

4. Расюк Е. Поняття, ознаки, сучасний стан і тенденції наркоманії в Україні та її взаємозв'язок зі злочинністю / Е. Расюк // Підприємництво, господарство і право. – 2010 р. № 6 – с. 74–77.

5. Сверчков В. Использование средств уголовно – правового воздействия в противостоянии наркопреступности / В. Сверчков // Российская юстиция – 2003 г. – №4 – с. 48–50.

6. Селіванов М. Антинаркотичне законодавство України / М. Селіванов. Історія. Теорія. Коментар. – 1997 р. – Київ, Юрінком – 351 с.

7. Сорока С. О. Об'єкт контрабанди наркотичних засобів: дискусійні питання / С. О. Сорока // Митна справа – 2011р. – № 2 – с. 70–75.

8. Міжнародне співробітництво у сфері наркополітики, як один з чинників євроінтеграції України [Електронний ресурс]: УНІА Укрінформ прес-конференція на тему «Міжнародне співробітництво у сфері наркополітики, як один з факторів євроінтеграції України»/ В. Тимошенко – Режим доступу: <http://narko.gov.ua/index.php/9-diyalnist/468-mizhнародне-spivrobotnitstvo-u-sferi-narkopolitiki-yak-odin-z-chinnikiv-evrointegratsiji-ukrajini>.

М. ПАВЛОВА
(Болгарія)

ФАКТОРНОЕ ВОЗДЕЙСТВИЕ НА БОГАТСТВО ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ В РЕСПУБЛИКЕ БОЛГАРИИ

Развитие рыночной экономики и усовершенствование рынков капитала расширяет рамки инвестиционной деятельности со стороны домашних хозяйств. Это создает возможность обогащения процесса персонального финансового планирования и оптимизирования богатства. Наряду с положительными эффектами эти процессы оказывают и отрицательное воздействие на богатство в лице непрерывно изменяющихся макроэкономических условий, которые нарушают и препятствуют инвестиционной активности домашних хозяйств. Эти факторы являются внешними по отношению к сектору домашних хозяйств и сводятся к инфляции, процентным ставкам, экономическому росту, безработице и т. д. Основная цель настоящей разработки сводится к определению значимости двух из внешних факторов по отношению к сектору домашних хозяйств, а именно: средняя процентная ставка по банковским депозитам и инфляция к наступившим изменениям в объеме совокупного богатства сектора домашних хозяйств по отдельным компонентам и установлению констатированных зависимостей. В исследовании автор защищает тезис, что теоретические постановки в отношении значимости факторов: средняя процентная ставка по депозитам и инфляция не подтверждаются в болгарской практике и наступившие изменения в объеме совокупного богатства сектора домашних хозяйств по отдельным компонентам не являются результатом этих факторов.

Влияние процентных ставок на распределение располагаемого дохода между настоящим и будущим потреблением и их значимость как фактора

увеличения доходов и богатства домашних хозяйств в следующие периоды являются объектом исследования ряда авторов, которые убеждены в одном: *процентная ставка оказывает влияние на планирование инвестиций со стороны домашних хозяйств*. Именно размер процентной ставки проявляется в качестве определяющего в готовности индивидов отложить свое потребление, а также и при ориентировании их между различными инвестиционными альтернативами¹⁵. В этом смысле изменение процентных ставок по банковским депозитам в направлении роста должно повлиять на богатство сектора домашних хозяйств через перенаправление свободных денежных средств на вложение в коммерческие банки и отлив капиталов из всех остальных финансовых активов. Наличие линейной связи между фактором средняя процентная ставка по банковским депозитам и ростом богатства сектора домашних хозяйств, выражающееся в реальных, ликвидных и инвестиционных активах, проверяется эмпирически. Произведенные вычисления констатируют низкую отрицательную линейную зависимость между средней процентной ставкой по банковским депозитам и ростом годовой базы компонентов богатства сектора домашних хозяйств. Согласно полученным результатам, повышение средней процентной ставки по банковским депозитам на 1% приводит к понижению годового роста при жилищном богатстве на 0,4067 единицы, при ликвидных активах к уменьшению на 0,3142 единицы, а при инвестиционных активах к уменьшению на 0,3357 единицы.

Таблица 1.

Зависимость между фактором средняя процентная ставка по банковским депозитам и богатством сектора “Домашние хозяйства” в Республике Болгарии

	Средняя процентная ставка по депозитам	Жилищное богатство (млрд. левов)	Рост	Ликвидные активы (млрд. левов)	Рост	Инвестиционные активы (млрд. левов)	Рост
2003	4,93%	38061,1		10809,4		884,5	
2004	5,00%	64708,1	70,0%	13638,0	26,2%	1307,1	48%
2005	4,99%	78173,9	20,8%	17130,2	25,6%	1938,7	48%
2006	5,04%	91209,3	16,7%	20821,3	21,5%	2952,6	52%
2007	5,06%	125281,0	37,4%	26296,5	26,3%	4904,3	66%
2008	6,31%	142054,1	13,4%	29985,6	14,0%	3582,3	-27%
2009	7,36%	104338,0	-26,6%	31454,5	4,9%	4402,3	23%
2010	6,41%	99036,1	-5,1%	34288,0	9,0%	5293,3	20%
2011	5,87%	141527,1	42,9%	38679,3	12,8%	6001,4	13%
2012	4,72%	139838,0	-1,2%	43001,7	11,2%	7014,5	17%
2013	4,31%	138478,0	-1,0%	43266,1	0,6%	7358,1	5%
correl			-0,4067		-0,3142		-0,3357
Rsq			0,1654		9,9%		0,1127

Источник: БНБ; Eurostat; Industry Watch – Bulgatria, вычисления произведены автором данного доклада

¹⁵ Димитрова, Т. Банково обслужване на икономическите агенти. Свищов, А И “Ценов”, 2013, с. 117–118.

