

УДК 336.71

СТАНОВЛЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОЙ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ УКРАИНЫ

КОСТРОВЕЦ Л. Б.,
д. э. н., доцент, учёный секретарь
Донецкого государственного
университета управления

У статті розкриваються особливості ефективної банківської діяльності; досліджуються показники, що впливають на її ефективність; проводиться аналіз функціонування комерційних банків України за основними їх кількісними та якісними показниками.

Ключові слова: банківська система; ефективність банківської діяльності; прибуток; управління активами і пасивами; банківські інвестиції.

В статье раскрываются особенности эффективной банковской деятельности; исследуются показатели, влияющие на ее эффективность; проводится анализ функционирования коммерческих банков Украины по основным их количественным и качественным показателям.

Ключевые слова: банковская система; эффективность банковской деятельности; прибыль; управление активами и пассивами; банковские инвестиции.

The article examines the peculiarities of efficient banking operation, as well as the indices influencing its efficiency. It also analyses the functioning of commercial banks of Ukraine by their main quantitative and qualitative indices.

Keywords: banking system; efficiency of banking operation; profit; assets and liabilities management; banking investments.

Постановка проблеми в общем виде. Во всех странах в независимости от экономической системы и метода организации общественных отношений банковская система играет основную роль. Не напрасно банковскую систему зачастую сравнивают с кровеносной системой экономики государства. Ведь именно она обеспечивает экономику нужным объёмом финансовых ресурсов, снабжая свободное движение капитала, расчёты субъектов ведения хозяйства, кредитования экономики, а также исполнение целого ряда других функций и заданий. Тяжело представить себе развитую экономику государства без развитой банковской системы.

В условиях сегодняшнего стремительного развития банковская система Украины – это один из самых развитых элементов хозяйственного механизма, так как её реформирование началось ранее других секторов экономики, что определялось ключевой ролью банков при решении проблем перехода к рыночной экономике. Именно банковские институты играют основную роль в образовании оптимальной среды для концентрации и свободного движения капиталов, нагромождении средств для структурной перестройки экономики, приватизации и развития предпринимательства.

Анализ последних исследований и публикаций. Важно понимать, что такое банковская система в целом и её эффективность, чему немалое внимание уделяли учёные. Так, Лаврушин О.И. описывает банковскую систему следующим образом: «Банковская система, прежде всего, не является случайным многообразием, случайной совокупностью элементов. ... Она выражает свойства, характерные для неё самой, в отличие от других систем, функционирующих в народном хозяйстве. Специфика банковской системы определяется её составными элементами и отношениями, складывающимися между ними» [5]. В учебном пособии он отмечает: «Банковская система – необходимая совокупность банков, небанковских учреждений и банковской инфраструктуры, находящихся в тесном взаимодействии между собой и обеспечивающих её устойчивое развитие» [6].

«При анализе эффективности банковской системы обычно принимается во внимание воздействие специфических особенностей государства на деятельность банков: структура экономики, характер проводимой макроэкономической политики, специфика структурных и

институциональных реформ в финансовом секторе, иные особенности», – указывает Новикова А.И. [7].

Целью статьи является выявление особенностей эффективной банковской деятельности; проведение анализа функционирования коммерческих банков Украины по основным их количественным и качественным показателям.

Изложение основного материала. Обоснование полученных результатов. При анализе банковской эффективности часто принимается во внимание влияние специфических особенностей страны на работу банков. К ним можно отнести, например, структуру экономики, характер проводимой макроэкономической политики, специфику структурных и институциональных реформ в финансовом секторе, другие особенности.

Следующая категория факторов, воздействующих на уровень эффективности банков, – это структура собственности в банковской системе, основные изменения в операционной деятельности, удельный вес банка на рынке депозитов, капитализация банков и т. д. Кроме вышеизложенного подхода, используются также расчёты, взаимосвязывающие эффективность с показателями структуры банковских активов и пассивов и некоторых видов операций. Прибыль является главным показателем результативности работы банка. Разница между доходами и расходами коммерческого банка составляет его финансовую прибыль. Именно показатель финансовой прибыли (то есть без учёта уплаты налогов и распределения остаточной прибыли) характеризует эффективность деятельности коммерческого банка.

Все виды анализа основываются на показателях, к которым относится прибыль, активы банков, финансовый результат, а также количество зарегистрированных банков в анализируемом периоде и другие показатели. Данные Национального банка Украины [8] показывают, что в 2014 году в стране функционирует 163 банка, в том числе 51 банк с иностранным капиталом (19 из них – со 100 % иностранным капиталом). Основные показатели деятельности банковской системы представлены в табл. 1.

Таблица 1

Основные показатели деятельности банков Украины

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Кол-во зарегистр. банков	175	184	182	176	176	176	180	163
Активы банков, млн. грн.	599396	926086	880302	942088	1054280	1127192	1278095	1316852
Выданные кредиты, млн. грн.	485368	792244	747348	755030	825320	815327	911402	1006358
Собственный капитал, млн. грн.	69578	119263	115175	137725	155487	169320	192599	148023
Обязательства, млн. грн.	529818	806823	765127	804363	898793	957872	1085496	1168829
Регулятивный капитал, млн. грн.	72265	123066	135802	160897	178454	178909	204976	188949
Чистый финансовый результат, млн. грн.	6620	7304	-38450	-13027	-7 708	4899	1436	-52966

Согласно данным НБУ, доля иностранного капитала в акционерном капитале банковской системы за год увеличилась незначительно и составила 32,5 %. Основными показателями развития экономики страны в целом, а также банковской системы второго уровня являются как величина валового внутреннего продукта страны, так и, соответственно, валюта баланса коммерческих банков. Проанализируем в динамике на протяжении десяти лет ВВП и активы банков Украины (рис. 1). За десять лет уровень валового внутреннего продукта страны составил 1 566 728 млн. грн. в 2014 году, что в 3,55 раз больше уровня 2005 года. Но в связи с экономическим кризисом уровень данного макроэкономического показателя снизился в 2009 году на 34 711,00 млн. грн. по сравнению с 2008 годом. Рассматривая динамику развития коммерческих банков, можно отметить, что активные операции банков Украины выросли на 1 101 843,07 млн. грн., или в 6,16 раз, что более чем в два раза превышает рост ВВП страны.

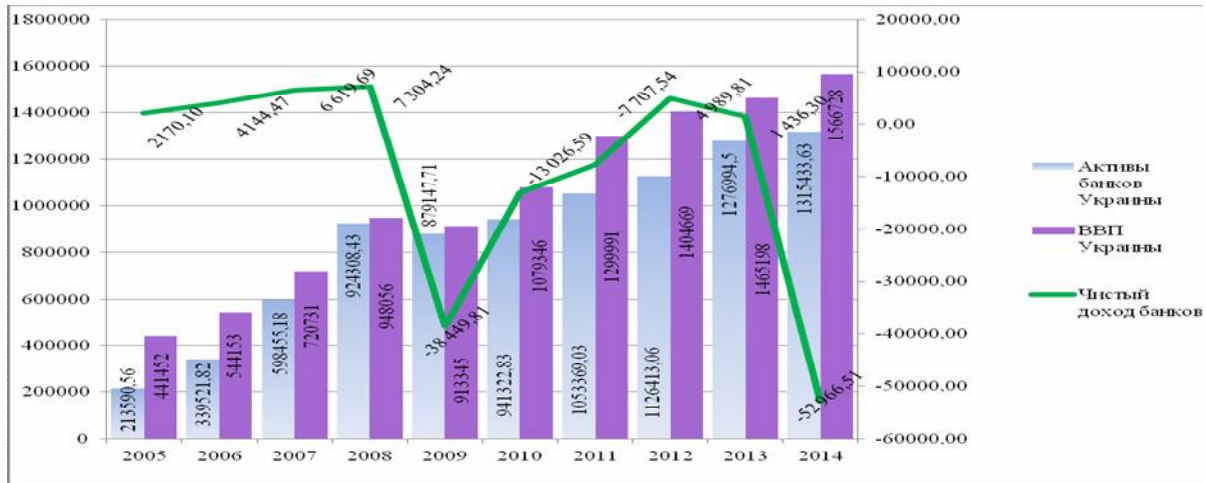


Рис. 1. Динамика ВВП, активы банков Украины и чистый доход банков

Аналогично тенденции снижения уровня ВВП страны в 2009 году произошло и снижение валюты баланса банков на 45 160, 72 млн. грн., или в 1,06 раз. Несмотря на значительное увеличение активов коммерческих банков за десять лет работы банковской системы, четыре года из десяти коммерческие банки, целью функционирования которых является получение максимальной прибыли, в своей финансовой отчетности показали отрицательный финансовый результат – убыток (2009 год – -38 449,81 млн. грн., 2010 год – -13 026,59 млн. грн., 2011 год – -7 707,54 млн. грн., 2014 год – -52 966,51 млн. грн.). Самый значительный консолидированный убыток банков наблюдается в 2014 году. Необходимо отметить негативную тенденцию состояния банковской системы Украины: за десять лет, если рассчитывать общий вклад коммерческих банков в экономику страны – в совокупности финансовый результат за десять лет, то банки имели убыток 85 485, 84 млн. грн. Самые крупные финансовые учреждения страны не только не приносят значительных поступлений в доходную часть бюджета, но и порождают риски нарушения стабильности кредитной системы всей страны, потерю активов клиентов банков.

Анализ банковской деятельности со стороны её доходности позволяет руководителям спланировать кредитную и процентную политику, определиться с менее прибыльными операциями и сформировать рекомендации возможного получения больших доходов. Решение этих задач позволит достичь цели, которую преследуют акционеры банка: улучшение качества активов, снижение стоимости пассивов и обеспечение роста капитала и прибыли, достаточных для воспроизводства банковской деятельности и выплаты дивидендов. Главное условие эффективного функционирования рыночной экономики – наличие стабильной и активно работающей денежно-кредитной системы. Пользуясь разными методами управления ликвидностью, банковская организация стремится найти рациональное соотношение активов и пассивов, что могло бы обеспечить соответствующий уровень доходности и не ставить под угрозу способность банка отвечать по своим обязательствам [1].

Управление активами и пассивами осуществляется разными методами, при этом все три метода применяются и в сегодняшней практике (рис. 2). До 60-х годов прошлого века правление банков использовало преимущественно управление только активными операциями. Поскольку считалось, что банку не подвластно влияние на объёмы, стоимость и структуру привлечённых средств, управленческие решения основывались на том, кому в первую очередь предоставить кредитные ресурсы и на каких условиях. Такой подход не мог принести максимальной прибыли, так как, с одной стороны, банк отказывался от управления привлечёнными средствами и, следовательно, от влияния на их стоимость, а с другой, – значительная часть банковских активов должна была находиться в высоколиквидной форме для поддержания достаточного уровня ликвидности, что в конечном итоге приводит к снижению доходов [2]. В 1960-70-х годах в банковской сфере, в конце концов, пришли к выводу, что возможно управление и пассивами.

Преимущество этого метода заключается в повышении прибыльности при установлении контроля над операционными расходами и в возможности достижения большей точности в прогнозировании потребности в ликвидных средствах.

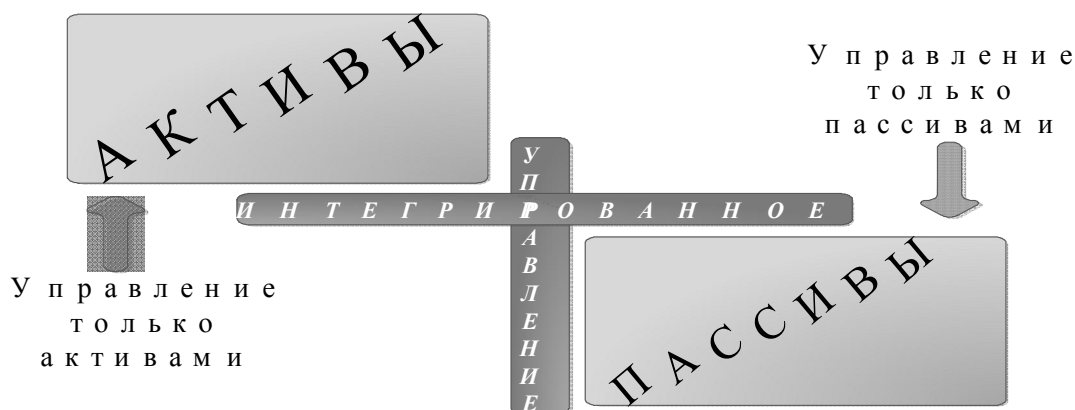


Рис. 2. Методы управления активами и пассивами коммерческих банков Украины

Чтобы банк имел необходимый объём, структуру и уровень расходов по пассивным операциям, прибегали к ценовым и неценовым методам управления привлечёнными средствами. Полное исключение управления при применении этого метода невозможно. Проблема заключается в их распределении и отдельном применении. Большим минусом этого метода является то, что средства привлекаются без учёта эффективности различных направлений их размещения. Стандартные взгляды относительно дохода банка от генерации активов, а именно – с помощью кредитов и инвестиций, изменились идеей интегрированного управления активами и пассивами.

Новый подход заключается в том, что и доходы, и расходы составляют банковский баланс, а потому благодаря снижению уровня затрат (подход управления пассивами) достигается нужный уровень доходности в такой же степени, как и во время поступлений от активных операций. Прерогативой данного подхода является максимизация прибыли при условии допустимого уровня риска, а также возможность обдуманного подхода к управлению ликвидностью.

Эффективным считается также тот банк, который рационально организывает свою инвестиционную деятельность, получая при этом прибыль. Обычно под инвестиционной деятельностью понимается: «... долгосрочные вложения капитала в какое-либо предприятие, дело, проект. В банковской деятельности к этому понятию относят любые долгосрочные вложения банковских средств. К инвестиционной деятельности, к примеру, помимо вложений в ценные бумаги, зачастую относят и кредитование основных фондов предприятия, ссуды малому бизнесу, финансирование текущих, краткосрочных потребностей предприятия» [3].

Для осуществления инвестиционных операций на фондовом рынке необходим оборот разных фондовых инструментов. Вложение средств в ценные бумаги называют финансовым инвестированием, или финансовыми инвестициями.

К таким ценным бумагам относят: а) паевые ценные бумаги – акции, инвестиционные сертификаты; б) долговые – облигации, векселя, чеки.

Паевые ценные бумаги позволяют банковским организациям получить право владения определённой частью собственности акционерного общества. Банк получает доход от управления такими финансовыми инструментами за счёт получения процентного дохода.

Основные виды инвестиционных операций – стратегические и портфельные. Первые предусматривают покупку контрольного пакета акций. Портфельные инвестиционные операции характерны куплей определённых видов ценных бумаг для получения прибыли. Если банк выкупил 20 % акций предприятия, но при этом полный контроль не обеспечен, то это считается первым шагом к применению стратегических инвестиционных операций и можно рассматривать как портфельные инвестиции. Методологической основой банковского инвестирования на рынке ценных бумаг является сущность взаимодействия банков с экономикой в процессе вложения средств в финансовые инструменты, формирование цели, принципов, заданий, этапов и механизмов осуществления инвестиционной политики на фондовом рынке.

Рассматривая значение инвестиционной деятельности банков для экономики страны, можно говорить о положительном влиянии, ведь денежные средства направляются в наиболее привлекательные виды экономической деятельности, тем самым формируя возможности для эффективного хозяйствования. Для банка в отдельности инвестиционная деятельность является лазейкой получения прибыли и стратегического контроля над предприятиями. Зачастую это выражается в формировании финансово-промышленных групп как эффективной системы взаимосвязи банков и реального сектора экономики.

Таким образом, эффективность работы коммерческих банков зависит от многих факторов, как внешних, так и внутренних: от политической, экономической, социальной ситуации в стране, а также от количественных показателей банковской деятельности, рациональности в управлении существующими средствами и т. д.

Важнейшей задачей, которая должна быть решена, в первую очередь, на макроуровне, является принятие решений по стабилизации экономики страны, создание условий по укреплению надёжности коммерческих банков с целью недопущения потери юридическими и физическими лицами своих активов, накоплений, своего благосостояния.

Список использованных источников

1. Вешкин Ю. Г., Авагян Г. Л. Экономический анализ деятельности коммерческого банка: учебное пособие – М.: Магистр, 2007.
2. Глушко В. І. Фінансовий менеджмент у банку: навчальний посібник. – Київ: ВД «Слово», 2004. – 296 с. – ISBN 966-8407- 30-X.
3. Жарковская Е. П. Банковское дело: учебник / Изд. 3-е, испр. и доп. – М.: Омега, 2005. – 440 с. – С. 33.
4. Кучеренко С. Ю. Основные тенденции развития банковской системы Украины // Современные научные исследования и инновации. – 2014. – № 3.
5. Лаврушин О. И. Деньги, кредит, банк». 1-е изд. – М., 1998.
6. Лаврушин О. И. Банковская система в современной экономике: учебное пособие / Коллектив авторов; под ред. проф. – 2-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2012. – 360 с.
7. Новикова А. И. Практические подходы к реформированию банковской системы в Российской Федерации // Молодой учёный. – 2013. – № 7. – С. 225-228.
8. Основні показники діяльності банків України. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/-article?art_id=36807&cat_id=36798

УДК 336.71: 368.03

НАПРАВЛЕНИЯ ВЗАИМОЫГОДНОГО СОТРУДНИЧЕСТВА БАНКОВ И СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ

БОЙКО С. В.,
к. э. н., ст. препод. каф. финансовых
услуг и банковского дела Донецкого
государственного университета
управления (ДонГУУ),
ВАСИЛЬЕВА В. Ю.,
студ. ОКР «бакалавр», гр. БД–13 ДонГУУ

У статті виявлено передумови взаємовигідного співробітництва для банків і страхових компаній, що дозволило обґрунтувати основні форми їх взаємодії; визначено позитивні і негативні моменти організації банківсько-страхових супермаркетів і сформульовані головні причини підвищеної зацікавленості у тісній співпраці страхових компаній і банків.

Ключові слова: банк; страхова компанія; форми співпраці; мультиатрибутивні послуги; фінансовий супермаркет; банківсько-страховий супермаркет.

