Еще одним характерным признаком накопления является не только полная конвертация чистых сбережений в чистое накопление, но и превышение размера накопления над сбережениями, которое составило 38,4% в 1996 году до 130% в 1998-м, а также падение чистого накопления до 31,0% чистых сбережений в 1999 году (см. табл. 2). Одной из причин превышения чистого накопления над чистыми сбережениями стал рост ПИИ 1993–1997 годов, дальнейшая (1998–2001) динамика которых приобрела признаки стагнации, что сразу же отразилось на размерах накопления.

Динамика накопления данного периода демонстрирует следующие отрицательные пороговые значения:

- минимум доли ВНОК 1999 года – 19,3% ВВП (см. рис. 3);
- максимальное снижение индекса изменения ВНОК (% к 1990 году) в 1996 году до 14,8% (см. рис. 4);

– максимальное снижение ЧНОК (% к 1990 году) в 1998 году до 2,4% ЧНОК (см. рис. 3).

Для этого периода характерно возникновение второй точки бифуркации – это 1999 год, когда появилось зарождение первых признаков ориентации экономической системы Украины на внутренние факторы экономического развития, однако поиск и зарождение признаков еще не означает определение этого направления, а тем более реализацию, поскольку сила потенциала разрушения противостоит потенциалу создания, что особенно актуализирует роль государства на этом этапе.

**III период (2000–2005)** характеризуется как неустойчивая тенденция к стабилизации ВНОК, которая остро реагирует на непоследовательные и противоречивые действия как в сфере экономики, так и в сфере политики. Уровень в ВВП ВНОК за период 2000–2004 годов вырос соответственно с 19,7% до 22,6%, но ему был присущ хаотический характер с величинами в 19,7% в 2001 году и 19,2% в 2002-м (см. рис. 3), а средний показатель за этот период составил 20,0% ВВП. Это дает повод для сомнения в возможностях интенсивного характера экономического развития Украины без дальнейшего роста капиталовложений из-за хаотических движений последних, которые в 2001 году составили 16,0% ВВП, в 2002-м – 17,0% ВВП, в 2004-м – 21,9% ВВП. ВНОК является самым чувствительным показателем из всех показателей конечного использования ВВП, о чем свидетельствует снижение его уровня за II квартал 2005 года до 19,2% ВВП.

Изменение ВНОК (см. рис. 2) по отношению к предыдущему году характеризуется двумя максимальными величинами: в 2000 году – 12,4%, в 2003-м – 22,5%, хотя пересчет в сравнительные цены дает в 2000 году 5,9%, а в 2003-м – 9,3%, то есть чувствуется влияние ценовой составляющей. Причины, обусловившие эти хаотические движения во ВНОК, разные по своей природе и не имели силы положительного кумулятивного эффекта, который мог привести к стабильным позитивным сдвигам в накоплении в будущем.

То есть сформированный в 2000–2003 годах потенциал экономического роста как предпосылка экономического развития имеет двоякую основу. В 2000–2001 годах стимуляционную функцию роста реальной экономики играли в основном экстенсивные факторы – наращивание экономики за счет загрузки свободных производственных мощностей, использование последствий глубокой девальвации гривни в период мирового финансового кризиса 1997–1998 годов, погашение долгов по заработной плате и пенсиям и т. п. Однако на конец 2002 года указанные факторы себя фактически исчерпали и именно этим объясняется заметное замедление – с 9,2 до 5,2% в 2002 году – темпов прироста реального ВВП, уменьшение более чем в два раза прироста промышленного производства, существенное снижение прибыльности предприятий и уровня рентабельности экономики, что стало причиной недостаточных объемов капиталовложений и нормы накопления.

Экономические сдвиги в 2003 году имели иную природу. Статистический анализ свидетельствует о зарождении новой эволюционной линии экономики, связанной с расширением внутреннего рынка и началом обновления

основных производственных фондов, заметным ростом инвестиционного спроса. В целом за 2003 год прирост инвестиций в основной капитал составил 27,7%, в том числе в машины и оборудование – 32,9%, и рост инвестиционного спроса обусловил опережающие темпы производства (на 35,8% за 2003 год) продукции машиностроения, а также рост на 39% импорта механических и электрических машин и оборудования. С 22,3% в 2002 году до 36,0% в 2003-м выросла доля долгосрочных кредитов коммерческих банков. На 21,7% увеличился объем иностранных инвестиций. Доходы нефинансовых корпораций возрастали с опережением до динамики ВВП, что обусловило ощутимый рост инвестиций в основной капитал, 62,8% которых освоены за счет собственных средств предприятий и организаций.

