

СТРУКТУРА ЗАОЩАДЖЕНЬ ПО СЕКТОРАХ ЕКОНОМІКИ

Аналіз показників заощаджень у цілому в економіці України хоч і показує нестійкість та значну деформацію у заощаджувальному процесі, однак не розкриває багатьох його особливостей в окремих сферах. Такі особливості зумовлені роллю в інвестиційних процесах кожного інституційного сектора, яка відповідно визначає секторну специфіку процесу заощадження, нагромадження та їх впливу на формування конкурентоспроможного середовища в Україні. Якість інституційного середовища в Україні, зумовлена невідповідністю рівня розвитку інститутів вимогам суспільства, накладає негативний вплив на перебіг процесу капіталоутворення, тому інституційні основи формування легальних заощаджень не спрацьовують.

Проблема досягнення високої норми заощаджень потребує комплексного підходу й аналізу структури заощаджень, яка зумовлює їх якісний стан, аргументом чого є висока норма заощаджень (1990 р. – 35,9% ВВП), з якою Україна розпочинала трансформацію економічної системи. Тобто стан заощаджень повинен оцінюватися не тільки за кількісними параметрами, а й за якісними, зумовленими їх секторним розподілом із урахуванням зношеності матеріально-технічної бази, стану людського капіталу, фіскальної, монетарної і зовнішньоекономічної політики.

Структура розподілу загальної суми заощаджень по секторах економіки залишається нестабільною і рухомою через різнонаправленість протікання процесу заощадження. Загалом переломним роком у зниженні заощаджень є 1997 р., коли частка валових заощаджень (ВЗ) нефінансових корпорацій припинила скорочуватися і склала 5,9% ВВП, проти 2,1% у 1996 р., а ВЗ домашніх господарств у 1997 р. склали 2,2% ВВП, проти 1,0% 1996 р. Частка державного сектора хоча і значно скоротилася порівняно з 1996 р. (16,3% ВВП), все ж складала 9,9% ВВП (див. табл. 1). Відносно висока частка держави у заощадженнях свідчить про її значну роль у фінансуванні капіталовкладень у всіх секторах. Нестабільність стану економіки у 1997 р.

Таблиця 1

Розподіл валових і чистих заощаджень по секторах економіки (% до ВВП)*

| Роки | нефінансові корпорації | | фінансові корпорації | | сектор загальнодержавного управління | | домашні господарства | | некомерційні організації | | всього економіка | |
|------|------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|--------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|--------------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | валові заощадження | чисті заощадження | валові заощадження | чисті заощадження | валові заощадження | чисті заощадження | валові заощадження | чисті заощадження | валові заощадження | чисті заощадження | валові заощадження | чисті заощадження |
| | 1990 | 14,1 | -0,7 | 0,1 | 0,1 | 10,8 | 9,8 | 10,1 | 9,4 | 0,8 | 0,2 | 35,9 |
| 1991 | 17,8 | 2,6 | 1,6 | 1,5 | -4,8 | -6,1 | 18,0 | 17,5 | 0,4 | -0,3 | 33,1 | 15,1 |
| 1992 | 26,0 | 10,0 | 3,3 | 3,3 | -1,6 | -3,2 | 9,0 | 8,7 | 0,01 | -0,8 | 36,7 | 17,9 |
| 1993 | 13,3 | -3,0 | 9,0 | 8,9 | 8,3 | 5,8 | 3,1 | 2,7 | 0,1 | -1,09 | 33,8 | 13,7 |
| 1994 | 9,5 | -7,4 | 6,6 | 6,5 | 15,1 | 13,8 | 1,1 | 0,5 | -0,1 | -0,3 | 32,2 | 13,2 |
| 1995 | 4,8 | -10,0 | 1,0 | 0,9 | 16,2 | 13,6 | 1,6 | 1,4 | -0,3 | -0,9 | 23,2 | 5,0 |
| 1996 | 2,1 | -13,0 | 0,9 | 0,8 | 16,3 | 14,2 | 1,0 | 1,0 | -0,2 | -0,9 | 20,0 | 1,9 |
| 1997 | 5,9 | -9,4 | 0,8 | 0,7 | 9,9 | 7,6 | 2,2 | 2,0 | 0,001 | -0,6 | 18,8 | 0,18 |
| 1998 | 4,5 | -10,6 | 1,3 | 1,1 | 12,1 | 9,3 | 1,4 | 1,1 | 0,02 | -0,5 | 19,1 | 0,34 |
| 1999 | 9,7 | -4,7 | 1,6 | 1,4 | 10,0 | 7,5 | 1,1 | 0,8 | 0,01 | -0,4 | 22,5 | 4,7 |
| 2000 | 10,9 | -3,1 | 1,2 | 0,9 | 9,8 | 7,0 | 2,7 | 2,5 | 0,03 | -0,4 | 24,6 | 6,9 |
| 2001 | 15,4 | 2,1 | 1,9 | 1,7 | 4,7 | 2,0 | 3,5 | 3,3 | 0,07 | -0,3 | 25,6 | 8,8 |
| 2002 | 13,0 | 0,5 | 1,8 | 1,6 | 5,3 | 2,4 | 7,8 | 7,6 | 0,04 | -0,3 | 27,7 | 11,7 |