В статье выявлены предпосылки взаимовыгодного сотрудничества для банков и страховых компаний, что позволило обосновать основные формы их взаимодействия; определены положительные и отрицательные моменты организации банковско-страховых супермаркетов и сформулированы главные причины повышенной заинтересованности в тесном сотрудничестве страховых компаний и банков.

Ключевые слова: банк; страховая компания; формы сотрудничества; мультиатрибутивные услуги; финансовый супермаркет; банковско-страховой супермаркет.

In the article the preconditions for mutually beneficial cooperation of banks and insurance companies, allowing them to justify the basic forms of interaction; identified positive and negative aspects of the banking and insurance organizations supermarkets and formulated the main reasons for the increased interest in close cooperation of insurance companies and banks.

Keywords: bank, insurance company; forms of cooperation; multiattributive services; financial supermarket; banking and insurance supermarket.

Постановка проблеми в общем виде. Многолетний опыт показывает, что при любой экономической конъюнктуре наибольшие шансы на успех имеют достаточно крупные и вместе с тем гибкие предприятия и компании. Успешные компании, независимо от сектора экономики, в котором они функционируют, стремятся к расширению и охвату новых как в географическом, так и в отраслевом плане рынков. При этом для успешной работы они вынуждены, в зависимости от изменения потребностей клиентов, постоянно изменять спектр предлагаемых продуктов и услуг, что характерно не только для производственного сектора экономики, но и для сектора финансовых услуг.

В наше время из финансовых услуг клиентами наиболее востребованы услуги банков и страховых компаний. Расширение спектра финансовых продуктов, реализуемых этими финансовыми институтами, привело к тому, что они были вынуждены искать пути взаимовыгодного сотрудничества для дальнейшей диверсификации своих услуг и взаимовыгодного расширения клиентской базы. Кроме того, эксперты-аналитики считают, что сотрудничество банка со страховой компанией является рентабельным уже тогда, когда прибыль банка от продажи страховых полисов составляет не менее 0,1 % от его общей прибыли [1, с. 29].

Анализ последних исследований и публикаций. Исследованию проблематики развития взаимовыгодного сотрудничества банковских учреждений и страховых компаний посвящены работы таких учёных, как Л.Г. Клеба [2], И.Н. Кожевникова [4], С.К. Реверчук [1], О.Н. Яцентюк [3] и др. В то же время существует реальная потребность в дальнейшем изучении отмеченной проблематики и обосновании основных форм взаимодействия и сотрудничества банков и страховых компаний, в частности, выявление положительных и отрицательных характеристик организации банковско-страховых супермаркетов.

Цель статьи. Целью статьи является выявление предпосылок взаимовыгодного сотрудничества банков и страховых компаний, обоснование основных форм их взаимодействия и на этой основе – формулирование главных причин повышенной взаимной заинтересованности страховых компаний и банков, которые приводят к их всё более тесному сотрудничеству.

Актуальность. В последнее время всё заметнее становится тенденция глобализации всех сфер экономической деятельности. Увеличивающаяся конкуренция на финансовом рынке и повышенный спрос на финансовые услуги со стороны юридических и физических лиц привели к активизации сотрудничества и взаимодействию банков и страховых компаний. Не смотря на более чем 30-летнюю историю развития практики сотрудничества, аналитики считают, что оптимальная модель совместного банковско-страхового бизнеса сейчас ещё не выработана. Именно поэтому для страхового рынка крайне интересными на сегодня являются исследование и обобщение опыта осуществления банковско-страховых услуг за рубежом.

Освоение пакетов банковско-страховых услуг позволит банкам и страховым компаниям в условиях интеграции банковского и страхового бизнесов, а также усиливающейся

конкуренции на рынке этих услуг охватить большее количество клиентов банков за счёт предложения им новых разновидностей пакетов финансовых услуг. Таким образом, появятся новые возможности генерирования доходов как для банков, так и для страховых компаний.

Изложение основного материала исследования. Возникновение практики продвижения страховых услуг банками приходится на середину 1980-х годов, когда в Великобритании услуги страхования стали продаваться через отделения банков [3, с. 10]. В настоящее время между страховыми компаниями и банками складываются всё более тесные взаимоотношения, основанные как на партнерстве, так и на конкуренции. Основу взаимодействия страховых компаний и банковских учреждений определяют экономические отношения, связанные с привлечением и использованием денежных доходов, свободных средств населения и предприятий, а также функции, выполняемые исследуемыми институтами [4, с. 18].

Основные формы сотрудничества банков и страховых компаний представлены на рис. 1, который демонстрирует, что сотрудничество банка и страховой компании в форме *агентских отношений* предполагает наличие соглашения между ними о распространении страховых услуг через агентскую сеть банка.



Рис. 1. Основные формы сотрудничества банков и страховых компаний

При этом агентское соглашение предполагает обязательство банка выступать в роли официального представителя страховщика при реализации его продуктов. Страховая компания, сотрудничая таким образом с банком, имеет возможность значительно увеличить объёмы продаж, хотя при этом она, естественно, теряет на каждом конкретном контракте. При установлении агентских отношений между банком и страховой компанией для выбора партнёра проводится процедура всесторонней его оценки.

Следует отметить, что банки принимают во внимание не только размеры страховых тарифов для различных программ страхования, но и корпоративную культуру страховой компании, наличие кадров, уровень их подготовки. Существенный недостаток этой формы сотрудничества – отсутствие заинтересованности в росте бизнеса компании-партнёра и в создании совместных финансовых продуктов.

Следующая форма сотрудничества – *участие в уставных капиталах* друг друга или учреждение недостающего бизнеса, что даёт возможность партнёрам эффективно использовать каналы продаж, расширить и диверсифицировать продуктовый ряд и клиентскую базу. В частности, банки и страховые компании, владея акциями друг друга, стремятся достичь следующих результатов: усиления конкурентной позиции на рынках и устранения конкурентов; повышения барьера проникновения на рынок или на его сегмент потенциальных

конкурентов; активного участия в прибыльном бизнесе; повышения эффективности размещения свободных средств; снижения информационных затрат и издержек на маркетинг. Взаимодействие банков и страховых фирм с использованием этой модели позволяет снять отрицательные моменты, присущие агентским отношениям.

В то же время возникает необходимость согласования сторонами кардинальных изменений, осуществляемых ими в политике позиционирования на рынке. Сотрудничество между страховой компанией и банком в форме *клиентских отношений* ограничивается предоставлением страховщиком услуг клиентам банка, а также самому банку. В свою очередь, страховые компании не могут обойтись без услуг банков, обеспечивающих получение страховых платежей от клиентов или осуществление клиентам страховых выплат.

Важной и перспективной формой взаимоотношения банков и страховых компаний является *интеграция*. Технологическое объединение банков и страховщиков включает:

- *во-первых*, формирование перестраховочных отношений, когда страховые компании используют банковские технологии в перестраховании (из премий формируется депозит, а страховое возмещение является кредитом, выплачиваемым из аккумулированных и будущих средств на депозите);

- *во-вторых*, выдачу совместных кредитов. Однако, несмотря на существующие формы сотрудничества, у некоторых банкиров рано или поздно возникает мысль о создании собственной страховой компании. Но в этот момент менеджмент или партнёрская страховая компания тут же обращают внимание на фондирование или размещение страховой компании в банке. Ведь фондирование от страховой компании – это инструмент для последующего зарабатывания денег банком. Как правило, на этом 80 % банкиров останавливаются и решают оставить всё как есть. Дополнительные финансовые потоки, которые получает акционер банковской группы, имеющей в активах страховую компанию:

1. Уменьшение потерь по налогу на добавленную стоимость, поскольку комиссия за страхование для банка является «непрофильной деятельностью». Банку в качестве расходов на себестоимость для вычета НДС предъявить нечего, так как все расходы на страхование (персонал, аренда офиса и т. д.) также неразрывно связаны с выдачей кредитов, которая является для банка «профильной деятельностью».

2. Дополнительное привлечение денежных средств на межбанковском рынке. Этот механизм может работать следующим образом. По рискованной составляющей страховых договоров формируются резервы, которые необходимы для обеспечения выплат по страховым случаям. Поскольку дата наступления страхового случая не известна, гарантировать процентный доход клиенту по страховым премиям страховщик не будет, так как пострадавший клиент (или его родственники) получает во много раз большую сумму, чем взнос за страхование. А платить страховщику процент за пользование деньгами (страховыми взносами) клиентов, у которых не было страховых случаев, – это банковская деятельность, которую страховщику вести запрещено. Да и нигде в мире нет такой практики ведения страхового бизнеса.

Резервы по рисковому страхованию – это пассивы страховщика с нулевой процентной ставкой. А раз это деньги, за которые не нужно платить проценты, страховщику необязательно инвестировать их в высокорисковые активы. Достаточно размещать их в депозиты надёжных банков, чтобы иметь приемлемую дельту процентов (6 % – 9 %). В банковском секторе такая дельта – предел мечтаний многих банков. Естественно, регулятор ограничивает действия страховщика и не даёт ему складывать более 20 % резервов в один банк, а для банков с низкими рейтингами процент ещё ниже. В свою очередь, для банков страховая компания – надёжный и недорогой вкладчик (по сравнению с депозитами от населения). Чтобы не потерять лояльность, они размещают средства своих вкладчиков в банке группы, в которую входит страховая компания, тем самым решая проблему с доходностью активов. На примере такой несложной схемы взаимодействия показано, как можно преобразовывать для группы «дешёвые» деньги в «дорогие» в больших суммах с эффектом мультипликатора. Для банковского рынка, таким образом, решается проблема баланса потребностей в «дешёвых» деньгах и объёма фондирования банков.

3. Дополнительное привлечение денежных средств от страховых компаний. Не секрет, что банк, выбирая ту или иную страховую компанию, выставляет пожелания по встречному бизнесу и размещению у него на депозите денежных средств. При этом, как правило, банк

получает размещение депозита в размере не более чем резервы от страхования кредитного портфеля за год по рыночной ставке (соответствующей уровню и рейтингу банка). И сумма размещений в банк будет строго привязана к сумме сборов, получаемых страховой компанией от банка. Но в большинстве случаев кредиты выдаются не на один год, и страхование тоже продолжается несколько лет. За это время страховая компания накапливает резервов больше, чем резервов по сборам последнего года. При этом, как было показано в пункте 2, эти резервы ещё размещаются в банки-партнёры под более низкий процент и с мультипликационным эффектом по рыночной ставке попадают обратно в банк группы. В результате банк получает многократное увеличение размещений по сравнению с сотрудничеством со сторонними страховыми компаниями. Таким образом, можно сформулировать основные предпосылки взаимовыгодного сотрудничества банков и страховых компаний (рис. 2).



Рис. 2. Предпосылки взаимовыгодного сотрудничества банков и страховых компаний

Сегодня для удовлетворения возрастающего спроса потребителей финансовых услуг страховщики прибегают к разработке новых страховых продуктов и методов их продаж. Современный потребитель отдаёт предпочтение не просто новым финансовым услугам, а так называемым мультиатрибутивным услугам, то есть услугам, имеющим широкий спектр свойств. В качестве примера банковско-страховых мультиатрибутивных услуг можно привести эмиссию партнёрами совместных пластиковых карт, предназначенных для выполнения расчётной функции, а также для обеспечения страховой защиты владельца при поездках за рубеж и на случай утери им такой карточки.

Кроме того, такие пластиковые карточки могут использоваться в качестве клубной карты, обеспечивающей предоставление значительных скидок при страховании и при осуществлении покупок в торговой сети. Причём для клиента стоимость карты с полисом и без него совершенно одинакова. Инициаторами создания мультиатрибутивных услуг могут выступать как банки, так и страховые компании. Поэтому не удивительно, что возникли две основные формы сотрудничества между банками и страховыми компаниями: *bancassurance* и *assurfinance*.

Bancassurance (банковское страхование, банкострахование) предполагает объединение страховщика с одним или несколькими банками, активно предоставляющими страховые услуги, продавая полисы ипотечного страхования, страхования жизни, от несчастных случаев, а также страхования имущества и др.

Assurfinance – форма сотрудничества между страховой компанией и банком (банками) предполагающая предоставление страховщиком финансовых услуг, обычно предоставляемых банками.

Существуют и другие формы взаимодействия и сотрудничества банков и страховых компаний, например, совместное создание партнёрами страхового фондированного траста. При этой форме сотрудничества часть денег, получаемых клиентами по депозитным вкладам, могут быть использованы ими для приобретения различных страховых программ.

Ещё одной формой технологического объединения банков и страховых компаний является страховой депозитный вклад. Суть объединений усилий партнёров в этом случае заключается в предоставлении клиенту возможности получить страховку, например, от несчастного случая, в сумме, равной его депозитному вкладу. В результате клиент имеет не только накопительную часть в банке, но и финансовую защиту от страховой компании на случай инвалидности, потери трудоспособности.

В последнее время в деятельности зарубежных банков и страховых компаний всё большее признание находит концепция «финансового супермаркета». Изначально они создавались на основе интеграции услуг, которые в области банковской и страховой деятельности ранее предоставлялись раздельно. Идея создания финансового супермаркета имеет два главных аспекта: *во-первых*, это предоставление потребителю широкого комплекса высококачественных услуг; *во-вторых*, у покупателя появляется возможность свободного выбора финансовых услуг, том числе и мультиатрибутивных.

В наше время финансовые супермаркеты получили наибольшее развитие в странах Бенилюкс, Южной Европе, США, Японии. В высокоразвитых странах финансовые супермаркеты создаются банками и страховыми компаниями с целью увеличения прибыльности участников, достигаемой путём максимального удовлетворения потребностей клиентов. Инициатором создания финансовых супермаркетов могут выступать банки, планирующие в перспективе создание или покупку собственных (кептивных) страховых компаний. Если создание финансового супермаркета инициирует страховщик, то в дальнейшем его усилия направляются на поиск возможностей обзавестись собственным банком.

В то же время следует подчеркнуть, что совместная продажа услуг банками и страховщиками – это, по сути своей, скорее минимаркет, нежели полноценный финансовый супермаркет, где потребителю могли бы предложить, помимо банковских и страховых услуг, ещё и услуги негосударственного пенсионного фонда, лизинговой, финансовой, юридической или консалтинговой компании и т. п. В тоже время, как и любое экономическое явление, финансовые супермаркеты не лишены отдельных недостатков.

В табл. 1 приведены основные черты финансовых супермаркетов, позволяющие судить об их достоинствах и недостатках. Учитывая изложенное выше, следует отметить, что главными причинами повышенной взаимной заинтересованности страховых компаний и банков, которые приводят к их всё более тесному сотрудничеству, являются:

1. Возможность существенно расширить клиентскую базу, поскольку и страховщики, и банки обслуживают значительное количество клиентов.

2. Необходимость проникновения на новые рынки и обеспечение эффективного использования системы филиалов и избыточных мощностей партнёра, минимизация конкуренции.

3. Диверсификация капитала, повышение нормы прибыльности инвестиционных ресурсов, так как сфера страхования – одна из наиболее динамично развивающихся ведущих отраслей мировой экономики. Кроме того, она имеет в своём распоряжении значительные инвестиционные ресурсы, которыми для инвестирования экономики могут пользоваться как страховщики, так и обслуживающие их банки.

4. Необходимость аккумуляции всех денежных потоков в одной системе. Как правило, каждый банк платит страховым компаниям значительные суммы для обеспечения обязательного и/или добровольного страхования своих рисков. В связи с этим материнские страховые компании для минимизации имущественных, кредитных и финансовых рисков, а также затрат на страхование создают дочерние страховые компании, занимающиеся эффективным разрешением вопросов, связанных со страхованием рисков банковской деятельности.

5. Возможность одновременного предоставления полного спектра банковских и страховых услуг.

Таблица 1

**Положительные и отрицательные черты организации
банковско-страховых супермаркетов**

<i>Положительные черты</i>	<i>Отрицательные черты</i>
<p>1) удешевление сбыта продуктов путём оптимизации информационных, маркетинговых и других расходов за счёт вертикальной интеграции и экономии на ресурсах, представляющих взаимную выгоду;</p> <p>2) увеличение барьера вступления на финансовый рынок или проникновения на его отдельные сегменты для потенциальных участников-конкурентов;</p> <p>3) повышение эффективности размещения свободных средств;</p> <p>4) уменьшение уровня риска путём расширения собственного присутствия на рынке, поскольку страховые компании могут, без существенных денежных расходов, проникать в регионы, используя более развитую сеть банковских филиалов;</p> <p>5) рост сети и упрощение сегментации клиентов, поскольку банки владеют информацией об имущественном и финансовом положении клиентов;</p> <p>6) увеличение производительности труда персонала за счёт расширения спектра предлагаемых услуг;</p> <p>7) формирование стратегии, нацеленной на достижение конкурентных преимуществ, а именно: диверсификация деятельности или сосредоточение работы в определённом сегменте рынка;</p> <p>8) расширение взаимодействия в сфере страхования банковских рисков, активное сотрудничество при страховании имущества;</p> <p>9) повышение имиджа и доверия к страховой компании, связанное с тем, что банки имеют более высокий их уровень в обществе.</p>	<p>1) Расширение спектра услуг приводит к существенному увеличению объёма работы для сети филиалов, часто новые объёмы работы превышают её возможности;</p> <p>2) предлагаемые банковские продукты дорожают из-за включения в цену стоимости страховки;</p> <p>3) комплексные финансовые продукты не всегда включают самые выгодные для клиента условия;</p> <p>4) партнёры, как правило, отличаются друг от друга финансовой мощностью, в результате чего может возникнуть зависимость финансово более слабого партнёра от более финансово сильного;</p> <p>5) на практике клиент финансового супермаркета в некоторой степени теряет свободу выбора. Например, при кредитовании в банке он должен заключать договор страхования только с компанией, являющейся партнёром банка, и на её условиях;</p> <p>6) как правило, в финансовом супермаркете предоставляются стандартизированные услуги, не требующие значительных затрат времени на их оформление. Однако для оформления нестандартных финансовых услуг визит в банк или страховую компанию всё же будет необходим;</p> <p>7) в случае развивающихся стран и стран с переходной экономикой существует угроза того, что затраты на создание и обеспечение функционирования финансового супермаркета могут не покрываться доходами от его деятельности в связи незначительным спросом населения на такого рода финансовые услуги, что, в свою очередь, обуславливается низким уровнем доходов преимущественной части населения таких стран.</p>

Анализируя современную ситуацию на финансовом рынке, можно выделить общие для банков и страховых компаний проблемы в построении эффективного сотрудничества:

1. Недостаточная квалификация персонала филиалов, не отвечающая уровню технологизации сотрудничества.