В технологической структуре инвестиций в основной капитал растет доля расходов на приобретение машин, оборудования, оснащения для вновьвозведенных объектов и для реконструкции и технической переоснастки действующих предприятий. В 2003 году удельный вес этих расходов составил 56,0% общего объема (в 1999-м – 47,1%).

Секторный анализ ВНОК (рис. 5) раскрывает позитивные сдвиги в секторе "нефинансовые корпорации", который является основным производителем прибавленной стоимости, начавшиеся в 2000 году, когда приостановилось снижение доли накопления основного капитала в ВВП страны и к 2003 году достигло 24,5% от уровня 1990-го против 15,9% в 1999 году. Активизация процесса инвестирования основного капитала в 1999–2003 годах (1999-й – 8%, 2003-й – 31,3%) не набрало достаточной силы, поскольку размер инвестиций не превысил размера изношенности основных фондов.

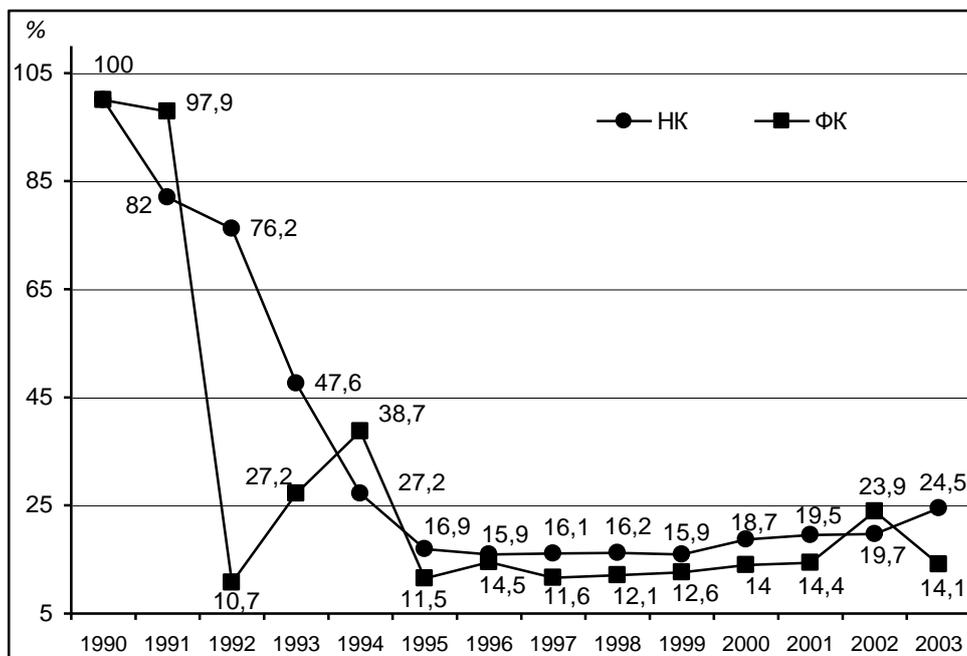


Рисунок 5. Валовое накопление основного капитала по секторам, % к 1990 году

Кроме того, даже тот минимум сбережений, на который вышла экономика по состоянию на 2003 год, не полностью конвертировался в накопление, и ЧНОК составило всего 45,7% чистых сбережений.

Для определения и оценки роли ВНОК и инвестиций в циклической динамике экономики Украины исследован ряд показателей (табл. 3) путем расчета парных коэффициентов корреляции (табл. 4).

По результатам расчета (см. табл. 4) отмечается тесная корреляция между динамикой ВВП, объемами инвестиций (0,9166), объемом розничного товарооборота (0,8733), реальными доходами населения (0,758) и несколько слабее между ВНОК (0,5194) и валовыми сбережениями (0,5402), поскольку зависимости между ними и ВВП опосредуются процессом инвестирования. Наблюдается достаточно слабая зависимость между ВВП и экспортом (0,4647), что доказывает необходимость капиталовложений в экспортоориентированные отрасли с целью усиления их конкурентоспособности. Прослеживается также сильная обратная корреляция с инфляцией (-0,8370), что дает повод говорить об инфляционной составляющей роста.