*Розраховано за даними "Національні Рахунки 1990–2002 рр."; Статистичний бюлетень "Національні рахунки України за 2003 р. – К., 2004. – С. 12.

продемонстрована зниженням валових заощаджень у секторах нефінансових корпорацій у 1998 р. на 1,4% ВВП (порівняно з 1997 р.) і ще глибшою кризою чистих заощаджень (ЧЗ), розмір яких у 1998 р. становив від'ємну величину -10,6% ВВП. Водночас зростання частки ВЗ державного сектора у 1998 р. до 12,1% ВВП, а ЧЗ до 9,3% ВВП, і зниження частки ВЗ домашніх господарств із 2,2% ВВП у 1997 р. до 1,4% ВВП у 1998 р., в умовах першого року зростання національних ВЗ (1998 р. 19,1%) і ЧЗ (1998 р. 0,34%) свідчить про наявність деструктивних пропорцій у вищеописаних секторах (див. табл.1).

Тільки у 1999 р. в Україні намітилися нові тенденції у зміні пропорцій розподілу заощаджень по секторах, тобто за 1990–2002 рр. можна виділити два періоди розвитку.

I період – 1990–1998 рр. – зменшення у ВВП частки ВЗ нефінансових корпорацій від 14,1% ВВП у 1990 р. до 4,5% ВВП у 1998 р. і ЧЗ відповідно від 0,7% ВВП до -4,7% ВВП і при цьому зростання частки ВЗ державного сектора від 10,8% ВВП у 1990 р. до 12,1% ВВП у 1998 р. ЧЗ складала 9,3% ВВП у 1998 р. Для фінансового сектора у даний період характерне зростання ВЗ від 0,1% ВВП у 1990 р. до 1,3% ВВП у 1998 р., а ЧЗ від 0,1% до 1,1% ВВП. Заощадження некомерційних організацій через специфіку їхньої діяльності, яка полягає у наданні послуг чи продукту домашнім господарствам безоплатно, або за цінами, які не мають економічного значення чи були мінімальними, у період 1990–1998 рр. характеризується зменшенням ВЗ від 0,8% ВВП до 0,02% ВВП, а ЧЗ від 0,2% ВВП до -0,5% ВВП.

II період – 1999–2002 рр. – зміщення переваги ВЗ у сектори нефінансових корпорацій і домашніх господарств. За чотири роки (1999–2002 рр.) частка ВЗ сектора нефінансових корпорацій зросла від 9,7% ВВП до 13,0% ВВП і відповідно ЧЗ від -4,7% до 0,5% ВВП, а у секторі домашніх господарств відбулося зростання ВЗ від 1,1% до 7,8%, а ЧЗ від 0,8% до 7,6% ВВП. Характерним є зростання заощаджень фінансових корпорацій: ВЗ за період 1999–2002 рр. зросло від 1,6% до 1,8% ВВП, а ЧЗ від 1,4% до 1,6% ВВП. Відмінною ознакою даного періоду є значне скорочення у ВВП валових заощаджень державного сектора від 10,0% ВВП у 1990 р. до 5,3% у 2002 р. і відповідно ЧЗ за цей період від 7,5% до 2,4%.

Таким чином, економіка України перебуває на етапі виходу з кризи, тому для стабілізації економічного зростання слід

сформувати інвестиційно-інноваційну модель розвитку, яка б ґрунтувалася на розвитку реального сектора. Необхідною умовою цього є концентрація оптимальних фінансових ресурсів, основним джерелом яких повинні стати чисті заощадження.