2. Недостаточное технологическое развитие части филиалов вследствие интенсивного роста филиальной сети.

3. Непрозрачные критерии выбора партнёров филиалами банка и страховщика.

4. Недобросовестная конкуренция в филиалах партнёров.

Выводы по данному исследованию и направления дальнейших разработок. Подводя итог вышеизложенному, необходимо подчеркнуть, что в настоящее время развитие финансового сектора экономики характеризуется явно выраженной тенденцией взаимного проникновения различных структур финансового бизнеса. Конвергенция страховых компаний и банков отражает процесс интеграции и аккумуляции внутренних инвестиционных ресурсов, способствующий повышению устойчивости экономики.

В условиях тесных партнёрских отношений сотрудничество банков и страховых компаний положительно сказывается на их деятельности, имеет перспективы дальнейшего развития и расширения. Банки, передавая собственные риски страховщикам, обеспечивают себе дополнительные гарантии устойчивости и модифицируют собственные продукты, делая их более гибкими или привлекательными для клиентов. В свою очередь, страховые компании не только осуществляют свои инновационные технологии, адаптируя страховые продукты для совместной продажи, но и получают фактический доступ к широкой клиентской базе банков, что способствует развитию их бизнеса, а также привлечению клиентов к разнообразным видам страхования.

Дальнейшие разработки в этом направлении планируется связать с проведением соответствующих расчётов по созданию банком собственной страховой компании, так как для собственника банка появление своей страховой компании дополнительно обеспечит рост капитализации бизнеса и прозрачность финансовых потоков от страховой деятельности группы.

Список использованных источников

1. Реверчук С. К. Фінансовий супермаркет – перспективна форма розвитку ринку фінансових послуг / С. К. Реверчук, Л. Г. Кльоба // Інвестиції: практика та досвід. – 2006. – № 13. – С. 28-30.
2. Bancassurance: продукти, технології та системи мотивації // Фінансовий ринок України. – 2007. – № 11. – С. 9-10.
3. Яцентюк О. Н. Особенности банковского страхования: мировой опыт и российские реалии / О. Н. Яцентюк // Страховое дело. – 2006. – № 2. – С. 9-16.
4. Кожевникова И. Н. Взаимоотношения страховых организаций и банков / И. Н. Кожевникова. – М.: Анкил, 2005. – 112 с.

УДК 33.336:338

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКОГО ИНСТРУМЕНТАРИЯ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ

ВОЛОЩЕНКО Л. М.,
д. э. н., доц., проф. каф. финансов
Донецкого государственного
университета управления (ДонГУУ),
ШАЙХЕТ Л. Е.,
д. ф.-м. н., проф., проф. каф. высшей
математики ДонГУУ

Стаття присвячена вдосконаленню теоретико-методологічного інструментарію управління ризиками суб'єктів господарювання, який відповідає сучасним принципам системного менеджменту, що дозволяє в повній мірі успішно протистояти конкурентній боротьбі, забезпечити необхідну стабілізацію і поступальний розвиток.

Ключові слова: ризик; світова фінансова криза; фінансовий ризик; ризик-менеджмент; алгоритм управління ризиками; Value-at-Risk (VaR) модель; Cash Flow at Risk (CFaR) модель.

Стаття посвящена совершенствованию теоретико-методологического инструментария управления рисками субъектов хозяйствования, отвечающего современным принципам системного менеджмента, позволяющего в полной мере успешно противостоять конкурентной борьбе, обеспечить необходимую стабилизацию и поступательное развитие.

Ключевые слова: риск; мировой финансовый кризис; финансовый риск; риск-менеджмент; алгоритм управления рисками; Value-at-Risk (VaR) модель; Cash Flow at Risk (CFaR) модель.

The article is devoted to improving the theoretical and methodological tools of risk management entities that meets modern principles of system management, allowing you to fully successfully withstand the competition, to provide the necessary stabilization and progressive development.

Keywords: risk; global financial crisis; financial risk; risk management; risk control algorithm; Value-at-Risk (VaR) model; Cash Flow at Risk (CFaR) model.

Постановка проблемы. Важнейшей характерной чертой современных рыночных преобразований является стремительное развитие международных отношений. Они являются доминирующим системообразующим фактором глобальной экономики, при этом динамика развития финансовых отношений является основным детерминантом устойчивого функционирования макро- и микроэкономических систем. Данный фактор с особой силой проявился в свете последних событий экономической жизни как мирового сообщества, так и Украины. Следствием этого сегодня является катастрофическое снижение объемов производства, рост доли убыточных предприятий, уровня безработицы.

Наряду с наличием таких причин последствий финансового кризиса 2007-2009 гг., как структурная деформация украинской экономики, её критическая зависимость от объёма экспорта, всё большую роль играет недостаточная конкурентоспособность субъектов хозяйствования – производителей товаров, работ, услуг, возникновение и расширение финансовых каналов распространения кризисных явлений. Существование такой тенденции значительно расширяет область управления рисками, в том числе финансовыми, которые, традиционно являясь объектами управления финансовым сектором, становятся основным дестабилизирующим фактором воздействия и, следовательно, областью управления нефинансовых корпораций. В настоящее время экономика Украины всё ещё выходит из финансового кризиса 2007-2009 гг., первопричиной которого было неэффективное управление рисками, их чрезмерная концентрация в сфере финансов субъектов хозяйствования.

Проблемы методологии оценки и управления рисками чрезвычайно сложны и порождают большое количество различных дискуссионных мнений, тема риск-менеджмента далека от стройной завершенности и целостности. Таким образом, в современных условиях проблематика управления рисками субъектов хозяйствования (предприятий) является актуальной. Следовательно, актуализируются и вопросы совершенствования теоретико-методологического инструментария управления рисками на уровне субъектов хозяйствования реального сектора экономики.

Анализ последних исследований и публикаций. Значительный вклад в изучение теоретических и методических вопросов управления рисками, разработку и усовершенствование экономико-математического аппарата оценки рисков внесли следующие отечественные и зарубежные учёные: А.О. Мамедов [1], Ю.Ю. Русанов [2], Т.В. Струченкова [2], Ф. Найт [4], А.С. Шапкин [5], А.И. Балабанов, И.Т. Балабанов [6], О.И. Барановский [7], В.В. Витлинский, Г.И. Великоиваненко [8], В.В. Глушенко [9] и многие другие исследователи.

Наряду с этим анализ научных публикаций по риск-менеджменту субъектов хозяйствования показывает, что сегодня недостаточно исследованы многие актуальные аспекты этой темы. Существующие работы крайне односторонне, фрагментарно описывают отдельные вопросы, касающиеся оценки финансовых рисков с позиций возможности управления ними.

Целью статьи является совершенствование теоретико-методологического инструментария системы управления рисками субъектов хозяйствования, отвечающего принципам системного менеджмента, который позволит им успешно противостоять конкурентной борьбе, обеспечить необходимую стабилизацию и поступательное развитие.

Изложение основного материала. Риск представляет собой многогранное и неоднозначное понятие. Его трактовка может зависеть от целей и методов исследования. Русанов Ю.Ю. считает, что «риск – это порождаемая неопределённостью проявлений агрессивных факторов внешних и внутренних сред, возможность отклонения реального протекания управляемого (наблюдаемого) процесса от предполагаемого сценария и в итоге – от ожидаемого результата (цели)» [2]. Струченков Т.В. формулирует общее определение

риска как «возможность наступления неблагоприятного события» [3]. Гассенди И. [1] в своих работах рассматривает риск как результат накопления регрессивного потенциала, пронизывающего все сферы человеческой деятельности и являющегося её особой формой существования. Однако нельзя сказать о риске, что он несёт в себе полностью регрессивный опыт прошлых столетий, поскольку риск приводит и к научно-техническому прогрессу и является важнейшим стимулом предпринимательства. Исходя из теории Ф. Найта [4], риск измеряется вероятностью его реализации, в то время как вероятность имеет количественные характеристики и может быть выделена из сферы неопределённости.

С точки зрения теории системности, риск – это свойство, присущее любым видам деятельности и проявляющееся как вероятностная неопределённость реализации целевых функций и установок, но при которых окончательный результат до конца не ясен [6]. Таким образом, существует много разнообразных мнений по поводу определения дефиниции, сущности и природы риска, что связано с многоаспектностью этого понятия.

По своей природе риск делят на три вида [5]:

1. Когда в распоряжении субъекта, делающего выбор из нескольких альтернатив, есть объективные вероятности получения предполагаемого результата. Это вероятности, независимые непосредственно от данной фирмы: уровень инфляции, конкуренция, статистические исследования и т. д.

2. Когда вероятности наступления ожидаемого результата могут быть получены только на основе субъективных оценок, т. е. субъект имеет дело с субъективными вероятностями. Субъективные вероятности непосредственно характеризуют данную фирму: производственный потенциал, уровень предметной и технологической специализации, организация труда и т. д.

3. Когда субъект в процессе выбора и реализации альтернативы располагает как объективными, так и субъективными вероятностями.

Основными чертами риска являются: противоречивость, альтернативность и неопределённость [4]. Эффективность организации управления риском во многом определяется классификацией риска [1]. В зависимости от рискового события и возможного результата риски можно поделить на две основные группы: спекулятивные и чистые. К чистым рискам относят риски, которые означают возможность получения как отрицательного так и нулевого результата.

К ним относят следующие риски: политические, природно-естественные, транспортные, экологические, часть коммерческих (производственные, имущественные, торговые). Спекулятивные риски проявляются в возможности получения как отрицательного, так и положительного результата. К ним относятся финансовые риски – как часть коммерческих рисков.

В зависимости от основной причины возникновения (риск базисный или природный), риски делятся на следующие категории: экологические, природно-естественные, транспортные, политические, коммерческие риски. Коммерческие риски, прежде всего, представляют собой опасность возникновения потерь хозяйствующими субъектами в процессе финансово-хозяйственной деятельности. Они означают неопределённость получения результатов от конкретной коммерческой сделки. В соответствии со структурным признаком, коммерческие риски делятся на производственные, имущественные, финансовые, торговые.

По другой классификации риски можно разделить на следующие виды [6]:

- деловые риски: риски, связанные с возможностью ухудшения общего финансового состояния компании, снижением стоимости её капитала (акций, облигаций);

- организационные риски, вызванные ошибками менеджмента компании (в том числе и при принятии решений), её сотрудников; проблемами системы внутреннего контроля, плохо разработанными правилами работ и пр., то есть риски, связанные с внутренней организацией работы компании;

- рыночные риски – это риски, связанные с нестабильностью экономической конъюнктуры: риск финансовых потерь из-за изменения цены товара, трансляционный валютный риск, риск потери ликвидности и пр.;

- кредитные риски – риск того, что контрагент не выполнит свои обязательства в срок;

- юридические риски – это риски потерь, связанных с тем, что законодательство или не было учтено вообще, или изменилось в период сделки; риск несоответствия законодательств

разных стран; риск некорректно составленной документации, в результате чего контрагент не в состоянии выполнять условия договора и пр.;

- технико-производственные риски – риск нанесения ущерба окружающей среде (экологический риск); риск возникновения аварий, пожаров, поломок; риск нарушения функционирования объекта вследствие ошибок при проектировании и монтаже, несоблюдение производственных технологий и процессов, ряд строительных рисков и пр.

Вследствие того, что каждый риск проявляется в денежной форме (реализуется как прибыль или убыток), то есть основание считать, что каждый риск связан с финансовым риском [6]. С точки зрения авторов, финансовый риск деятельности хозяйствующих субъектов может быть определён как вероятность неблагоприятных или благоприятных последствий для результатов их деятельности при принятии финансового решения в силу неопределённости условий его реализации.

Кризис международного и национального финансовых рынков как среды функционирования субъектов хозяйствования обуславливает необходимость совершенствования внутреннего механизма финансового менеджмента предприятий. Основной акцент должен быть сделан на разработке политики антикризисного управления их финансами. От того, насколько эффективен финансовый менеджмент, зависит их дальнейшая судьба, а, следовательно, и состояние экономики государства [7].

Управление финансовым риском занимает в управлении риском особое место, что, *во-первых*, связано с тем, что любой риск имеет финансовые последствия; *во-вторых*, это важно потому, что выделение финансовых ресурсов позволяет, а объём располагаемых финансовых ресурсов существенно влияет на выбор метода и эффективность управления риском [8].

Главным аспектом повышения эффективности и результативности мероприятий по снижению величин финансовых рисков на уровне субъектов хозяйствования в настоящее время является применение системного подхода. По мнению В. Витлинского, системный подход в управлении риском основан на допущении, что все процессы и явления следует рассматривать в их взаимосвязи, учитывать влияние отдельных элементов и решений, обратные связи [7; 8].

Такая точка зрения вполне соответствует общему представлению о системном подходе как о направлении методологии исследования, в основе которого лежит рассмотрение объекта как целостного множества элементов в совокупности отношений и связей между ними; более детально системный подход в аспекте управления рисками рассмотрен в работе В. Глущенко [9]. Среди них наиболее важными являются:

- риски (которые имеют разную физическую природу и разные источники), связанные с одним объектом или операцией, рассматриваются как единый комплекс факторов, который влияет на эффект и расходы ресурсов;

- уровень безопасности в системе должен поддерживаться сбалансировано на всех уровнях иерархии;

- целостная система мероприятий по управлению рисками должна рассматриваться на всех этапах жизненного цикла товаров или услуг [9].

Необходимо использовать преимущества системного подхода не только при исследовании объекта, например, при оценке общего уровня финансового риска субъекта хозяйствования, но и при осуществлении непосредственно мероприятий, направленных на снижение финансовых рисков [8].

Основным результатом от разработки и внедрения такого подхода будет получение системного эффекта, который будет выражен в виде дополнительного снижения общего уровня финансового риска предприятия или в виде сокращения затрат на реализацию компенсационных и превентивных мероприятий.

Нестационарность законов развития, стохастический характер современных экономических отношений, а также усложнение самой среды проявления данных закономерностей определяют необходимость непрерывного совершенствования методов управления рисками как с точки зрения увеличения степени их разнообразия путём развития инструментария, так и в направлении усиления системности управленческого воздействия.

Сегодня вопросы управления финансовыми рисками находятся на стыке таких научных направлений, как управление финансовой безопасностью, теория адаптивного управления, управление финансовой устойчивостью, а также являются необходимой составляющей в

принятии решений во всех сферах финансового менеджмента. Вместе с тем теория управления финансовыми рисками имеет свою специфическую методологию, направленность и задачи.

В связи с этим на современном этапе развития особую актуальность приобретают вопросы разработки концепции, которая определяет логику, принципы и структуру функционирования механизмов оценки и снижения негативного влияния финансовых рисков субъектов хозяйствования нефинансового сектора экономики. Для субъектов хозяйствования данного сектора экономики, не обладающих способностью трансформации рисков в пространстве и времени в отличие от финансово-кредитных учреждений, вопросы определения уровня допустимого финансового риска, области финансовой устойчивости, оптимального соотношения доходности и риска, а также выбора приемлемого инструментария управленческого воздействия являются нетривиальными и неоднозначными [9].

Решение данных вопросов в значительной мере осложняется по следующим причинам: крайне ограниченной возможностью использования инструментов управления, применяемых в странах с развитым финансовым рынком, не сложившейся до настоящего времени системной методологии самого финансового менеджмента, неразвитостью системы финансового посредничества. В кризисных ситуациях нужно использовать комплексный подход к управлению финансовыми рисками, что обеспечит необходимую стабилизацию и поступательное развитие. Такой подход подразумевает рассмотрение совокупности всех рисков как единого целого (интегрированный риск), так как они взаимосвязаны и взаимозависимы (рис. 1).



Рис. 1. Классификация рисков по степени влияния на них методов управления

Необходимо дополнительно классифицировать риски по степени влияния на них управленческих методов, потому что это имеет практическую значимость и позволяет рационально распределять ресурсы на управление рисками [10].

Интегрированный риск представляет собой совокупность показателей (1), значения которых неравнозначны. Поэтому целесообразно, на наш взгляд, придать каждому определённый вес, отдавая приоритет тем, которые имеют весомое влияние на увеличение кризисных явлений [10]. Исходя из приведённой классификации, риски разделены на три группы. К первой группе относятся риски, которые поддаются контролю, для них разработаны методики оценки и инструменты управления.

Ко второй группе относятся риски, которые частично поддаются управлению и контролю, потому что их труднее оценить количественно, а управление требует индивидуального подхода из-за отсутствия рыночных инструментов минимизации. К третьей группе рисков, которые не поддаются управлению, мы отнесли системный риск.

$$\sum_{i=1}^n I_r = 0,2 \sum_{i=1}^n K_r + 0,3 \sum_{i=1}^n ChK_r + 0,5 \sum_{i=1}^n NK_r, \quad i = 1 \dots n \quad (1)$$

где K_r – контролируемый риск; ChK_r – частично контролируемый риск; NK_r – неконтролируемый риск.

Системный риск можно определить как риск выхода из равновесия финансовой или экономической системы в целом, что приводит к нарушению деятельности субъектов хозяйствования. Источниками системного риска могут быть банкротство крупных корпораций, ведущих к панике на финансовом рынке; политические шоки; коллапс платёжной системы или внешние шоки, например террористические акты. Системный риск отличается от рыночного тем, что в связи с разбалансированностью системы в целом не представляется возможным использование обычных инструментов и методов управления риском.

Примером проявления системного риска может служить мировой финансовый кризис, разразившийся в 2007 году. В результате кризиса в определённый момент субъекты рынка оказались неспособными получить финансирование практически независимо от цены (процентной ставки), которую они готовы были заплатить. Таким образом, произошёл переход от изменений в кривой процентных ставок (рыночный риск) к разбалансированности системы в целом (системный риск) [10].