Таким образом, в условиях низкого уровня жизни большей части населения Украины возникает дилемма: каким образом экономить, повышая уровень жизни населения, и обеспечить при этом рост инвестирования?

Таблица 3

**Основные показатели динамики экономики Украины,  
% к предыдущему году**

Годы	ВВП	Инвестиции в основной капитал	Объем розничного товарооборота	Экспорт	Реальные доходы населения	Индекс-дефлятор ВВП	ВНОК	Изменение ВЗ
1994	77,1	77,5	—	—	78,4	1053,5	—	—
1995	87,8	71,5	—	—	108,3	515,5	—	—
1996	90,0	78,0	—	—	87,8	166,2	—	—
1997	97,0	91,2	—	—	102,7	118,1	109,6	91,0
1998	98,1	106,1	—	—	102,4	112,1	108,5	100,02
1999	99,8	100,4	96,3	—	99,3	127,3	125,1	122,0
2000	105,9	114,4	106,6	112,8	104,1	123,1	133,0	116,0
2001	109,2	120,8	114,8	109,5	110,1	109,9	120,3	114,0
2002	105,2	108,9	116,6	110,7	118,0	105,1	107,7	114,0
2003	109,3	127,7	120,1	124,0	107,8	108,0	127,2	110,0

Таблица 4

**Парные коэффициенты корреляции между ВВП  
и другими показателями**

Показатели	Коэффициенты корреляции
Инвестиции в основной капитал	0,9166
Объем розничного товарооборота	0,8733
Экспорт	0,4647
Реальные доходы населения	0,758
Индекс-дефлятор	-0,8376
ВНОК	0,5194
Изменение ВЗ	0,5402

Примером решения этой дилеммы является динамичное развитие экономики Китая, которая за текущий год демонстрирует 9% рост ВВП. Одна из причин динамичных темпов роста – высокая норма инвестиций. За 1990–2003 годы валовое накопление капитала страны выросло с 35% ВВП до 44% ВВП, а валовые внутренние сбережения за этот же период увеличились с 38% ВВП до 47% ВВП. Речь идет о норме сбережений и накопления, а если рассматривать и абсолютный показатель валового национального дохода Китая, выступающий базой для сбережений и в 2002 году составлявший 1234,2 млрд долл. США (в Украине – 37,9 млрд долл.), то еще больше осознается глубина разрыва в нормах накопления двух стран. То есть экономика Китая растет за счет стимулирования инвестиционного спроса, который выступает и рычагом сдерживания инфляции, отсутствие же в Украине адекватного инвестиционного спроса неотвратимо приводит к росту динамики цен и замедлению объемов промышленного производства. Аргументом подтверждения этой гипотезы является снижение нормы конечного потребления домашних хозяйств Китая за период 1990–2002 годов с 50% ВВП до 43% ВВП и изменения общих правительственных расходов на конечное потребление за этот период с 12% ВВП до 13% ВВП в условиях дефляции 1998–2002 годов (по дефлятору ВВП) и положительного сальдо счета текущих операций и прямых инвестиций за 2000–2003 годы в размере 6–7% ВВП.

Экономисты, особо акцентировавшие на роли инвестиций в основной капитал – К.Виксель, М.Туган-Барановский, Й.Шумпетер, Г.Кассель, Дж.Робертсон, Дж.Кейнс, в то же время в разной мере подчеркивали, что образование капитала происходит неравномерно, а перемеживается волнами. Такие волны в переходной экономике Украины выделяются глубиной нижнего поворотного пункта и более продолжительным временным лагом перехода от нижнего к верхнему поворотному пункту по сравнению с переходом от верхнего к нижнему, то есть тенденция к росту скачками, рывками – вот что характеризует современную экономику.