Следующим фактором, который может оказать влияние на настроения и ожидания потребителей, а далее как следствие на мотивацию накопления сбережений, являются протекающие в экономике инфляционные процессы. При всеобщем повышении цен на товары и услуги экономические агенты в своем стремлении сохранить накопленное богатство реагируют различным образом. Возможности противопоставления создавшейся обстановке могут быть описаны следующим образом:

- Попытки восстановления соотношения доход – богатство со стороны домашних хозяйств выражаются в увеличении сбережений за счет меньшего потребления¹⁶ (зависимость прямая – высокая инфляция подталкивает домашние хозяйства экономить больше);

- В результате обесценения накопленного до момента богатства домашние хозяйства дестимулированы в отношении сбережений, предпочитая текущее потребление свободных денежных средств;

- В условиях инфляции попытки сохранения богатства выражаются в его переструктурировании в направлении реальных активов.

Три варианта, возможных в болгарской практике, проверяются эмпирически через корреляционный анализ.

Таблица 2.

**Зависимость между фактором инфляция и богатством сектора
“Домашние хозяйства” в Республике Болгарии**

	Инфляция	Жилищное богатство (млрд. левов)	Рост	Ликвидные активы (млрд. левов)	Рост	Инвестиционные активы (млрд. левов)	Рост
2003	2,3%	38061,1		10809,4		884,5	
2004	6,1%	64708,1	70,0%	13638,0	26,2%	1307,1	47,8%
2005	6,0%	78173,9	20,8%	17130,2	25,6%	1938,7	48,3%
2006	7,4%	91209,3	16,7%	20821,3	21,5%	2952,6	52,3%
2007	7,6%	125281,0	37,4%	26296,5	26,3%	4904,3	66,1%
2008	12,0%	142054,1	13,4%	29985,6	14,0%	3582,3	-27,0%
2009	2,5%	104338,0	-26,6%	31454,5	4,9%	4402,3	22,9%
2010	3,0%	99036,1	-5,1%	34288,0	9,0%	5293,3	20,2%
2011	3,4%	141527,1	42,9%	38679,3	12,8%	6001,4	13,4%
2012	2,4%	139838,0	-1,2%	43001,7	11,2%	7014,5	16,9%
2013	2,1%	138478,0	-1,0%	43266,1	0,6%	7358,1	4,9%
correl			0,3776		0,5770		-0,0433
rsq			0,1426		0,3329		0,0019

Источник: БНБ; Eurostat; Industry Watch – Bulgatria, вычисления произведены автором данного доклада

Результаты показывают, что в Республике Болгарии инфляция не является первостепенным фактором роста богатства домашних хозяйств т. к.

¹⁶ Подробнее см. Boskin, M. J. Taxation, Saving and the Rate of Interest, Journal of Political Economy, 86 (2), 1978, p. 3–27.

показатели линейной зависимости невысокие. Коэффициент корреляции между процентом инфляции и ростом жилищного богатства показывает, что рост инфляции на 1% приводит к росту жилищного богатства на 0,3776 единицы годовой базы. Рост ликвидных активов должен быть 0,5770 единицы годовой базы согласно полученному коэффициенту корреляции. Единственно при группе инвестиционных активов наблюдается отрицательная корреляционная зависимость – увеличившийся процент инфляции ведет к понижению роста инвестиционных активов, но его величина исключительно низкая, что может толковаться и как отсутствие зависимости (см. таблицу 2). В этом смысле факторное воздействие инфляции на совокупное богатство сектора домашних хозяйств следует рассматривать с известными оговорками, особенно в случаях, когда ее темпы не являются высокими, а находятся в границах допустимого.

На базе полученных низких коэффициентов корреляции между рассматриваемыми двумя факторами и компонентами богатства сектора домашних хозяйств и вышеизложенных рассуждений в заключение становятся необходимыми следующие выводы:

- Фактор средней процентной ставки по депозитам не является первостепенным при распределении богатства сектора домашних хозяйств. В Республике Болгарии ее рост не приводит к приливу капиталов в инвестиции по банковским депозитам за счет остальных инвестиционных альтернатив;

- Протекающие инфляционные процессы в Республике Болгарии не оказывают дестимулирующее влияние на накопление богатства сектора домашних хозяйств; линейная зависимость между фактором инфляции и ростом совокупного богатства по отдельным компонентам слабо выражена.

ЛИТЕРАТУРА

1. Димитрова, Т. *Банково обслужване на икономическите агенти.*
2. Boskin, M. J. *Taxation, Saving and the Rate of Interest, Journal of Political Economy*, 86 (2), 1978.
3. www.bnb.bg.

ГАЛИНА ПРОЦИК

Науковий керівник:

к. е. н., доцент Лизун. М. В.

СУТНІСТЬ ТА МОТИВАЦІЯ МІЖНАРОДНОГО РУХУ КАПІТАЛУ З УКРАЇНИ ТА В УКРАЇНУ

Інтенсивний приплив та відплив іноземного капіталу притаманний для більшості держав з перехідною економікою. Основою цього є процеси фінансової глобалізації та євроінтеграційний курс, лібералізація ринку фінансових послуг, котра поглиблюється. Саме тому важливою формою міжнародно-економічних відносин є рух капіталу. Це відбувається внаслідок того, що капітал не може отримати достатній прибуток у своїй країні, але в іншій державі він може бути набагато більшим.