Необходимо отметить, что понятие системного риска для различных субъектов хозяйствования несколько отличаются. Национальные компании находятся в поле действия системного риска соответствующей национальной экономики, для которой, в свою очередь, системный риск возрастает в период кризиса мировой экономики и глобального финансового рынка. Главной целью интегрированного финансового риск-менеджмента является обеспечение финансовой безопасности субъектов хозяйствования и минимизация негативных последствий при определённом уровне доходности.

Интегрированный финансовый риск-менеджмент – деятельность, осуществляемая в контексте финансовой стратегии предприятия и направленная на эффективное управление всей совокупностью финансовых рисков, проявляющихся в процессе его деятельности. В кризисных ситуациях необходимо использовать комплексный подход к управлению финансовыми рисками предприятий, что обеспечит их необходимую стабилизацию и поступательное развитие. Интегрированный финансовый риск-менеджмент должен быть основан на следующих основных принципах: системность, своевременность и обеспеченность (рис. 2) [10].

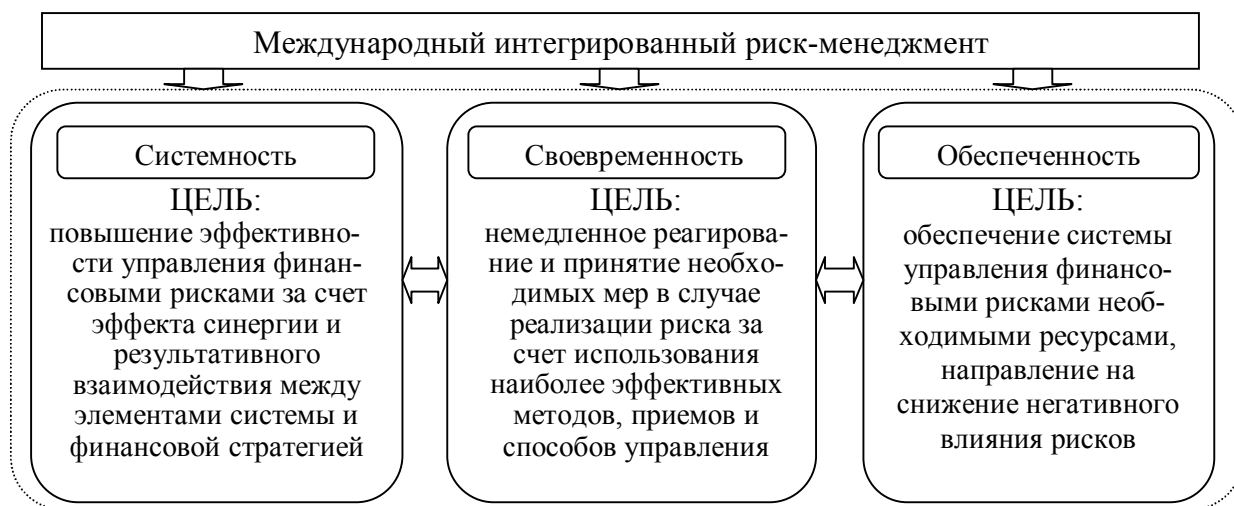


Рис. 2. Принципы построения системы интегрированного риск-менеджмента

Можно выделить стратегический, тактический и операционный уровни управления рисками предприятия (рис. 3).

Реализация концепции интегрированного риск-менеджмента рассматривается как процесс, включающий в себя непрерывную серию взаимосвязанных этапов. Алгоритм интегрированного управления рисками субъекта хозяйствования представлен на рис. 4.

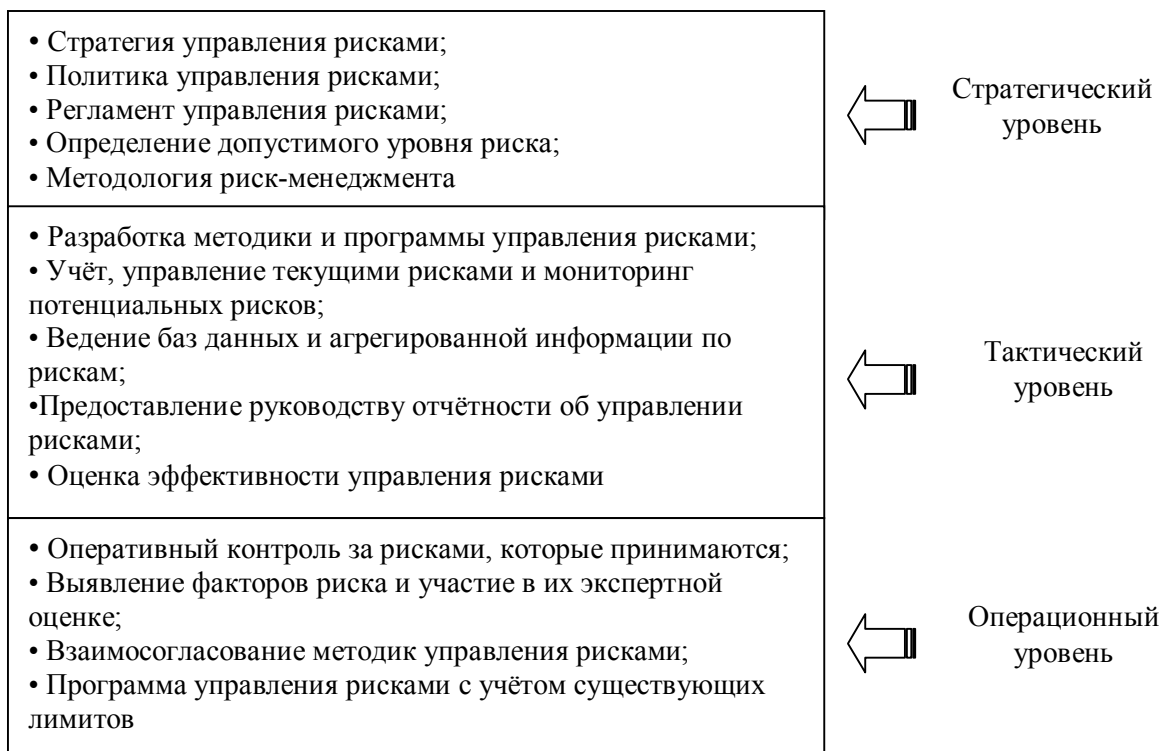


Рис. 3. Уровни управления рисками

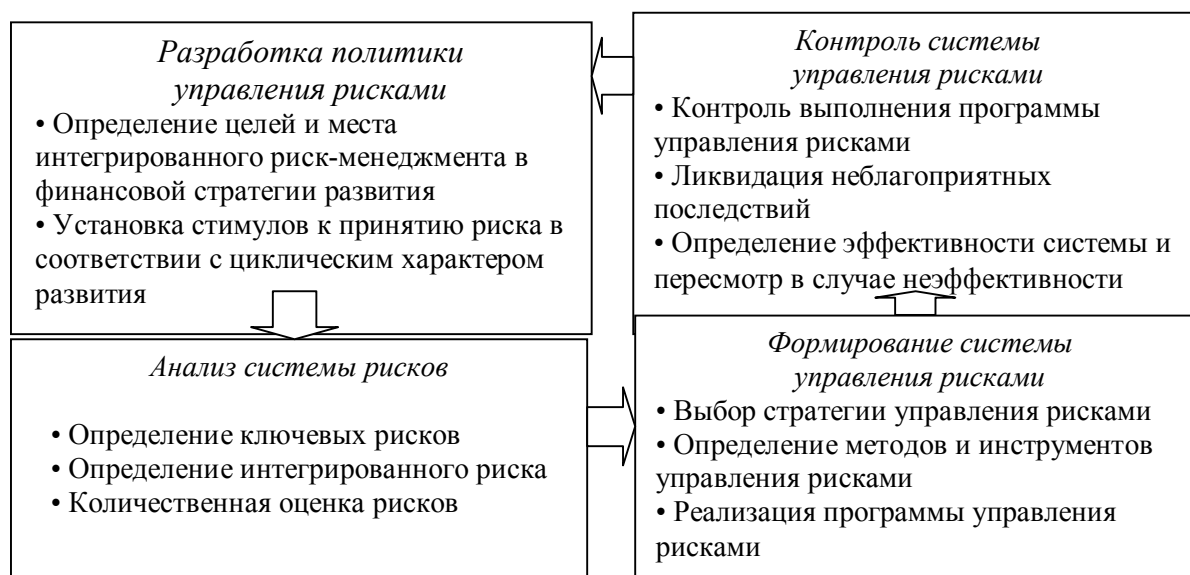


Рис. 4. Алгоритм управления финансовыми рисками [10]

Данный процесс носит циклический характер и поэтому не может рассматриваться как одномоментное действие, пусть даже детально проработанное и обоснованное. Кроме того, его параметры должны отражать и накладываться на цикличность развития мирового финансового рынка, для чего необходимо пересматривать стимулы к принятию рисков на различных его стадиях.

Система управления рисками должна быть частью общей процедуры финансового менеджмента. Причём в период нестабильности её эффективное функционирование становится одним из важнейших условий финансовой стабильности предприятий.

Разработка политики в области управления рисками предприятия является первичным и одновременно наиболее ответственным этапом. Она строится на основе финансовой стратегии предприятия. В рамках финансовой стратегии и её целевых установок устанавливается

совокупный уровень риска для предприятия в целом и его отдельных составляющих. Следующим элементом рискowej политики является определение видов риска, имеющих ключевое влияние на достижение поставленных целей. Целевой уровень риска распределяется по отдельным категориям риска.

В процессе разработки политики управления рисками проводится концептуальный анализ финансовых рисков: идентифицируются конкретные источники рисков и их последствия для деятельности предприятия, определяются основные принципы управления рисками. По результатам анализа может быть составлена специальная программа, позволяющая при наступлении конкретных событий определить, какие структурные составляющие нарушены и какие действия необходимо предпринять. В частности, в ней могут определяться виды рисков, подлежащих хеджированию, целевые уровни хеджирования и инструменты, которые должны использоваться для снижения риска. Важной составляющей интегрированного подхода является привлечение для разработки политики управления рисками специалистов различных структурных составляющих (в том числе экспертов по рынку ценных бумаг, кредитного рынка, страхового, по финансовой отчетности, юристов и т. д.).

Следующим этапом управления рисками является их анализ. На данном этапе необходимо разработать методы оценки возможных потерь при наступлении рисковогo события. Применение современных методов оценки финансовых рисков даёт возможность оценить одним числом возможные потери при колебаниях рынка, а также размер капитала, который необходимо резервировать для покрытия этих потерь. Наиболее часто используемыми на практике методами оценки финансовых рисков являются: Value-at-Risk (Va); Cash Flow at Risk (CFa). Одним из самых популярных методов оценки риска является VaR (мера риска). Показатель VaR характеризует максимально возможный размер потерь в течение какого-то периода времени с заданной степенью доверительности (обычно это 95 или 99 %). Данная модель измерения риска применяется в основном банковскими организациями.

Вычисления VaR для финансовых организаций происходит следующим образом: прежде всего, необходимо идентифицировать все активы (в том числе трейдинговые позиции, кредиты и т. д.), затем измерить риск каждого отдельного актива и общий риск совокупного портфеля активов. Удовлетворительных результатов можно достичь в тех случаях, когда можно определить все основные источники риска, и в то же время эти источники будут соответствовать активам, для которых необходима статистическая ценовая база данных. Использование данного метода эффективно при измерении риска подразделений, оперирующих ликвидными финансовыми инструментами, но он значительно менее действенен в случае, если необходимо измерить риск нефинансовых организаций.

Большинство активов нефинансовых организаций неликвидны. Для них основным риском является опасность снижения операционных денежных потоков. Поэтому ключевой стоимостной метрикой риска является денежный поток в условиях риска. При его исчислении используются не только базовые финансовые факторы риска, но и специфические для субъектов факторы, влияющие на операционные финансовые потоки, например, изменение спроса на продукцию компании, ценовая политика конкурентов и т. д. При создании CFaR операционные финансовые потоки должны быть интегрированы с моделью изменения финансовых факторов. Таким образом, CFaR может быть определён как максимальная разница между финансовыми потоками, которые генерируются, и целевыми финансовыми потоками, в результате влияния рыночных факторов риска в определённый отчётный период и на конкретном доверительном уровне. Так, например, если предприятие прогнозирует в следующем году финансовые потоки в размере \$20 млн, а CFaR на 90 %-ном уровне доверия при годовом горизонте равна \$4 млн, то можно утверждать, что с 90 % -ной вероятностью финансовые потоки предприятия не будут ниже целевых показателей более чем на \$4 млн.

Методика вычисления CFaR состоит из следующих стадий: 1) выбор финансовых критериев, горизонта риска и доверительного уровня; 2) создание карты рисков: процесс определения чувствительности компонентов доходов и финансовых потоков в различных факторах риска; 3) генерирование сценариев: определяется большое количество (обычно 10 тыс.) вероятностных сценариев изменения факторов; 4) оценка: подсчитываются значения выбранных на первом этапе финансовых критериев для каждого из сценариев; 5) вычисления метрики риска: основная метрика риска является максимальной разницей финансовых показателей целевого уровня при определённом уровне вероятности.

Достоинства CFaR заключаются в том, что он позволяет применять желаемую вероятность наступления дефицита средств в соответствии с политикой предприятия. Кроме того, VaR измеряется на коротких временных интервалах, так как он предполагает, что структура активов, лежащих в основе измерения, практически не меняется с течением времени. При оценке проектов в долгосрочной перспективе предприятие в большей степени заинтересовано в информации о дефиците средств, накапливаемого в течение длительного периода времени. CFaR представляет собой оптимальный инструмент оценки подобных событий. По нашему мнению, данный метод измерения рисков особенно важен в современных условиях, когда предприятия столкнулись с проблемой недостаточности финансовых ресурсов.

В финансовом менеджменте большую роль играет экономико-математическое моделирование. Для обеспечения качественного и сбалансированного роста денежного потока предлагается модель его максимизации:

где K_t – ликвидные финансовые активы предприятия;

A_t – дебиторская задолженность предприятия;

I_t – инвестиции предприятия;

Z_t – товарно-материальные запасы;

B_t – кредиторская задолженность;

b_t – требуемый объем финансовых ресурсов;

V_t – выручка предприятия;

H_t – затраты предприятия;

r_t – ставка дисконтирования;

α – коэффициент, отражающий возможное неблагоприятное изменение внешней среды и системные риски;

t – момент времени.

$$\left(\sum (K_t + Z_t + A_t) \cdot \alpha - \sum (I_t + B_t + b_t) + \frac{\sum (V_{t+k} - H_{t+k})}{(1+r)^{t+k}} \right) \rightarrow \max$$

$$\left\{ \begin{array}{l} \frac{\Delta \sum B_t}{\Delta \sum A_t} = 1 \\ \frac{\sum K_{t+k}}{\sum b_{t+k}} \alpha \geq 1 \end{array} \right.$$

Следующий этап процесса управления рисками предполагает формирование и реализацию программы управления рисками. Она включает в себя выбор конкретной стратегии риск-менеджмента и на основе этого – применение тех или иных методов и инструментов. Основные стратегии, методы и инструменты управления финансовыми рисками агрегированы в табл. 1.

Традиционно выделяют три стратегии управления финансовыми рисками: принятие риска (отказ от мероприятий по управлению рисками, в связи с высокими затратами, или незначительностью последствий); неприятие риска (отказ от деятельности, связанной с данным видом риска); минимизация риска (снижение уровня риска до приемлемого) [10]. В процессе реализации стратегии необходимо постоянная её корректировка в связи с меняющимися условиями среды, а также для снижения синергетического эффекта нарастания взаимовлияющих рисков.

Заключительным этапом системы управления рисками является контроль исполнения. На данном этапе проводится мониторинг выполнения предыдущих этапов, оценка эффективности риск-менеджмента, ликвидация неблагоприятных последствий рисков, которые реализовались. В зависимости от результатов происходит пересмотр основных параметров системы управления рисками.

Таблиця 1

Основные стратегии, методы и инструменты управления рисками

Стратегии	Методы	Инструменты
Принятие риска	Создание резервов финансовой стабильности	Формирование резервных фондов
Минимизация риска	Передача риска	Выбор валюты цены и валюты платежа
		Валютные оговорки
	Диверсификация	Неттинг
		Использование нескольких валют
		Реинвестирование
	Хеджирование	Тактика ускорения/замедления платежей
		Форвардный контракт
Фьючерсный контракт		
	Опцион	
Неприятие риска	Отказ от деятельности, связанной с данным видом риска	

Источник: составлено на основе [1]

Представленная концепция антикризисного управления предприятием носит комплексный характер, позволяет снизить воздействие кризисных факторов, эффективно управлять процессами стабилизации финансового положения и обеспечивать долгосрочное поступательное развитие предприятия.

Выводы. Сегодня нет эффективной системы риск-менеджмента, которая позволяла бы своевременно выявлять возникновение системных рисков. Однако крупнейшие компании уделяют данному направлению всё большее внимание. Об этом свидетельствует увеличение расходов на управление рисками. Так, например, корпорация General Electric задействует в своей деятельности около 18000 риск-менеджеров, что составляет 5,7 % от общего числа занятых [6]. В условиях кризиса глобального финансового рынка эффективная система управления рисками является ключевым элементом финансового менеджмента. Эта система даёт возможность своевременного принятия мер относительно возникновения и распространения системных рисков глобального финансового рынка и их влияния на субъекты национальной экономики.

