



Tom 28/2018, ss. 329-337
ISSN 1644-888X
e-ISSN 2449-7975
DOI: 10.19251/ne/2018.28(21)
www.ne.pwspzlock.pl

Виталий Рыбчак

Уманський національний університет садівництва

Елена Рыбчак

Уманський національний університет садівництва

Петр Курмаев

Уманский государственный педагогический
университет имени Павла Тычины

АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ СТРУКТУР В УКРАИНЕ

**ANALYSIS OF THE MOST ESSENTIAL SOURCES OF ENTERPRISES'
ACTIVITY FINANCING IN UKRAINE**

Анотація

В современных условиях развития мировой экономической системы, наличие доступа к финансовым ресурсам и оптимальность структуры финансирования является важным фактором успеха в бизнесе. Целью статьи является анализ наиболее существенных источников финансирования деятель-

Summary

In the modern conditions of the world economic system development the existence of the access to the financial resources and the financing structure efficiency are the main components of success in business. The aim of the article is the analysis of the most essential sources of enterprises' activity financing

ности предпринимательских структур в Украине. Выделены основные факторы, которые будут оказывать негативное влияние на динамику объемов финансирования. К ним отнесены следующие: замедление темпов восстановления экономики Украины, увеличение теневого сектора, уменьшения уровня доходности большинства отраслей национальной экономики, неопределенность на валютном рынке. Сделан вывод о не оптимальности существующей структуре финансирования. Предложен комплекс мероприятий, реализация которых позволит создать предпосылки для оптимизации структуры финансирования.

Ключевые слова: финансовые ресурсы, доход, валютный рынок.

1. Вступление

В современных условиях развития мировой экономической системы, наличие доступа к финансовым ресурсам и оптимальность структуры финансирования является важным фактором успеха в бизнесе. Ретроспективный анализ литературных источников [Glisovic & Meritxell, 2012] свидетельствует о необычайной популярности тематики поиска оптимальных решений финансирования бизнеса. Вместе с тем, целесообразность исследования наиболее значимых источников финансирования деятельности предпринимательских структур в развивающихся странах, на примере Украине, обуславливает актуальность данной проблематики.

2. Изложение основного материала

На сегодняшний день, среди основных источников финансирования деятельности субъектов предпринимательства в Украине целесообразно выделить следующие: прибыль субъектов хозяйственной деятельности, ресурсы иностранных и национальных инвесторов, финансово-кредитных организаций.

in Ukraine. The main factors, which will influence the dynamics of the financing volume in the negative way, have been determined. The following factors are related to them: the slowdown of the Ukraine's economy redevelopment speed, the growth of the shadow economy, the reduce of the level of most of national economy's branches income, uncertainty at the currency market. The conclusion has been made according to the non-efficiency of the existing financing structure. The complex of measures, the realization of which will allow creating background for the financing structure optimization, has been suggested.

Keywords: financial resources, income, currency market.

В краткосрочной перспективе существует высокая вероятность снижения объемов финансирования деятельности предпринимательских структур. Это обусловлено наличием устойчивой тенденции роста себестоимости продукции и, как следствие, высокой волатильностью показателей финансовых результатов.

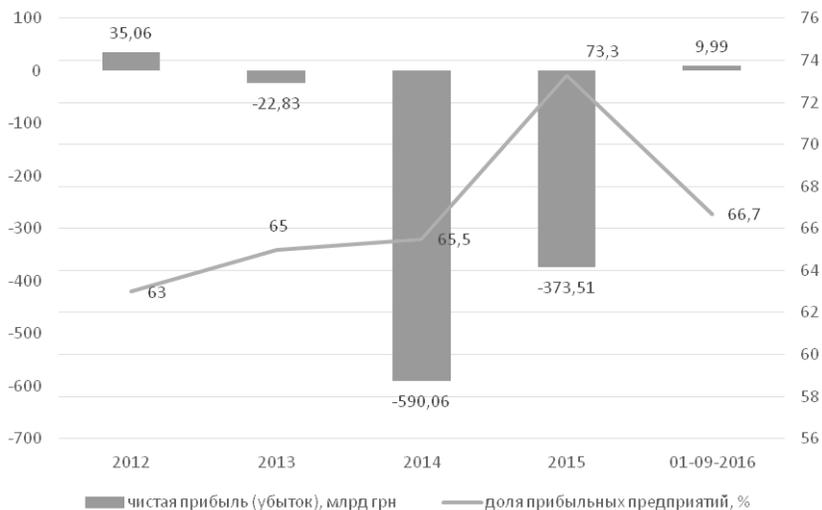


Рис.1. Динамика показателей, характеризующих финансовые результаты субъектов хозяйственной деятельности