М.Туган-Барановский допускает, что накопление несвязанного капитала осуществляется непрерывно, но процесс "выталкивания" массы накопленного капитала в сферу реального производства происходит рывками. Если поступательные движения начались, экспансия последовательно начинает нарастать в результате взаимной зависимости, которая существует между разными отраслями производства, и тогда любой повышающий импульс, где бы он ни возникал, распространяется на всю экономику, утверждает ученый. Исследования Й.Шумпетера доказывают, что процесс экспансии не является простым кумулятивным процессом распространения благоприятных "вторичных волн" на взаимоувязанные отрасли производства от "первичного импульса", экспансия осуществляется в форме "натисков", поскольку движущие толчки, которые дают новаторы (новая техника, технологии), появляются "время от времени группами или роями"<sup>4</sup>, и роеобразный характер возникновения новых предприятий усиливается кумулятивным процессом – распространением вторичных волн по всей сфере хозяйственной деятельности.

<sup>4</sup> Хансен Е. Экономические циклы и национальный доход. – Ч. III–IV. – М., 1997. – С. 103.

"Эти вторичные волны несут с собой много такого, что не связано с каким-либо новым или прямым импульсом от реальной движущей силы"<sup>5</sup>. Нарушения, возникающие из нововведений, не могут рассосаться постепенно, на ходу, эти нарушения имеют "капитальный характер". Они расшатывают существующую систему и вызывают необходимость особого процесса приспособления, суть которого в том, что "железная дорога, проложенная через новый край, переворачивает вверх дном все условия, связанные с размещением промышленности, все расчеты относительно издержек, все производственные функции в этом районе"<sup>6</sup>.

Для Украины эти тезисы имеют немаловажное значение, поскольку задекларированные положительные изменения за период 1997–2003 годов об опережении вдвое динамики инвестирования динамики ВВП показали отсутствие кумулятивного эффекта, и темпы роста инвестиций в ОК в 2004 году составили уже 128% ВВП против 131,3% в 2003-м, а в 2005-м капитальные вложения за 3 месяца равнялись 12,638 млн грн, темпы же роста снизились и составили всего 104,5 % ВВП.

Анализ развития фонда накопления показывает, что 15-летний период реформирования экономической системы Украины, ориентированный на решение задач накопления частного капитала, который должен был бы обеспечить решение проблем расширенного воспроизводства общества в целом, оказался идеализированным. Прошедшие годы стали периодом форсированного накопления частного капитала и значительного сокращения общественного капитала, представленного, прежде всего, основным и оборотным капиталом. Накопление, с точки зрения макроэкономики, осуществлялось не путем капитализации сбережений (прибавленной стоимости), а, главным образом, путем перераспределения и приватизации ранее созданного общественного (государственного) капитала.

Накопление основного капитала в Украине дает основания для развития двух наиболее вероятных направлений становления нового экономического порядка:

1) формирование социально ориентированной экономики, которую характеризует широкая социальная база;

2) формирование корпоративно-бюрократического капитализма, экономическая мощь которого сформировалась в процессе не всегда прозрачной приватизации и накопления капитала 1990–2004 годов.

Для развития Украины по первому сценарию необходимо признать приоритетным направлением создание развитой институциональной среды как тандема действий институтов государства и общества, которые смогут направить развитие отношений собственности на потребности всего общества. Это даст возможность заложить эффективный механизм накопления капитала путем формирования эффективных собственников (государственных, частных), исключить теневые схемы приватизации и стимулировать капиталовложение.

---

<sup>5</sup> Там же. – С. 104.

<sup>6</sup> Там же.

Наше исследование доказывает обоснованность следующего сценария роста капиталовложений для улучшения количественного и качественного состава фонда накопления, преодоления ограниченности внутреннего рынка через реализацию комплекса мер макроэкономической политики, направленных на значительный рост совокупного спроса, путем:

- поощрения растущего спроса на товары для капитальных инвестиций и строительства со стимулированием материало- и энергосберегающих технологий, которые позволят повысить производительность;
- постепенного и гармонизированного повышения личных доходов и покупательной способности населения;
- увеличения прямых закупок государством отечественных товаров.

Разумеется, мы не смогли описать все факторы улучшения процесса накопления, среди которых и уровень капитализации экономики, и проблемы уровня монетизации и процентных ставок, однако проанализированный материал дает основания утверждать, что важной предпосылкой динамичного развития экономики является волнообразный рост прироста капиталовложений. Анализ опыта зарубежных стран и экспертные оценки доказывают необходимость обеспечения динамики КВ от 2,3 до 2,8% на каждый процент прироста ВВП, что позволит не только повысить уровень ВНОК, но и улучшить его качественную структуру.