Список использованных источников

1. Мамедов А. О. Міжнародний фінансовий менеджмент в умовах глобального фінансового ринку / А. О. Мамедов. – М.: Магістр, 2007. – 453 с.
2. Русанов Ю. Ю. Теория и практика риск-менеджмента кредитных организаций России [Текст] / Ю. Ю. Русанов. – М.: Экономистъ, 2004. – С. 9.
3. Струченкова Т. В. Валютні ризики: методи оцінки й управління: Навчальна допомога [Текст] / Т. В. Струченкова. – М.: ФА, 2003. – С. 7.
4. Найт Ф. Риск, неопределенность и прибыль [Текст] / Ф. Найт. – М.: Дело, 2003.
5. Шапкин А. С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций / А. С. Шапкин. – М.: Изд-во «Дашков и К^о», 2006. – 543 с.
6. Балабанов А. И. Финансы / А. И. Балабанов, И. Т. Балабанов. – СПб.: Питер, 2002. – 192 с.
7. Лактионова А. А., Украинская О. А. Системный подход к снижению финансовых рисков субъектов хозяйствования / А. А. Лактионова, О. А. Украинская // Актуальні проблеми економіки, 2010. – № 1(103). – [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.stattionline.org.ua/ekonom/34/2798-sistemnyj-podxod-k-snizheniyu-finansovyx-riskov-subektov-hoz-ya-jstvovaniya.html>
8. Вітлінський В. В. Ризикологія в економіці та підприємстві: Монографія / В. В. Вітлінський, Г. І. Великоіваненко. – К.: КНЕУ, 2004. – 480 с.
9. Глущенко В. В. Управление рисками. Страхование / В. В. Глущенко. – Железнодорожный, Московс. обл.: – Железнодорожный: ТОО НПУ «Крылья», 1999. – 334 с.

10. Волощенко Л. М., Криштопа И. В. Управление финансовыми рисками глобального (национального) рынка / Л. М. Волощенко, И. В. Криштопа // Вестник ДГМА. – 2012. – № 1. – С. 37.

11. World Economic Situation and Prospects 2009, January 2009 // Ел. ресурс. – Режим доступа: <http://www.un.org/esa/policy/wess/wesp.html>

УДК 341.233.1

ДОСВІД ОРГАНІЗАЦІЙНО–ПРАВОВОГО РЕГУЛЮВАННЯ ФІНАНСОВОГО КОНТРОЛЮ У ЗАРУБІЖНИХ КРАЇНАХ

ГОНЧАРОВА М. В.,
к. е. н., ст. викл. кафедри
фінансових послуг та банківської
справи Донецького державного
університету управління

Проаналізовано досвід зарубіжних країн у сфері організаційно–правового регулювання фінансового контролю. Виокремлено форми і методи фінансового контролю, які доцільно творчо використовувати в сучасних умовах з метою забезпечення збалансованого та ефективного функціонування економіки країни.

Ключові слова: організаційно-правове регулювання; фінансовий контроль; Лімська декларація; державно-правовий розвиток; соціально-орієнтована політика; фінансово-економічний аналіз.

Проанализирован опыт зарубежных стран в сфере организационно-правового регулирования финансового контроля. Выделены формы и методы финансового контроля, которые целесообразно творчески использовать в современных условиях с целью обеспечения сбалансированного и эффективного функционирования экономики страны.

Ключевые слова: организационно-правовое регулирование; финансовый контроль; Лимская декларация; государственно-правовое развитие; социально-ориентированная политика; финансово-экономический анализ.

The experience of foreign countries is analyzed in the field of organizational – legal regulation of financial control. Select the form and methods of financial supervision, which it is advisable to use creatively in the present conditions to ensure a balanced and efficient functioning of the economy.

Keywords: organizational and legal regulation; financial control; Lima Declaration; the state-legal development; social-oriented policy; financial-economic analysis.

Постановка проблеми. Контроль за станом економіки, розвитком соціально-економічних процесів у суспільстві є важливою сферою діяльності з управління народним господарством. Роль фінансового контролю в умовах ринкової економіки багаторазово зростає, оскільки він є формою реалізації контрольної функції фінансів, яка і визначає його призначення та зміст. Разом з тим в залежності від соціально-економічного становища держави, розширення прав господарюючих суб'єктів у здійсненні фінансової діяльності, виникнення різних організаційно-правових форм підприємництва зміст фінансового контролю істотно збагачується.

У сучасних умовах глобалізованого світу однією з основних тенденцій розвитку національних правових систем є уніфікація законодавства, його зближення і взаємопроникнення. Ідеї та принципи, успішно апробовані в одних державах, нерідко стають об'єктом запозичення в інших. Позитивний досвід зарубіжних держав у сфері фінансового

контролю в сучасних умовах потребує вивчення з метою використання в процесі вдосконалення форм і методів вітчизняного фінансового контролю.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Питання організаційно-правових засад державного фінансового контролю є актуальним напрямом дослідження з позиції економічного розвитку кожної держави. Про це свідчать дослідження зарубіжних та вітчизняних вчених, а саме: Бунге Н.Х., Чхиквадзе В.В., Голдебанд Э., Селос Б.И, Самойлова Л.М.

Метою статті є вивчення досвіду організаційно-правового регулювання фінансового контролю у зарубіжних країнах в сучасних умовах з метою використання в процесі вдосконалення форм і методів вітчизняного фінансового контролю.

Вклад основного матеріалу дослідження. Розвиток законодавства про фінансовий контроль в зарубіжних країнах визначається двома факторами: досвідом національного державно-правового розвитку та принципами Лімської декларації.

У цілому в зарубіжних державах система організації та повноважень вищих контрольних органів визначається особливостями форми правління. У парламентських республіках головну роль грає парламентський контроль, який здійснюють створювані парламентом рахункові палати. Як приклад можна навести такі держави, як ФРН, Австрія, Франція, Угорщина. У тих монархічних державах, де фактично головну роль у політичному житті країни відіграє парламент, ситуація складається аналогічним чином. Прикладом є рахункові палати Іспанії, Швеції, Норвегії.

У президентських республіках, поряд з парламентським контролем, зазвичай існують контрольні структури виконавчої влади, наділені значними повноваженнями. Наприклад, у США, крім підпорядкованої Конгресу Служби фінансового контролера, існують адміністративно-бюджетне управління при Президентові, система інспекторських служб у федеральних відомствах, Президентська рада з боротьби з фінансовими зловживаннями в урядових установах [9].

У державах із соціально-орієнтованою політичною структурою вищі органи фінансового контролю включені у виконавчу владу. Зокрема, в Китаї Держрада, яка фактично є урядом, створює Вищу установу ревізії рахунків, очолювану Генеральним аудитором. У В'єтнамі рахункова палата підпорядкована прем'єр-міністру.

Незважаючи на такі відмінності, структури фінансового контролю в зарубіжних країнах прагнуть здійснювати свою діяльність на основі принципів Лімської декларації. У даному документі підкреслюється, що організація контролю є обов'язковим елементом управління суспільними фінансовими засобами, тому що таке управління тягне за собою відповідальність перед суспільством. Аналізуючи положення Лімської декларації, Чхиквадзе В.В. зазначає, що контроль – це не самоціль, а невід'ємна частина загальнодержавної системи регулювання суспільних відносин, що розкриває допущені відхилення від прийнятих стандартів, а також порушення принципів законності, ефективності та економії, які мали місце при здійсненні фінансового контролю [9].

Незалежність контрольних органів, відповідно до Лімської декларації, виражається:

- в незалежності контрольних органів від організацій, які ними перевіряються;
- в захищеності від стороннього впливу;
- в незалежності членів контрольних органів;
- у забезпеченні контрольного органу фінансовими засобами, необхідними для виконання покладених на нього завдань.

У Лімській декларації наголошується, що вищі контрольні органи країни тільки в тому випадку можуть успішно виконувати покладені на них завдання, коли вони дійсно незалежні від організацій, які перевіряються ними, і захищені від стороннього впливу. Відповідно до цього, в більшості держав незалежність контрольних органів закріплюється в тексті конституції. Як правило, одним з елементів такої незалежності є те, що керівники контрольних органів призначаються або затверджуються парламентами на більш тривалий термін, ніж термін повноважень самих парламентів. Крім того, керівники контрольних органів можуть бути звільнені з посади лише за рішенням парламенту в суворо визначених випадках: некомпетентності, доведених зловживань, за власним бажанням.

Функціональна й організаційна незалежність системи фінансового контролю означає, що ніхто не вправі призупинити проведення перевірок та ревізій, втручатися в їх хід і результати. Об'єктивність контролю досягається неухильним дотриманням правових норм при

аналізі фактичного матеріалу. Компетентність забезпечується підбором в контрольні органи добре підготовлених професіоналів, використанням передових методик контрольної діяльності. Гласність у роботі досягається публікацією результатів контролю, постійним інформуванням громадськості про проведені перевірки [8].

Аналіз основних положень Лімської декларації дозволяє сформулювати ряд загальних вимог до роботи органів фінансового контролю: *по-перше*, вищі органи фінансового контролю повинні бути незалежні у своїй діяльності; *по-друге*, ці органи повинні мати право і можливість запитувати і отримувати будь-які документи і будь-яку інформацію, пов'язану з фінансовою діяльністю суб'єкта; *по-третє*, у фінансовій діяльності держави та її структур не повинно бути напрямків, вилучених з системи контролю.

Більшість держав, що підписали Лімську декларацію, дотримуються її основних вимог, які дійсно спрямовані на підвищення ефективності системи фінансового контролю. Розглянемо особливості національних систем фінансового контролю на прикладі окремих країн.

Державою з найпотужнішою на сьогоднішній день фінансовою системою є Сполучені Штати Америки, які мають достатньо розгалужену і структуровану систему фінансового контролю. Важливу роль у контрольному механізмі США грає Служба Фінансового Контролера. Вона заснована ще в 1863 році Законом про національну валюту і являє собою найстаріший федеральний розпорядчий орган з контрольної діяльності. Дана служба відноситься до Міністерства фінансів. Фінансовий контролер призначається на п'ять років. Його головні функції: стежити за виконанням федеральних фінансових і банківських законів; встановлювати правила реєстрації статутів кредитних організацій; контролювати створення і ліквідацію національних банків; проводити їх ревізію.

Служба фінансового контролера також має право контролювати міжнародні фінансові операції аж до здійснення ревізій. Для виконання цих завдань існує спеціальний незалежний контрольний апарат більш ніж з 2 тисяч осіб. Примітно, що Служба фінансового контролера існує на гроші тих кредитно-фінансових структур, діяльність яких регулює. До числа органів фінансового контролю, що діють в США, відносяться також адміністративно-бюджетне управління при Президентові, інспекторські служби в федеральних відомствах, Президентська рада з боротьби з фінансовими зловживаннями в урядових установах [1].

Особливістю здійснення державного фінансового контролю в Німеччині є той факт, що основні правила функціонування фінансової системи цієї країни закріплені в спеціальному розділі конституції ФРН. Цей розділ носить назву «Фінанси», регулює фінансові відносини між Федерацією, землями, громадами, гарантуючи їх стійкість. Зокрема, досить докладно йдеться про систему розподілу податкових доходів між Федерацією і землями. Ця система, відповідно до конституції, спрямована на вирівнювання відмінностей у фінансових можливостях між землями (ст. 107 Основного закону ФРН). У той же час Федерація і землі є незалежними один від одного щодо свого бюджетного господарства (ст. 109) [1].

Федеральний міністр фінансів надає до Бундестагу і Бундесрат звіти про всі доходи і видатки, а також про стан державного майна і наявних боргах. Фінансовий контроль в Німеччині здійснюється Федеральною рахунковою палатою і рахунковими палатами земель. Рахункова палата є незалежним органом фінансового контролю, який займає місце між парламентом та урядом країни і є їх помічником. Федеральна рахункова палата контролює як бюджетне фінансування і управління економікою федерації і федеральними об'єктами особливої важливості, так і діяльність державних підприємств, організацій соціального страхування, які отримують державні дотації. Палата може також контролювати установи, які не входять у сферу компетенції федерації, але мають право керувати федеральними засобами.

Федеральна рахункова палата складається з восьми відділів, назви яких визначені виконуваними ними функціями: проведення ревізії рахунків, бюджетного фінансування, контроль установ транспорту та зв'язку, контроль оборонного бюджету, перевірка об'єктів військового і цивільного будівництва, перевірки соціальної сфери, контроль стану підготовки кадрів та ефективного управління економікою, кураторство економіки і фінансів.

Основною ознакою оцінки діяльності Рахункової палати ФРН є точність та ефективність. Проводячи фінансово-економічний аналіз різних широкомасштабних проектів, співробітники Палати контролюють здійснення поставлених цілей і завдань в реальному житті. Члени Федеральної рахункової палати «користуються незалежністю суддів». Щорічно палата повинна інформувати про свою діяльність як уряд, так і Бундестаг і Бундесрат.

Процес функціонування та взаємодії інституційних структур, уповноважених відповідними органами державної влади та місцевого самоврядування на виконання функцій з приводу формування, розподілу та контролю за бюджетними коштами і зобов'язаннями, має на увазі роботу системи бюджетного адміністрування. Об'єктами бюджетного адміністрування є бюджетні фінансові ресурси: федерального уряду, земельних урядів, комун або громад (муніципалітетів).

Суб'єктами бюджетного адміністрування є: фінансові органи (Міністерство фінансів та його органи на місцях), органи грошово-кредитного регулювання (Бундесбанк та його підрозділи), органи державного фінансового контролю (Рахункова палата ФРН).

Найважливішими видами доходів бюджетів всіх рівнів є обов'язкові платежі (податки, збори, внески). У зв'язку з цим величезне значення має податковий контроль. Рівень збору податків у Німеччині становить більше 90 % і ухилення від сплати податків є нетиповим для цієї країни. Це обумовлено тим, що до податкових злочинів, які перебувають у сфері кримінального переслідування органами податкової поліції, відносяться: ухилення від сплати податків, контрабанда, підробка гербових і акцизних марок, а також приховування осіб, які вчинили податкове злочин. До числа факторів, що сприяють більш високому збиранню податків у Німеччині, слід віднести докладне, деталізоване податкове законодавство, що, як правило, виключає різну інтерпретацію тих або інших положень і тому зводить до мінімуму спори між платниками податків і податковими органами в питаннях застосування податкового законодавства.

Ефективному податковому контролю сприяють розвинена банківська система, високий рівень комп'ютеризації податкових служб, наявність відповідної статистичної та аналітичної бази, а також обмін інформацією між різними фіскальними службами та державними інстанціями. При цьому підпорядкованість податкових, митних служб і податкової поліції Міністерству фінансів сприяє їх тісній співпраці і взаємодії.

У галузі фінансового контролю в Німеччині найбільш значимо діє парламентський контроль. Мається на увазі, перш за все, функція державного контролю, яка в основному зводиться до контролю за дотриманням законодавства. Для цих цілей в багатьох землях організований спеціальний рівень управління, так званий середній рівень, який дозволяє крім іншого здійснювати фінансовий контроль і в області міжбюджетних відносин. Позитивною стороною цього питання є те, що концентрація уваги на одній з визначальних функцій управління дозволяє зробити контроль реальним та ефективним, а процес управління – результативним [6].

У бюджетному законодавстві Німеччини закріплені деталі постановки завдань, предмета перевірок, критеріїв перевірок та методів їх проведення. Рахункова палата Німеччини уповноважена давати перевіряється структурам пропозиції щодо вжиття заходів з метою усунення виявлених недоліків. На ці пропозиції перевіряються об'єкти повинні відповісти у встановлений термін.

Важливу роль в системі фінансового контролю в Німеччині грає Міністерство фінансів. Управління та відділи міністерства контролюють процес складання і розгляду державного бюджету, аналізують фінансові кошториси міністерств і відомств. У кожному відомстві Міністерство фінансів має своїх представників, які відповідають за правильність і законність вироблених витрат, оцінюють їх ефективність. Як зазначає Е. Ю. Грачова, в даний час «сфера фінансового контролю, що здійснюється Міністерством фінансів, розширюється, що пов'язано із збільшенням обсягу ресурсів, перерозподілених через фінансову систему, і виникненням нових об'єктів фінансового контролю» [4].

У Франції контрольний орган судового типу був створений ще за Наполеона Бонапарта. В даний час у Франції існує Рахункова палата, яка у відповідності зі статтею 47 Конституції Французької республіки «допомагає парламенту і Уряду контролювати виконання фінансових законів».

У процесі створення та діяльності Європейського Союзу одним з важливих питань стало питання про фінансовий контроль. Складність його практичного дозволу полягає в тому, що держави, що входять до складу єдиного європейського простору, зберігають значну ступінь самостійності. Великобританія, наприклад, зберегла навіть національну валюту. Організація єдиної системи європейського фінансового контролю стикається з різними національно-

державними традиціями і стандартами, з відмінностями у правових системах. У той же час є і певні успіхи на шляху створення єдиної системи фінансового контролю в об'єднаній Європі.

Як зазначає професор Ю. Д. Ільїн, згідно з Маастрихтським договором 1992 р., було створено такий орган, як Суд аудиторів, який грає роль європейської рахункової палати. Цей орган складається з 15 членів, кожен їх яких представляє свою країну і призначається Радою міністрів ЄС. Попередньо кандидатури ретельно вивчаються Європейським парламентом.

Основне завдання Європейського Суду аудиторів полягає у здійсненні нагляду за фінансовою діяльністю та забезпечення гласності у процесі управління європейськими фінансами. Особливість правового статусу даного органу полягає в його незалежності. Аудитори не можуть займати жодної іншої оплачуваної посади. Вони можуть бути зміщені зі свого поста тільки за рішенням Судової палати. Договір про заснування Європейського Співтовариства досить докладно регламентує діяльність даного органу, який у сучасному перекладі називається Рахунковою палатою. Відповідно до п. 1 ст. 247 Договору Рахункова палата включає по одному громадянину від кожної держави-члена. Члени рахункової палати підбираються з числа осіб, які входять або входили до відповідних країнах до органів зовнішнього контролю або володіють особливою кваліфікацією у цій галузі [6].

Члени Рахункової палати призначаються на 6 років і зі свого складу обирають на 3 роки Голови. Діють члени Рахункової палати незалежно від своїх урядів чи інших органів. Відповідно до ст. 248 Рахункова палата розглядає рахунки відносно всієї сукупності доходів і витрат Європейського Співтовариства, всі рахунки щодо будь-яких органів, заснованих Співтовариством. Рахункова палата направляє Європейському парламенту і Раді міністрів декларацію про забезпечення надійності рахунків, про законність і правильності операцій за цими рахунками. Дана декларація підлягає публікації.

Рахункова палата розглядає питання про законність і правильності доходів і витрат, забезпечує належне фінансове управління. Контроль здійснюється за бухгалтерськими документами і, якщо в цьому є необхідність, проводиться на місці функціонування контрольованого органу. Характерно, що контроль у державах-членах проводиться на основі співпраці з установами національного контролю. «Рахункова палата та установи національного контролю держав-членів діють на основі тісної довірчого співробітництва та поваги до незалежності один одного» [8].