Источник: [www 1]; [www 2]

Так, например, чистый убыток в целом по экономике в 2015 году составил 373,5 млрд грн. В то же время, за 9 месяцев 2016 года сумма прибыли, без учета малых предприятий, составила 9,9 млрд грн. Отрицательный результат в период января-сентября 2016 года имели субъекты хозяйствования, которые функционировали в промышленности (11,8 млрд грн), занимались операциями с недвижимостью (10,6 млрд грн), строительством (1,3 млрд грн), финансовой и страховой деятельностью (1,2 млрд грн), организацией временного размещения и питания (0,5 млрд грн) [www 2].

Убыточным было сельское хозяйство, которое на протяжении последних семи лет выступало «локомотивом» экономического роста. Характерной особенностью анализируемого периода стало формирование новых точек роста: транспорт и почта (+4,9 млрд грн), научная и техническая деятельность (+31,1 млрд грн).

Необходимо отметить, что по результатам 2015 года субъекты хозяйственной деятельности вышеуказанных отраслей демонстрировали отрицательный финансовый результат. По нашему мнению, приведенные данные пока не свидетельствуют о формировании стойких предпосылок экономического развития, поскольку сопутствующие отрасли и сферы деятельности (например, образование, оптовая и розничная торговля) не демонстрируют аналогичную динамику. Также, необходимо отметить, что тяжелая внутриполитическая ситуация в стране, предусмотренное повышение социальных стандартов и стоимости энергоносителей не будет способствовать снижению себестоимости продукции и, как результат, увеличению прибыли субъектами предпринимательства. Развитие отечественных институтов инвестиционного бизнеса, которые образовывались за счет отечественного капитала, началось в 2001 году после принятия закона Украины «Об институтах совместного инвестирования». Специальный режим функционирования этих структур, предусмотренный указанным законодательным актом, создал предпосылки активного развития данного вида деятельности [Kurmaiev & Bayramov, 2017].



Рис.2. Динамика активов отдельных институтов инвестиционного бизнеса, млн грн

Источник: [www 3]

Данные рис. 2 иллюстрируют рост стоимости активов институтов совместного инвестирования на 223,1%, венчурных фондов на 125,6%, в т.ч. чистых - на 119,7%.

Положительная динамика активов указанных субъектов инвестиционного бизнеса существенно не повлияла на объемы инвестиций из этого источника в национальную экономику. Более того, несовершенство законодательной базы способствовало в превращение данного, по-

тенциально перспективного источника инвестиций, в, по сути, инструмент уклонения от налогообложения.

Таблица 1. Отраслевая структура иностранных инвестиций в экономике Украины, млн дол США

Отрасль	2012	2013	2014	2015	2016
Всего	48 197,6	51 705,3	53 704,0	40 725,4	36 154,5
Сельское, лесное и рыбное хозяйство	725,3	717,8	776,9	617,0	502,2
Промышленность	17 303,8	18 031,1	17 681,4	12 419,4	9 893,6
Строительство	1 176,8	1 408,5	1 580,0	1 301,9	1 104,1
Оптовая и розничная торговля	5 346,1	6 070,6	6 807,8	6 037,6	5 247,4
Транспорт, складское хозяйство, почтовая и курьерская деятельность	1 073,1	1 427,6	1 535,3	1 355,5	1 088,0
Временное размещения и организация питания	374,6	411,5	446,5	382,3	332,6
Информация и телекоммуникации	1 982,7	1 840,4	1 894,7	1 646,2	2 089,4
Финансовая и страховая деятельность	12 908,1	13 094,9	12 261,4	8 790,3	8 382,0
Операции с недвижимым имуществом	3 508,9	3 878,3	4 768,3	3 979,4	3 882,1
Профессиональная, научная и техническая деятельность	2 072,5	2 831,0	4 006,8	2 634,5	2 222,6
Деятельность в сфере административного и вспомогательного обслуживания	1 480,3	1 760,4	1 686,9	1 340,2	1 222,7
Предоставление прочих видов услуг	245,4	233,3	257,9	220,9	172,5