Незважаючи на великі повноваження Рахункової палати, не вона є головним органом контролю за виконанням бюджету. Про це свідчить п. 4 ст. 248, в якій йдеться про те, що Рахункова палата допомагає Європейському парламенту і Раді у здійсненні їх функцій з контролю за виконанням бюджету. Таким чином, створення органу європейського фінансового контролю передбачає продовження функціонування національних систем фінансового контролю в державах-членах. Фактично повноваження європейського контролю та національних контрольних органів не перетинаються. Європейська Рахункова палата контролює фінансову діяльність органів Європейського Союзу, в той час як національні фінансово-контрольні органи контролюють виконання національних бюджетів.

При створенні фінансового контролю в Європейському Союзі була прийнята та ж схема, яка успішно апробована у багатьох країнах: існує парламентський контроль за виконанням бюджету, існує контроль виконавчої влади й існує незалежний контрольний орган – рахункова палата. Аналізуючи системи зарубіжного фінансового контролю, справедливо зазначити, що, незважаючи на удавану різноманітність, насправді в даний час існує всього три моделі інституційної організації бюджетного контролю – адміністративний, судовий і парламентський бюджетний контроль. Вибір тієї або іншої конструкції в конкретній країні залежить від цілого комплексу політичних, історичних та соціально-економічних обставин.

Адміністративний контроль, здійснюваний у бюджетній сфері органами виконавчої влади або уповноваженими цією владою суб'єкти, найменш ефективний. Правомірно говорити про наявність зв'язку між рівнем розвитку конституціоналізму і прав людини в конкретній державі та особливостями розвитку фінансово-контрольних механізмів. Наприклад, тоталітарним державам не властиво створення спеціальних бюджетно-контрольних органів.

Висновки та перспективи подальших досліджень. Досвід організаційно-правового регулювання фінансового контролю в західних державах свідчить про те, що в сучасних умовах ефективно економічний і політичний розвиток держави неможливий без ефективної системи державного фінансового контролю, яка відповідає рівню економічного і правового розвитку

суспільства. Фінансовий контроль в бюджетній сфері покликаний ревізувати рух грошових коштів держави, забезпечувати необхідний обсяг надходжень до бюджету і позабюджетні фонди, сприяти зміцненню та розвитку доходної бази бюджету, сприяти раціональному витрачання бюджетних коштів. Створення єдиної ефективної та дієвої політики у сфері державного фінансового контролю слід вирішувати на шляху розроблення Стратегії розвитку державного фінансового контролю в Україні. Стратегія має забезпечити стабілізацію бюджетної системи України, сприяти економічному зростанню держави та оздоровленню фінансово-кредитної сфери, а також зменшенню рівня корупції у бюджетній сфері.

Виходячи з цього, розроблено стратегічні напрямки та завдання розвитку державного фінансового контролю у контексті забезпечення економічної безпеки України. Результатом впровадження Стратегії має стати нова ефективна система державного фінансового контролю, яка дозволить нейтралізувати реальні загрози економічній безпеці держави і забезпечити поліпшення стану фінансово-бюджетної дисципліни внаслідок створення дієвої системи відповідальності у фінансово-кредитній сфері та відновлення координуючої ролі держави, в результаті чого, бюджет отримає значні обсяги податкових і неподаткових надходжень.

Список використаних джерел

1. In Focus: Implications of a Eurozone Break-up Euromonitor International 08 December 2014 [Електронний ресурс]. – Режим доступа: <http://pottal.euromonitor.com/Portal/Pages/Magazine/WelcomePage.aspx>
2. Krokhnina J. A. Development of the state audit in Russia and foreign countries// Theoretical and applied science journal OECOMOMIA, AERARIUM, JUS (Economy, Legislation, Money), 2011, 1(01), 5-11.
3. Контроль и ревизия: учебное пособие / В. К. Сусин, В. П. Шегурова, О. В. Шибилева. – Саранск, 2010. – 220 с.
4. Мировой опыт организации государственного и муниципального финансового контроля и возможность его применения в России [Электронный ресурс]. – Доступ из http://www.juristlib.ru/book_6750.html
5. Ревизия и контроль: учебное пособие / М. В. Мельник, А. С. Пантелеев, А. Л. Звездин; под ред. проф. М. В. Мельник. – 3-изд., стер. – М.: КНОРУС, 2007. – 528 с.
6. Система и принципы организации финансового контроля в Европейских странах [Електронний ресурс] // Евразийский юридический журнал. – 2012. – Вып. 3. – Режим доступа: http://www.eurasialegal.info/index.php?option=com_content&view=article&id=1107:2012-04-09-03-20-27&catid=1:eurasianintegration&Itemid=1
7. Федотова Т. В., Козенко Ю. А. Интеграция государственного финансового контроля и аудита / Т. В. Федотова, Ю. А. Козенко // Международный научный журнал «Экономика: теория и практика». – 2012. – № 2(26). – С. 43.
8. Чехонадский Л. Совершенствование методов государственного финансового контроля/Л. Чехонадский // Проблемы теории и практики управления. – 2008. – № 3. – С. 26-27.
9. Чхиквадзе В. В. Организационно-правовые основы государственного финансового контроля в зарубежных странах [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.-justicemaker.ru/view-article.php?id=23&art=3164>
10. Шегурова В. П. Зарубежный опыт организации государственного финансового контроля / В. П. Шегурова, М. Ф. Желтова // Молодой учёный. – 2013. – № 1. – С. 209-212.

УДК 330.322

ГОСУДАРСТВЕННЫЕ РЕФОРМЫ В СФЕРЕ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ КАК ИНСТРУМЕНТ АКТИВИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СТРАНЕ

ЗИНОВЬЕВА И. С.,

**д. э. н., проф., доц. кафедры
экономики и финансов Воронежского
государственного лесотехнического
университета им. Г.Ф. Морозова**

У статті обґрунтовано комплекс напрямків удосконалення фінансової політики України, орієнтованих на зростання обсягів інвестиційних ресурсів в економіці. Розроблені рекомендації поєднують заходи в сфері фінансово-кредитної, бюджетної, податкової політики та удосконалення відносин між кредиторами і боржниками. За кожною пропозицією передбачені недоліки та ризики, які можуть виникнути внаслідок адаптації суб'єктів господарювання, та заходи щодо їхньої нейтралізації.

Ключові слова: фінансова політика; інвестиції; реформи; інвестиційна діяльність.

В статье обоснован комплекс направлений совершенствования финансовой политики Украины, ориентированных на рост объемов инвестиционных ресурсов в экономике. Разработанные рекомендации объединяют мероприятия в сфере финансово-кредитной, бюджетной, налоговой политики и совершенствования отношений между кредиторами и должниками. По каждому предложению предусмотрены недостатки и риски, которые могут возникнуть вследствие адаптации субъектов хозяйствования, и меры по их нейтрализации.

Ключевые слова: финансовая политика; инвестиции; реформы; инвестиционная деятельность.

The complex of ways to improve the financial policy of Ukraine oriented on growth of investment resources in the economy are grounded in the article. The worked out recommendations are unite the activities in the field of finance and credit, budget, tax policy and improving the relations between creditors and debtors. Disadvantages and risks are provided for each proposal which may arise due to the adaptation of business entities, and measures to neutralize them.

Keywords: financial policy; investment; reform; investment activity.

Постановка проблеми. Одним из условий дальнейшего социально-экономического развития Украины, модернизации ее экономики и внедрения инновационных технологий является эффективное привлечение инвестиций. При этом инвестиционная деятельность представляет собой многовекторный процесс, ведь речь идет, с одной стороны, о различных внешних и внутренних источниках инвестирования, а с другой – о многочисленных направлениях инвестирования. При таких обстоятельствах чрезвычайно важной становится регулятивная роль государственной финансовой политики, реализация которой направлена на стимулирование осуществления инвестиций, их оптимальное отраслевое и территориальное распределение, поддержку развития инвестиционной деятельности малого и среднего бизнеса.

Анализ последних исследований и публикаций. Вопросам влияния государственной финансовой политики на инвестиционную деятельность уделяется много внимания в научной сфере. В частности, теоретико-методологическая основа этих проблем определена в трудах известных учёных: Т. Ефименко [6], В. Зимовца [5], Р. Кризской [1], К. Лаврова [3], А. Озерчука [4] и др. В то же время требуют исследования вопросы регулирования современной инвестиционной деятельности с помощью ряда составляющих государственной финансовой политики.

Актуальность. Проблему активизации инвестиционной деятельности в Украине без преувеличения можно считать ключевой не только в экономическом, но даже и в политическом

аспекте. В современном глобализированном мире только экономически сильное государство может претендовать на относительную независимость политических решений. Тенденция же к превращению отечественной экономики в сырьевой придаток и рынок сбыта для развитых государств, наблюдается в последние десятилетия и констатируется многими учёными, никак не соответствует потребностям развития экономики и обеспечения политического суверенитета. Противодействие названной тенденции возможно лишь при условии развития в Украине производства продукции, конкурентоспособной на отечественном и мировом рынках, что, в свою очередь, требует активизации инвестиционной деятельности.

Целью статьи является обоснование комплекса мер финансовой политики, ориентированных на обеспечение притока инвестиционных ресурсов в экономику Украины и реализацию внутренних резервов их увеличения.

Изложение основного материала исследования. Финансовая политика представляет собой совокупность мероприятий государства по мобилизации финансовых ресурсов, их распределения и использования с целью достижения определённых экономических, социальных и международных целей, подчиненных реализации интересов общества. Поэтому важнейшей целью такой политики является увеличение объёмов финансовых ресурсов на основе экономического развития, наращивания объёма государственных финансов, необходимых для более полного удовлетворения потребностей общества [1]. В свою очередь, экономический рост возможен только в условиях устойчивого развития инвестиционной деятельности. На рис. 1 представлено объёмы прямых инвестиций в Украине в 2010-2014 гг.

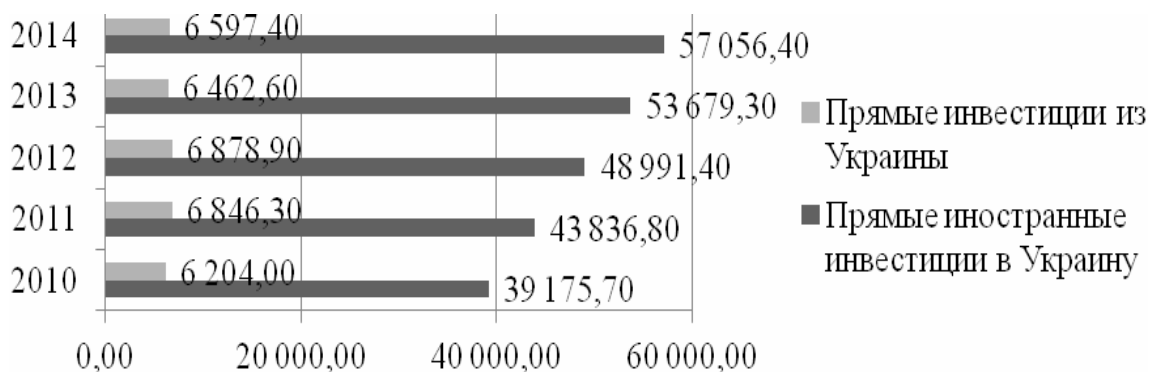


Рис. 1. Прямые инвестиции в Украине в 2010-2014 гг., млн. дол. США [2].

Украина направляет свои инвестиции на Кипр (больше 90 %), в Россию, Ливию, Польшу. При этом объёмы инвестиций в Украину значительно преобладают над объёмами из Украины. В табл. 1 представлено объёмы капитальных инвестиций по видам деятельности.

Таблица 1

Капитальные инвестиции по видам экономической деятельности в Украине за 2010-2014 годы [2]

	2010	2011	2012	2013	2014
Всего:	180576	241286	273256	249873	219420
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	11062,6	16466	18883,7	18587,4	18795,7
Строительство	29767	31990,8	40760,3	40796,2	36056,7
Транспорт и связь	19322,4	25498,2	32413	18472,6	15498,2
Образование	1818,4	2090,7	1463,5	1030,5	820,9
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	1920,1	2113,2	2707,2	1746,2	1223,9
Финансовая деятельность	5861,5	5972,3	7353,3	6646,8	6214,5

Из табл. 1 видно, что наблюдается нисходящая тенденция общего объёма инвестиций в Украине. Наибольшая доля инвестированных средств приходится на развитие транспорта и связи, а также строительства. Меньше всего Украина инвестирует в образование и здравоохранение.

В табл. 2 продемонстрирован разрез капитальных инвестиций по источникам финансирования [2].

Таблица 2

Капитальные инвестиции по источникам финансирования за 2010-2014 гг.

	2010	2011	2012	2013	2014
Всего,	180575,5	241286,0	273256,0	249873,4	219419,9
в том числе за счёт:					
- средств гос. бюджета	10223,3	17376,7	16288,3	6174,9	2738,7
- средств местных бюджетов	5730,8	7746,9	8555,7	6796,8	5918,2
- собственных средств предприятий и организаций	111371,0	147569,6	171176,6	165786,7	154629,5
- кредитов банков и других займов	22888,1	36651,9	39724,7	34734,7	21739,3
- средств иностранных инвесторов	3723,9	5038,9	4904,3	4271,3	5639,8
- средств населения на строительство жилья	18885,9	17589,2	22575,5	24072,3	22064,2

По данным табл. 2 можно сделать вывод, что основными источниками финансирования инвестиционной деятельности являются собственные средства предприятий и кредиты банков. Низкой остаётся доля финансирования из бюджетов и средств иностранных инвесторов. На достаточно высоком уровне находится инвестирование населением средств на строительство жилья, что является рискованной вложением.

Стабилизация экономики и привлечения субъектов хозяйствования к инвестиционной деятельности требует реализации государственной финансовой политики, направленной на формирование у инвестора доверия и ощущения стабильности, в том числе через предполагаемую налоговую политику. При этом наблюдается зависимость: инвестиции являются залогом системного оживления и роста, а экономический подъём через механизм ожидания стимулирует инвестиционную деятельность [3].

В табл. 3 представлено структурно-логическую схему механизма государственной финансовой политики комплексного регулирования инвестиционной деятельности [4].

Таблица 3

Структурно-логическая схема механизма государственной финансовой политики комплексного регулирования инвестиционной деятельности

<i>Механизм государственной финансовой политики комплексного регулирования инвестиционной деятельности</i>			
Цель	Обеспечение инвестиционной деятельности, что способствует социально-экономическому росту Украины		
Задания	Рост объёмов инвестиций в национальную экономику; Оптимизация риска и доходности инвестиций в Украину; Оптимизация регионального и отраслевого распределения инвестиций		
<i>Направления</i>	<i>Составляющие</i>	<i>Методы</i>	<i>Инструменты и рычаги</i>
Прямое влияние	Политика государственного кредита	государственные заимствования	Объём, структура заимствований
		государственное кредитование	Объём, проценты кредитов
		государственное гарантирование	Гарантии по кредитам
		управление государственным долгом	Объём, структура государственного долга
	Политика участия государства в уставных капиталах субъектов хозяйствования	управление государственной собственностью	Эффективный государственный менеджмент Участие инвестора в приватизации

	Государственно-частное партнёрство	привлечение частного капитала в инвестиционные программы(проекты)	Объём, структура финансовых ресурсов
Опосредованное влияние	Политика бюджетных расходов	бюджетное инвестирование	Объём, структура инвестиций государства
		бюджетное дотирование и субсидирование	Удешевление кредитов
			Субсидирование части затрат на закупку товаров (услуг)
		финансирование экономической деятельности	Государственные закупки
	финансирование социальных расходов	Объём и структура расходов	
	Налоговая политика	дифференциация ставок налогов	Величина налоговых ставок
		уровень налогообложения	Налоговая нагрузка
		льготное налогообложение	Льготы

В странах с трансформационной экономикой государственная финансовая политика является действенным рычагом регулирования инвестиционной деятельности. Это предполагает принятие мер, направленных на оживление инвестиций, поддержку конкурентоспособных отечественных производств через систему государственных заказов, гарантий и программ и т. д. [1].

Общей проблемой функционирования отечественных предприятий является кризис неплатежей, который приобрел невиданный размах (кредиторская задолженность примерно в 1,5 раза превышает объём ВВП).

Решение данной проблемы возможно только за счёт комбинации мер по повышению доступности кредитных средств при одновременном повышении уровня ответственности должника, упрощения судебной процедуры взыскания долга и сокращения срока исковой давности по ним.

Обоснованные выше мероприятия систематизированы автором в виде табл. 4.

Следует отметить, что весь комплекс обоснованных и систематизированных в табл. 4 мероприятий носит характер тактических действий.

Одновременно нельзя забывать и о стратегических долгосрочных ориентирах финансовой политики по поводу формирования инвестиционных ресурсов, ведь даже самая успешная реализация наиболее оптимального тактического плана при отсутствии стратегического мышления даст лишь кратковременный эффект [5].

Анализ теории и мировой практики позволяет утверждать, что наиболее эффективной государственная финансовая политика регулирования инвестиционной деятельности будет при таких условиях:

- создание слоя эффективных собственников путём приватизации государственных предприятий;
- формирование условий для осуществления инвестиций в высокотехнологичные и инновационные проекты [6];
- государственная поддержка эффективных инвестиционных проектов предприятий за счет бюджетных инвестиций;
- государственное финансирование инвестиционных проектов производственного назначения;
- совершенствование нормативной базы.

Меры финансовой политики, направленные на наращивание объёмов инвестиционных ресурсов в экономике Украины

Содержание мероприятия	Направленность на интересы субъектов инвестиционной деятельности	Срок реализации	Характер и срок наступления ожидаемого результата	Недостатки и риски	
				содержание	средства противодействия
Запрет на осуществление операций с наличной иностранной валютой	Преобразование владельцев наличной иностранной валюты на инвесторов с пониманием несообразности и рисковости наличных валютных сбережений	В течение 2-3 лет	Концентрация большей части валютных сбережений населения в банковской системе в течение 5 лет и соответствующий рост объёма инвестиционных ресурсов	Сопrotивление населения из-за недоверия к государству и и банков. Развитие чёрного рынка наличной валюты	Поэтапное внедрение: - обеспечение надёжности и удобства валютных вкладов; - введение санкций за хранение и осуществление операций с наличной иностранной валютой
Сокращение доли наличных в составе денежной массы	Поощрение населения к превращению наличных накоплений на инвестиционные ресурсы с пониманием собственной выгоды	В течение 2-3 лет	Концентрация значительной части наличных сбережений в банковской системе в течение 5 лет и соответствующий рост объёма инвестиционных ресурсов	Сопrotивление населения из-за необходимости обслуживания платежей. Сопrotивление населения из-за недоверия к государству и банков	Стимулирование развития системы безналичных расчётов. Комбинация относительно высокой доходности вкладов и удобства управления ими с инфляционным давлением
Введение норматива доли потребительских кредитов в активах банка и повышение налогового давления на соответствующую прибыль банка	Снижение доходности кредитования для банков и соответствующее повышение интереса к кредитованию производства	До года	Сразу после внедрения, ресурсы, которые направлялись банками в сферу потребительского кредита будут «искать место» в производственной сфере	Обход индикативных и налоговых норм путем кредитования населения посредством другого юридического лица	Приравнивание предоставления банками кредитов юридическим лицам, существенную долю активов которые составляют задолженность физических лиц (кроме предпринимателей), к потребительскому кредитованию
Создание государственного органа, представляющего интересы иностранных инвесторов	Упрощение деятельности иностранцев по вложению инвестиций в Украину и развитию бизнеса	До года	Через 2-3 года после создания следует ожидать существенного роста интереса к Украине со стороны иностранных представителей малого и среднего бизнеса	Применение учреждения в качестве «буфера» в процессе удовлетворения обременительных для бизнеса коррупционных стремлений власти	Привлечение к работе с иностранными инвесторами независимых юристов на договорных и платных условиях с целью формирования у них личной заинтересованности в наилучшем соблюдении интересов клиента

Создание Государственного инновационно-инвестиционного фонда Украины	Стимулирование интереса портфельных инвесторов к вложению средств в украинскую экономику путём гарантирования государством обязательств фонда	До 2 лет	Через 3-4 года следует ожидать накопления фондом существенного объёма инвестиционных ресурсов иностранного отечественного происхождения	Нецелевое использование и хищение средств фонда	Привлечение к управлению средствами фонда представителей из числа иностранных вкладчиков. Обеспечение открытости информации о направлениях использования средств и активов фонда
Направления эмиссионных средств в инвестиционную сферу через государственные программы	Взятие государством функции инвестора на себя	С начала следующего бюджетного года	Возникновение дополнительных инвестиционных ресурсов находится полностью под контролем государства	Нецелевое использование и хищение средств фонда. Эффективность бюджетных расходов	Управление программными средствами комитетом из представителей органа, ответственного за реализацию программы, НБУ и ГКСУ с личной ответственностью соответственно уровня освоения средств программы, достаточность её финансирования, и результаты. Концентрация программ на импортозамещающих и высокотехнологичных производствах
Предоставление предприятиям права индексации остаточной стоимости основных средств и нематериальных активов с учетом уровня инфляции	Приведение в соответствие действительности процесса переноса стоимости необоротных активов на стоимость продукции, упрощение процесса обновления производственной базы предприятий	С начала следующего бюджетного года	Устранение практики налогообложения инвестиционных потребностей предприятий (сразу после введения), рост возможностей самофинансирования их инвестиционных потребностей (начиная со следующего после введения года)	Снижение поступлений в бюджет от налога на прибыль предприятий	Поиск альтернативных путей наполнения бюджета
Упрощение процедуры взыскания долга с одновременным повышением ответственности кредитора осознанному	Обеспечение осознанного и добросовестного отношения к использованию собственных и долговых ресурсов	В течение 3 лет	Формирование нормальной бизнес среды, в которой сила договорных отношений несомненна, а кредиторы чувствуют ответственность за состояние должников (по мере внедрения)	Банкротство многих ныне действующих предприятий	Поэтапное внедрение, которое будет заключаться в постепенном сокращении срока исковой давности по обязательствам и упрощении судебной процедуры взыскания долга.

Выводы по данному исследованию и направления дальнейших разработок в данном направлении. В современной рыночной экономике такие составляющие этой политики, как налоговая политика, политика государственного кредита и участие государства в уставных капиталах субъектов хозяйствования, а также государственно-частное партнёрство, являются действенными регуляторами инвестиционных потоков.

Главная цель государственного регулирования инвестиционной деятельности заключается в увеличении объёмов инвестиций, которые поступают в экономику Украины, а также оптимизации их регионального распределения.

Список использованных источников

1. Кризская Р. Ю. Методы государственного стимулирования инвестиционно-инновационных процессов: зарубежный опыт и отечественная практика хозяйствования / Р. Ю. Кризская // Инвестиции: практика и опыт. – 2010. – № 8. – С. 82-85.
2. Официальный сайт государственной службы статистики в Украине. Электронный ресурс – [Режим доступа]: <http://www.ukrstat.gov.ua/>
3. Лавров К. Е. Пути совершенствования финансовой политики Украины в направлении увеличения объёмов инвестиционных ресурсов / К. Е. Лавров // Вестник Черниговского государственного института экономики и управления. Серия 1: Экономика. – 2014. – Вып. 2. – С. 129-135.
4. Озерчук А. В. Сущность, роль и направления государственной финансовой политики регулирования инвестиционной деятельности в Украине / А. В. Озерчук // Научные труды НИФИ. – 2014. – Вып. 1. – С. 16-25.
5. Зимовец В. В. Государственная финансовая политика экономического развития: монография / В. В. Зимовец. – М.: Ин-т экон. и прогноз. НАНУ, 2010. – 356 с.
6. Ефименко Т. И. Финансовая политика как источник экономического и социального евроинтеграционного развития Украины / Т. И. Ефименко // Научные труды НИФИ. – 2014. – Вып. 6 (29). – С. 73-77.

УДК 336.71:336.22

КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ГАРМОНИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО И НАЛОГОВОГО УЧЁТА ПО ОПЕРАЦИЯМ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ

**КИРИЗЛЕЕВА А. С.,
к. э. н., доц., доцент кафедры
финансовых услуг и банковского дела
Донецкого государственного
университета управления**

В даній статті розглянуті теоретичні основи створення гармонізованої моделі обліку комерційних банків, яка відповідає вимогам внутрішній обліковій та зовнішній фіскальній політиці.

Ключові слова: гармонізація фінансового та податкового обліку; облікова політика банку; податкове планування.

В данной статье рассмотрены теоретические основы создания гармонизированной модели учета коммерческих банков Украины, отвечающей требованиям внутренней учетной и внешней фискальной политики.

Ключевые слова: гармонизация финансового и налогового учета; учетная политика банка; налоговое планирование.

The article examines the theoretical basis of creating the harmonized model of accounting of Ukrainian commercial banks, which complies with the internal accounting and external fiscal policies.

Keywords: *harmonization of financial and tax accounting; accounting policy; taxation planning.*

Постановка проблеми в общем виде. В условиях динамично изменяющейся экономической ситуации в стране для украинских банков наряду с проблемами сохранения финансовой стабильности и безопасности продолжают оставаться приоритетными такие вопросы как унификация учётно-бухгалтерских процедур, соответствие их мировым стандартам учёта и отчётности, сближение и упрощение ведения различных видов учёта – бухгалтерского, налогового, управленческого.

Анализ последних исследований и публикаций. Теоретические исследования в вопросе гармонизации правил ведения разных видов учёта и уменьшения конфликта интересов между собственниками бизнеса и фискальными органами проводились отечественными учёными как в области теории бухгалтерского учёта, так и в области налогообложения и фискальной политики. Определённые заслуги в систематизации концептуальных положений о порядке формирования прибыли субъекта хозяйствования с точки зрения финансового и налогового учёта в Украине принадлежат Н. Г. Чумаченко, Н. Н. Ткаченко, Н. Я. Азарову, С. В. Лекарю и другим.

Но, несмотря на имеющиеся теоретические наработки, остаются неразрешёнными множество задач касательно практического применения этих знаний в хозяйственной деятельности предприятий и организаций, в частности, банковских учреждений Украины. Главной задачей государства является построение и внедрение такой системы учёта, которая бы оптимально и достоверно определяла сумму прибыли к налогообложению с учётом интересов собственников бизнеса.

Целью исследования является обобщение и систематизация взаимосвязей между элементами финансового и налогового учёта коммерческих банков Украины для определения финансового результата как главного показателя финансовой стабильности финансового учреждения.

Изложение основного материала. Обоснование полученных результатов. Возникновение разных моделей взаимодействия между элементами финансового и налогового учёта связано с разного рода причинами, начиная от социально-экономического состояния банковского сектора экономики до политической ситуации в стране. В качестве главных причин противоречий между финансовым и налоговым учётом выступают: законодательные системы страны, организационная структура банков, наличие развитых рынков капитала, количественный и качественный состав инвесторов и кредиторов и др.

Украина уже прошла определённый исторический путь в создании, развитии и внедрении концепций относительно взаимосвязи правил ведения финансового, управленческого и налогового учёта; установления противоречий и предпосылок для их нивелирования. Анализируя изменения в украинском законодательстве за последние 10 лет можно выделить несколько этапов в формировании организационно-методологических подходов и способов ведения учёта с целью определения налогооблагаемой прибыли.

Так, до 1997 года согласно Закону Украины «О налогообложении прибыли предприятия» № 334/94-ВР от 28.12.1994 г. объектом налогообложения была балансовая прибыль, то есть – общая сумма прибыли предприятия от всех видов деятельности, которая отображается в его балансе. Такая прибыль корректировалась далее в сторону уменьшения или увеличения согласно предусмотренным требованиям закона о налогообложении прибыли [7]. Корректировки были незначительными, объём дополнительных учётных процедур в связи с определением прибыли к налогообложению был невелик. Бухгалтерская служба проводила расчёт налоговых сумм, исходя из классической модели бухгалтерского учёта.

Революционными изменениями в учёте доходов и расходов стали изменения к Закону о налогообложении прибыли предприятия в редакции Закона от 22.05.1997 года № 283/97-ВР. Объектом налогообложения стала прибыль, определяемая путём вычитания из валовых доходов сумм валовых расходов и сумм амортизационных отчислений, определённых по новым правилам налогового учёта [7]. С 1997 года и до принятия Налогового Кодекса Украины в 2010 году для бухгалтеров наступила пора «хождения по мукам», поскольку

необходимо было построить совершенно новую систему учёта, которая бы отвечала понятиям «валовый доход» и «валовый расход».

Банковские учреждения, как и другие субъекты хозяйствования, вынуждены были нести дополнительные затраты на создание отдельных служб налогового учёта, которые занимались систематизацией и подготовкой данных для составления Декларации по налогу на прибыль, поскольку значительная часть таких данных не находила отражения в первичных бухгалтерских документах. Преследуя жёсткие фискальные цели, государство способствовало тому, что нарушались концептуальные основы традиционного бухгалтерского учёта и правила отражения операций в первичных документах. Например, налогообложению подлежали суммы полученных предоплаты и авансов, хотя по своей сущности они не могут быть признаны доходом – нарушался принцип соответствия начисленным доходам понесённых расходов в связи с их получением. Желая упростить трудоёмкий процесс параллельного ведения налогового и финансового учёта, руководители банковских учреждений брали за основу в своих учётных политиках приоритетными правила налогового учёта, определённых Законом Украины «О налогообложении прибыли предприятия», например, правило начисления налоговой амортизации материальных и нематериальных активов бралось за принцип начисления износа и др.

Система учёта банковских учреждений стала путаной из-за разных методов оценки и признания объектов учёта, их классификации в налоговом и финансовом учёте, и возникали определённые трудности у внешних пользователей при чтении и восприятии отчётной финансовой информации.

На этот период в Украине приходится пора внедрения международных стандартов бухгалтерского учёта, государство берёт курс на стандартизацию отечественного учёта согласно общепринятой мировой практике. Одним из первых свою финансовую отчётность в соответствии с МСФО в 1997 году составил Национальный банк Украины. Внедрение и адаптация международных стандартов бухгалтерского учёта и отчётности требует пересмотра порядка определения налогооблагаемой прибыли, который на тот момент конфликтовал с принципами МСФО.

Решением этой задачи стало принятие Налогового кодекса Украины (далее НКУ) № 2755-VI от 02.12.2010 г., который стал весомым достижением в вопросе гармонизации налогового и бухгалтерского учёта. Согласно новому порядку определения налогооблагаемой прибыли в НКУ доходы определяются на основании первичных документов, которые подтверждают получение плательщиком налога таких доходов, обязательность ведения и хранения которых предусмотрена правилами ведения бухгалтерского учёта.

В связи с дальнейшим внедрением МСФО с 01 января 2015 года были внесены изменения в НКУ. Объектом налогообложения теперь стала прибыль, которая определяется путём корректировки (увеличения или уменьшения) финансового результата, определённого в финансовой отчётности предприятия в соответствии с национальными положениями (стандартами) бухгалтерского учёта или международными стандартами финансовой отчётности, на суммы корректировок, определённых законом [5]. Однако, несмотря на прогрессивность изменений в Налоговом кодексе Украины, он по-прежнему остаётся сложным в понимании и простоте восприятия информации, а система бухгалтерского учёта остаётся подчинённой интересам фискальной политике государства.

Рассматривая вопрос создания эффективной учётно-налоговой системы банковских учреждений Украины необходимо:

- определить сущность, цели и задачи каждого из видов учёта;
- выявить принципиальные различия и противоречия в порядке формирования прибыли банка с точки зрения налогового и финансового учёта, которые будут иметь место всегда и отражаться в бухгалтерском учёте как налоговые разницы;
- разработать механизм взаимосвязи элементов финансового и налогового учёта, чтобы на его основе руководство банка могло принимать эффективные управленческие решения относительно размера получаемой прибыли, суммы налоговых обязательств по налогу на прибыль, размера дивидендов акционерам и собственникам бизнеса;
- установить значение взаимосвязей между налоговым и финансовым учётом активно-пассивных операций банка в оценке его финансовой устойчивости и стабильности.

Бухгалтерский (финансовый) учёт – это совокупность правил, методик и процедур учёта для выявления, измерения, регистрации, накопления, обобщения, хранения и передачи информации об операциях банка для внешних пользователей, а также внутренних пользователей для принятия ими управленческих решений. Порядок его ведения определяется национальными и международными стандартами бухгалтерского учёта. Его главная задача – достоверное отражение финансового положения банка, результатов его хозяйственной деятельности.

Налоговый учёт – составляющая часть системы учёта, которая ведётся с целью накопления и систематизации данных о налоговых обязательствах субъекта хозяйствования по налогам и сборам, установленным законами Украины. Порядок ведения определяется Налоговым кодексом Украины, другими законами о налогообложении, внутренней учётной политикой банка. Налоговый учёт ведётся на основании аналитических данных финансового учёта. Однако должно быть сохранено главное условие: изменения в порядке ведения налогового учёта не должны влиять на правила ведения финансового учёта, и в свою очередь, изменения в порядке ведения бухгалтерского учёта не влияют на порядок ведения налогового учёта.

Задача налогового учёта – подготовка данных для составления налоговых деклараций и расчёт сумм налогов, причитающихся к уплате, но поскольку финансовый и налоговый учёт имеет различные цели, полностью осуществить их слияние невозможно, всегда в учёте будут иметь место налоговые разницы, постоянные или временные. Для максимального сближения результатов налогового и финансового учёта банк должен принимать адекватные друг другу методы классификаций доходов и расходов для налогового и финансового учёта, способы признания и дальнейших оценок объектов учёта. Синхронность отражения доходов и расходов во временных рамках в каждом из видов учёта также будет способствовать гармонизации данных в каждом отчётном периоде.

Важное место в системе взаимосвязанных элементов финансового и налогового учёта занимает информационное обеспечение учётного процесса. Формирование первичной информации для финансового и налогового учёта должно быть единым. В коммерческих банках Украины основным источником данных для формирования отчётной информации являются аналитические счета балансовых счетов. Это основной регистр бухгалтерского и налогового учёта. Совмещение учёта требует установки дополнительных признаков и реквизитов в структуре аналитических счетов доходов и расходов для одновременного использования балансового счёта в финансовом и налоговом учёте, что успешно и применяется отечественными банками.

Однако в случае, если учёт операций, связанных с налогообложением не находит отображения на балансовых счетах бухгалтерского учёта банковского учреждения, то остаётся проблемным вопрос организации учёта вне таких регистров. Предполагается разработка и использование прикладных программных средств, которые смогут формировать показатели декларации по налогу на прибыль банка, исходя из данных балансовых счетов, а также информации, накопленной вне таких регистров из первичных документов.

При этом должны быть соблюдены требования относительно достоверности получаемой информации в налоговом учёте – она должна быть уместной, сопоставимой, однозначной в толковании. При этом она должна быть и конфиденциальной. Информация, предоставленная в финансовой и налоговой отчётности, не должна негативно влиять на интересы банковского учреждения, но в полной мере раскрываться в объёме, предусмотренном налоговым законодательством и стандартами бухгалтерского учёта [2]. Это может быть достигнуто путём оперативного контроля над доходами и расходами банка, а также путём налогового планирования.

Следуя из того факта, что размер и периодичность налогов в значительной мере влияют на принятие управленческих решений, направленных на получение прибыли, налоговое планирование – это один из инструментов регулирования финансовой стабильности банков. Целью налогового планирования для банка является построение оптимальных потоков финансовых ресурсов, повышение оборачиваемости и ликвидности средств, что предполагает при минимальных вложениях средств получать наибольшую отдачу. Но во временных рамках доходы всегда отражаются позже, чем понесённые ради их получения расходы, поэтому закономерно существование временной налоговой разницы.

С помощью методов налогового планирования банк может отсрочить уплату причитающихся налогов или свести сумму налога к минимальному размеру.