Источник: [www 4]

Анализ данных табл. 1 свидетельствует о снижении на протяжении 2012-2016 годов на 24,9% суммы иностранных инвестиций в экономику Украины. Наиболее существенно уменьшение как абсолютных, так и относительных показателей наблюдалось в промышленности (на 42,5%), сельском хозяйстве (на 30,7%), финансовой и страховой деятельности (на 35%). В то же время, увеличение инвестиций нерезидентов отмечалось в таких сферах: информация и телекоммуникация (+5,3%), операции с недвижимостью (+10,6%), научная и техническая деятельность (+7,2%).

Динамика инвестиционных ресурсов в экономику Украины, как со стороны иностранных, так и отечественных инвесторов является нисходящей. Фундаментальным фактором, который оказывает негативное влияние является не благоприятность инвестиционной среды в Украине. На данный момент, к наиболее деструктивным характеристикам инвестиционной среды целесообразно отнести [Kurmaiev & Bayramov, 2017]:

- высокий уровень теневой экономики;
- нестабильность налогового законодательства;
- высокий уровень коррупции;
- нестабильность политической ситуации;
- наличие режима антитеррористической операции.

Основным фактором увеличения объема привлечения иностранных инвестиций и повышения конкурентоспособности Украины является улучшение инвестиционного климата и привлекательности экономики [Полищук, 2016].

Инвестиционный климат страны лучше всего можно проанализировать, используя международные рейтинги [Полищук, 2016].

Таблица 2. Составляющие рейтинговой оценки Doing Business

Темы	DB 2017	DB 2016	Изменение в рейтинге	DB 2017 ПР (% пунктов)	DB 2016 ПР (% пунктов)
Глобально	80	81	+1	63.90	62.77
Создание предприятий	20	24	+4	94.40	93.88
Получение разрешений на строительство	140	137	-3	61.42	61.36
Подключение к системе электроснабжения	130	140	+10	58.45	54.84
Регистрация собственности	63	62	-1	69.61	69.44
Получение кредитов	20	19	-1	75.00	75.00
Защита миноритарных инвесторов	70	101	+31	56.67	50.00
Налогообложение	84	83	-1	72.72	72.99
Международная торговля	115	110	-5	64.26	65.15
Обеспечение исполнения контрактов	81	93	+12	58.96	57.11
Разрешение неплатежеспособности	150	148	-2	27.50	27.92

Источник: [www 5]

Данные табл. 2 указывают на улучшение на 1 позицию Украины в рейтинге «Doing business» 2017 года.

Наиболее существенные положительные изменения в сравнении с 2016 годом отмечены по показателям: подключение к системе электроснабжения, защита миноритариев, а также обеспечение договорных взаимоотношений.

Потенциально перспективным, в условиях Украины, источником финансовых ресурсов для предпринимательского сектора является банковская система. На протяжении 2013-2016 годов, как свидетельствуют данные рис. 3, доля кредитов юридическим лицам в структуре чистых активов банков неуклонно снижается.

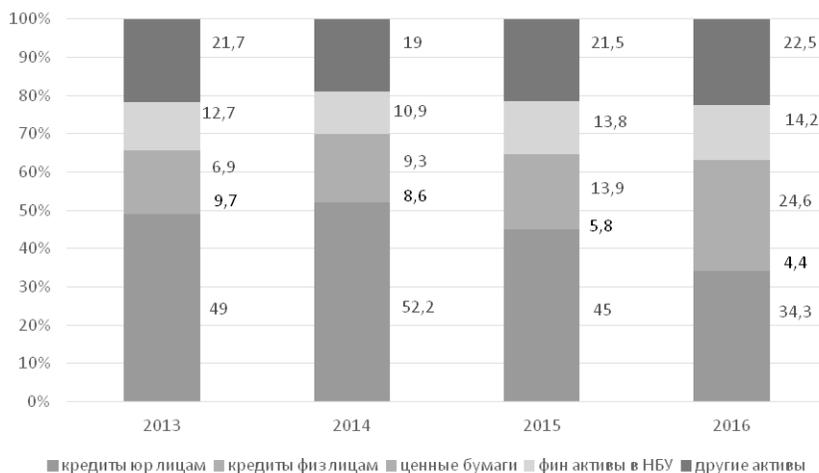


Рис. 3. Структура чистых активов банков Украины

Источник: [www 6]

Причиной таких негативных тенденций является то, что в настоящее время субъекты предпринимательства Украины сталкиваются с крайне серьезной проблемой доступа к финансово-кредитным ресурсам [Малахова, 2016].

Основными факторами, согласно информации НБУ, которые сдерживали рост кредитных портфелей, были внутренние требования банков - ограничение кредитных соглашений, требования к залогу, срок и размер кредитов.

Вместе с тем, согласно данным опроса [Опрос, 2017], спрос корпоративного сектора на кредиты в дальнейшем увеличивается: так считают

34% опрошенных банков. Ключевые факторы не изменились: снижение ставок, потребность бизнеса в оборотном капитале и необходимость реструктурировать имеющуюся задолженность. Наибольший прирост спроса был на краткосрочные кредиты.

Снижение процентных ставок и потребность предприятий в оборотном капитале были главными факторами роста спроса на кредиты в течение всего 2016 года.

Больше всего респонденты увеличили оценки кредитного и валютного рисков. Уже традиционно банки считают операционный риск высоким. На следующий период предусматривают умеренный рост кредитного и операционного рисков, одновременно банки ожидают уменьшения валютного и процентного рисков [Опрос, 2017].

Затраты, связанные с высокой степенью риска, в конечном итоге, перекладываются на субъектов предпринимательства – потенциальных заемщиков, что проявляется в увеличении стоимости заемных средств и росте требований к обеспечению кредита. При этом недостаточное гарантийное обеспечение наряду с неудовлетворительными, с точки зрения банка, результатами деятельности предприятия и несоответствие предоставленной ими информации требованиям банка, выделяется среди основных причин отказа в выдаче кредита [Малахова, 2016].

Заключение

Результаты анализа засвидетельствовали, что основным источником финансирования деятельности предпринимательских структур являются их собственные средства. Кредитная рестрикция существенно сужает возможности для динамического развития бизнеса в Украине. Первоочередными мероприятиями, реализация которых позволит создать предпосылки для оптимизации структуры финансирования являются: формирование механизма кредитования предпринимательского сектора под гарантии международных финансовых институций, уменьшение уровня коррупции и теневой экономики, дальнейшая либерализация предпринимательской деятельности.

Literatura

Glisovic Jasmina, Martinez Meritxell. 2012. "Financing Small Enterprises: What Role for Microfinance Institutions?". *Focus Note 81*, July, Washington, D.C.: CGAP

Kurmaiev Petro, Bayramov Eshgin. 2017. "Current trends of financing of innovative activity entities in Ukraine". *Scientific bulletin of Polissia*, 2

Malakhova Olena. 2016. «Napriamy aktyvizatsii bankivskoho kredytuvannia sub'ektiv pidpriemnytstva v Ukraini». *Ekonomichnyi analiz*, 24: 22-30

Natsionalnyi bank Ukrainy. 2017. Opytuvannia pro umovy kredytuvannia, Kyiv

Polishchuk Svitlana. 2016. «Osoblyvosti inozemnoho investuvannia v ukraini v umovakh ekonomichnoi kryzy». *Naukovyi visnyk Uzhhorodskoho natsionalnoho universytetu*, 3: 25-28

[www1] http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2012/fin/chpr/chpr_ed/chpr_ed_u/chpr_ed_0412_u.htm (dostęp: 4.04.2017)

[www2] http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2016/fin/chpr/chpr_ed/chpr_ed_u/chpr_ed_0316_u.htm (dostęp: 4.04.2017)

[www 3] http://www.uaib.com.ua/analituaib/publ_ici_quart.html (dostęp: 4.04.2017)

[www 4] <http://www.ukrstat.gov.ua> (dostęp: 4.04.2017)

[www 5] <http://russian.doingbusiness.org/data/exploreconomies/ukraine> (dostęp: 4.04.2017)

[www 6] <https://bank.gov.ua/doccatalog/document?id=43633516> (dostęp: 4.04.2017)