В настоящее время термин «налоговое планирование» не до конца теоретически обоснован и не имеет единого научного определения. Поэтому предлагаются различные методы его проведения (правовые, контрольные, учётные). Но, по мнению автора данной статьи, именно учётный подход в налоговом планировании может быть приоритетным. Учётная политика банка должна стать основным инструментом оптимизации налогообложения. Ключевым моментом в разработке учётной политики банка в рамках налогового планирования есть контроль над формированием операционных расходов банка, расходов по формированию обязательных страховых резервов, других расходов, которые участвуют в расчёте налогооблагаемой прибыли.

Так, введённые в Налоговый кодекс Украины изменения касательно отнесения на финансовые результаты сумм сформированных и использованных страховых резервов по активным операциям банка, дают более прозрачную трактовку условий отнесения в налоговом учёте таких расходов. Это позитивное изменение исключает возможность злоупотреблений со стороны руководства банка маневрировать размером прибыли за счёт сформированных резервов под обесценение активов.

Что касается операционных затрат банка, то новая редакция Налогового кодекса Украины не указывает на исчерпывающий перечень затрат, которые банк имеет право относить на уменьшение налогооблагаемой прибыли. И таким образом в учётной политике банка актуальным будет чёткое определение способов признания и классификации расходов банковского учреждения для целей формирования налоговой и финансовой отчётности, установление ограничений для расходов двойного назначения, допустимые условия для сверхнормативного использования средств в ходе финансово-хозяйственной деятельности, условий для применения обычных цен [3]. Следовательно, такой элемент бухгалтерского учёта, как учётная политика банка, становится важным фактором формирования в налоговом учёте доходов, расходов и прибыли банковского учреждения. Вопросы налогового планирования в банковских учреждениях Украины остаются актуальными, несмотря на прогрессивные изменения в налоговой политике государства.

Выводы и перспективы дальнейших исследований. Изучая вопрос гармонизации двух моделей учёта, финансового и налогового, можно сделать вывод о позитивных изменениях в Украине на законодательном уровне, но отдельные аспекты знаний в этой области требуют дальнейшего обобщения, изучения и систематизации.

Список использованных источников

1. Зимакова Л. А., Хмельницкий А. А. Возможности интеграции налогового и бухгалтерского учёта // *Успехи современного естествознания*. – 2006. – № 11. – С. 80-83.
2. Попова Л. В. Формирование информационных потоков в рамках гармонизации отечественных и международных учётно-налоговых систем // *Финансовый менеджмент*. – 2011. – № 3.
3. Дашкевич О. Ю. Гармонизация бухгалтерского и налогового учёта – основа эффективного контроля расходов в целях налогообложения // *БИЗНЕСИНФОРМ*. – 2013. – № 9. – С. 259-263.
4. Официальный сайт Министерства финансов Украины. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://minfin.gov.ua>
5. Налоговый кодекс Украины. Официальный сайт Государственной фискальной службы Украины. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://sfs.gov.ua/nk/>
6. Полозова А. Н. Гармонизация бухгалтерского и налогового учёта для целей финансовой состоятельности. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.lerc.ru/?art=37&page=3&part=bulletin>
7. Всеукраинская сеть ЛГА: ЗАКОН. – [Электронный ресурс]. – Режим доступа: www.ligazakon.ua

УДК 330.341.1

ФИНАНСОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ СТИМУЛИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

КОЛЕСНИКОВ Б. П.,
д. гос. упр., профессор Донецкого
государственного университета
управления (ДонГУУ),
СОРОКОТЯГИНА В. Л.,
специалист кафедры финансов ДонГУУ

У статті розглянуто стан та проблеми інноваційної діяльності підприємств, а також вивчено методи стимулювання і фінансування інноваційної діяльності.

Ключові слова: інноваційна діяльність підприємства; стимулювання; інновації; фінансування інноваційної діяльності.

В статье рассмотрено состояние и проблемы инновационной деятельности предприятий, а также изучены методы стимулирования и финансирования инновационной деятельности.

Ключевые слова: инновационная деятельность предприятия; стимулирование; инновации; финансирование инновационной деятельности.

The article considers the status and problems of innovation in enterprises, as well as examined incentives and financing innovation.

Keywords: innovation enterprise; incentives; innovation; financing innovation.

Постановка проблеми. Задача обеспечения долговременного и стабильного экономического развития является одной из ключевых во многих странах мира, то есть главной целью становится увеличение производства товаров, улучшение качества товаров и оказания услуг, а, следовательно, повышение уровня жизни населения. Достижение поставленных целей существенно зависит от инновационной деятельности предприятий и государственного регулирования данной отрасли. Инновационная политика предприятий, прежде всего, должна быть направлена на увеличение производства принципиально новых видов продукции и технологий и на расширение сбыта отечественных товаров [2].

В Украине развитие инновационной деятельности предприятий крайне осложнено тем, что прежняя система управления инновациями оказалась неприспособленной к новым условиям хозяйствования. В сложившейся ситуации наблюдается спад инновационно-инвестиционной активности, который в значительной мере превосходит темпы снижения экономического развития. Для нормализации темпов экономического развития государства необходимо прибегнуть к стимулированию инновационной деятельности и активизировать инновационно-инвестиционные процессы.

Постановка задания. Определить и проанализировать проблемы современного состояния инновационной деятельности и разработать предложения по улучшению её стимулирования.

Анализ последних исследований и публикаций. Многие учёные посвящали свои следования проблеме инновационной деятельности, среди них необходимо отметить научные работы следующих исследователей: А. И. Амоша, В. С. Антонюк, П. Т. Бубенко, О. А. Салихова, Л. А. Федулова, Н. Д. Чала и другие.

Изложение основного материала. Как известно, роль инноваций в экономическом развитии любого государства в современном мире велика. Стабильное инновационное развитие способствует повышению конкурентоспособности экономики, а также влияет на уровень жизни в государстве. В этой связи развитие инновационной деятельности является одним из общенациональных приоритетов. Влияние инноваций на темпы экономического роста сложно отрицать. По данным Всемирного экономического форума [1], можно выделить следующие стадии роста экономики страны за счёт факторов конкурентоспособности:

1. Рост за счёт базовых факторов (рост числа экономических институтов, улучшение инфраструктуры, наличие макроэкономических связей, улучшения в области базового образования и конкурентоспособности).

2. Рост экономики за счёт усиления эффективности (расширение рынков сбыта, повышение обеспеченности технологиями, развитие финансового рынка, содействие развитию высшему и профессиональному образованию).

3. Рост экономики за счёт инноваций (разработка и использование новых бизнес-технологий, инновационной продукции, услуг). На данной стадии экономического роста поддержка высоких доходов населения возможна только за счёт инноваций.

По данным Всемирного экономического форума [1], переход от второй к третьей стадии происходит в том случае, если ВВП в среднем на душу населения за год превышает 9-17 тыс. долл. США, и поскольку в ближайшем будущем нет оснований полагать, что произойдёт переход Украины на третью стадию, то для решения данной проблемы представляется возможным анализ и исследование вопросов финансирования и стимулирования инновационной деятельности.

Отечественные предприятия имеют ограниченные финансовые возможности, что обусловлено отсутствием собственных финансовых ресурсов. В значительной мере такая ситуация сложилась из-за низкой конкурентоспособности продукции, низкой рентабельности продаж, дороговизны заемных средств в условиях нестабильной экономической ситуации и инфляционных процессов. Незрелость финансового сектора, в свою очередь, сдерживает инновации, а также становится преградой для экспортной деятельности предприятий. В сложившейся ситуации одной из важнейших социально-экономических задач государства становится развитие системы стимулирования создания инновационных разработок, а также повышение эффективности использования инноваций в производстве с целью повышения уровня конкурентоспособности продукции на внутреннем и мировом рынках [3].

Государственное стимулирование инновационной деятельности можно разделить на следующие группы стимулов: прямые и косвенные.

Прямое стимулирование инновационной деятельности включает в себя непосредственное финансирование исследований и разработок конкретных инновационных проектов за счёт средств государственного бюджета или внебюджетных фондов, а также предоставление грантовой помощи как производителям (предприятиям), так и разработчикам (научному персоналу). Осуществление инновационных проектов или выпуск инновационной продукции по государственным заказам также представляется возможным отнести к мерам прямого стимулирования. В рамках правительственных программ финансовые ресурсы распределяются двумя методами: непосредственно в целевые предприятия через инвестиционные фонды, которые находятся под государственным управлением, а также через организации, которые занимаются присуждением грантов (данные методы получили название программно-целевых) либо опосредованно – через специально отобранных посредников, в роли которых могут выступать инновационные фонды, фонды венчурного капитала, организации по трансферу технологий и инкубаторы (административные методы) [8].

Косвенное стимулирование состоит в создании благоприятных условий для осуществления инновационной деятельности, которые предполагают предоставление финансовых, экономических или административных преимуществ для инноваторов. Меры косвенного стимулирования также условно можно разделить на две группы мер: финансово-экономическое стимулирование и создание организационно-правовых условий [5].

Первая группа мер включает:

- политику в области ценообразования, т. е. снятие ограничений при формировании цены на инновационную продукцию или услугу, или наоборот, установление предельных цен на сырье и материалы, которые используются при производстве инновационной продукции. К данной группе мер можно отнести списание инновационных расходов на себестоимость продукции в пределах установленных норм;

- налоговую политику, которая состоит из широкого арсенала мер, представленного налоговыми скидками, вычетами, изъятиями, кредитами, налоговыми каникулами, направленными на снижение налоговой нагрузки предприятия-инноватора;

- амортизационную политику, которая направлена на стимулирование модернизации основного капитала посредством предоставления более широких возможностей ускорения или

замедления отнесения сумм инвестиционных расходов на себестоимость путём использования инвестиционного вычета или методов нелинейного начисления амортизации;

- таможенно-тарифное и нетарифное регулирование внешнеэкономической деятельности, которая направлена на стимулирование экспорта инновационной и высокотехнологичной продукции, создание особых льготных условий при ввозе высокотехнологичного зарубежного оборудования, используемого при создании инноваций, а также на защиту внутреннего рынка с помощью установления особых ввозных тарифов или использования нетарифных мер, таких как сертификация, квотирование, лицензирование и т. д. (как пример, квотирование импорта по определённым видам инновационной продукции с целью создания конкурентам преимуществ для отечественных товаров) [6].

Отдельно в финансово-экономическом стимулировании необходимо выделить такие меры, как политика в области заработной платы и содействие занятости в научно-инновационной сфере.

Ко второй группе мер возможно отнести содействие развитию благоприятной инновационной инфраструктуры, разработку более совершенного законодательства в инновационной и инвестиционной сферах, формирование и реализацию государственных инновационных программ, а также повышение уровня правовой защиты интеллектуальной собственности.

Косвенные стимулы имеют ряд преимуществ по сравнению с прямыми методами:

- обеспечивают автономность частного сектора, а также экономическую ответственность за выбор направлений разработок и их реализацию;

- не создают искусственно поддерживаемого государством рынка инноваций, которые не всегда являются эффективными;

- реализация косвенных методов намного меньше перегружена бюрократическими преградами, чем прямые методы;

- льготы, которые получают компании, являются результатом их собственных усилий;

- обеспечивают единый подход к стимулированию инновационной деятельности в разных секторах экономики.

Косвенные методы стимулирования в условиях развивающейся экономики и нестабильной экономической ситуации являются более действенными и эффективными. Во многом это зависит от того, что косвенное стимулирование не требует значительных бюджетных затрат в сравнении с прямым финансированием, и от того, что оно может охватить намного больший круг инновационных субъектов [7]. Как свидетельствует зарубежная практика, при высоком уровне инфляции ведущая роль отводится таким рычагам косвенного стимулирования, как налоговые льготы, кредит, процентные платежи по кредиту, страхование, амортизационные отчисления. Степень стимулирующего влияния данных типов финансовых рычагов во многом зависит от состояния совокупного спроса и предложения в экономической системе, а также от существенных различий этих инструментов между собой.

Идеального источника финансирования инноваций не существует, т. к. каждый из них обладает определёнными преимуществами и недостатками. Например, при наличии высокого срока окупаемости инноваций отвлечение значительных объёмов прибыли может замедлить производственный процесс. Использование же банковских кредитов для финансирования долгосрочных проектов является слишком дорогим решением (особенно в постоянно изменяющейся финансовой ситуации), а рынок венчурного финансирования недостаточно развит. Поэтому возникает необходимость в обеспечении комплексного характера финансового стимулирования инновационной деятельности, который состоит в том, чтобы предприятие-инноватор могло получать помощь и государственную поддержку (в прямом или косвенном виде) на каждом этапе инновационного процесса вплоть до коммерциализации инновационного проекта (рис. 1).

Данный механизм позволяет предприятиям получить поддержку на всех этапах инновационной деятельности, что послужит фактором развития финансовой системы государства, а также фактором экономического роста. Данные Государственного комитета статистики Украины показывают, что главным фактором, который препятствует инновационной деятельности на украинских предприятиях, является ограниченность финансирования (которую отметили 44 % исследуемых предприятий).



Рис. 1. Механизм финансирования инновационной деятельности предприятий

Кроме того, внедрению промышленных инноваций препятствовали следующие факторы: низкая квалификация персонала предприятия (3,4 % опрошенных), отсутствие способности у руководителей дать адекватную оценку новым технологиям (4,9 %), организационно-правовые проблемы (5,2 %) и ограниченная научно-техническая поддержка со стороны других организаций (4,2 %) [4].

Следовательно, можно говорить о том, что механизмы стимулирования инновационной деятельности должны быть направленными на финансовое обеспечение инноваций, а также на развитие и повышение квалификации кадрового потенциала.

Выводы и перспективы дальнейших исследований. Итак, инновационная деятельность играет важную роль в содействии социально-экономическому развитию государства и обеспечивает его экономическую стабильность, а также оказывает существенное влияние на развитие национальной науки и техники.

Ограниченный доступ к внешнему финансированию, который обусловлен недостаточным развитием финансовой системы государства, значительно сдерживает внедрение инноваций, а также становится преградой для экспортной деятельности. Данная ситуация является особенно актуальной для Украины, поскольку она является страной с догоняющим типом развития экономики и нуждается в инвестициях в современное производственное оборудование с целью наибольшего использования фактора стоимости рабочей силы как конкурентного преимущества.

В этой связи одной из ключевых социально-экономической задач страны на данный момент является улучшение эффективности использования научных разработок в производстве и стимулирование инновационного развития путём применения комплексной системы стимулов.

Список использованных источников

1. Всемирный экономический форум [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.weforum.org/>
2. Бубенко П. Инновационная политика регионов / П. Бубенко // Бизнесинформ. – 2010. – № 5 (1). – С. 16-20.

3. Климова Н. П. Совершенствование финансового механизма стимулирования инновационной деятельности в Республике Беларусь / Н. П. Климова [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://sci-article.ru/stat.php?i=1421587448>

4. Наукова та науково-технічна діяльність [Електронний ресурс]. – Режим доступа: http://www.ukrstat.gov.ua/operativ/operativ2005/ni/ind_rik/ind_u/2002.html

5. Саліхова О. А. Адресна державна підтримка як чинник стимулювання розвитку високотехнологічних виробництв в Україні / О. А. Саліхова // Економіка і прогнозування. – 2011. – № 2. – С. 9-23.

6. Тугушева В. Р. Государственное стимулирование кредитования инновационной деятельности в АПК / В. Р. Тугушева, Р.Р. Юняева // Известия ПГПУ им. В.Г. Белинского. – 2011. – № 24. – С. 469-474.

7. Федулова Л. А. Тенденції розвитку інноваційної політики та її вплив на економічне зростання / Л. Федулова // Економіка і прогнозування. – 2011. – № 2. – С. 63-81.

8. Чала Н. Д. Особливості державного стимулювання базисних інновацій як головного чинника економічного розвитку України / Н. Д. Чала // Актуальні проблеми державного управління: зб. наук. праць. – Х.: Вид-во Харків НАДУ «Магістр», 2010. – № 2(38).

УДК 336(477.62)

ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ ДОНБАССА

КОСТЕНОК И. В.,

**д. гос. упр., доц., проф. каф. общего
и административного менеджмента
Донецкого государственного университета
управления (ДонГУУ),**

ОДИНЦОВА Н. А.,

**к. э. н., доц., доцент кафедры
финансов ДонГУУ,**

ХВЕДЫНКО Л. С., студентка

специальности «Финансы» ДонГУУ

У статті виявлено та обґрунтовано необхідність застосування фінансового механізму як головного чинника впливу на соціально-економічний розвиток суспільства. Розглянуто специфіку, структуру і функції фінансового механізму, розроблені стратегічні цілі та завдання довгострокового соціально-економічного розвитку Донбасу.

Ключові слова: соціально-економічний розвиток; економічне зростання; економічний розвиток; фінансовий механізм; фінанси; фінансова система; правове регламентування; фінансове планування; фінансовий контроль; фінансові інструменти.

В статье выявлена и обоснована необходимость применения финансового механизма как главного фактора влияния на социально-экономическое развитие общества. Рассмотрена специфика, структура и функции финансового механизма, разработаны стратегические цели и задачи долгосрочного социально-экономического развития Донбасса.

Ключевые слова: социально-экономическое развитие; экономический рост; экономическое развитие; финансовый механизм; финансы; финансовая система; правовое регламентирование; финансовое планирование; финансовый контроль; финансовые инструменты.

The article identified and justified the need for a financial mechanism as the main factor of influence on the socio-economic development of society. The specificity of the structure and functions of the financial mechanism, developed strategic goals and objectives of long-term socio-economic development of Donbass.

Keywords: *socio-economic development; economic growth; economic development; the financial mechanism; finance; the financial system; legal regulation; financial planning; financial control; financial instruments.*

Постановка проблемы в общем виде. Эффективное управление процессами социально-экономического развития невозможно без решения проблем, связанных с его финансированием. Ведь финансовые ресурсы являются необходимым условием обеспечения экономической активности и инвестиционных возможностей субъектов хозяйствования всех уровней, эффективное функционирование которых составляет базу экономического роста и экономического развития в целом. На этой основе в зарубежной литературе финансы справедливо называют «душой» экономической активности, а сам финансовый механизм рассматривается как «совокупность финансовых методов и форм, инструментов и рычагов влияния на социально-экономическое развитие общества» [1].

Особую остроту данный вопрос приобрёл в условиях мирового финансово-экономического кризиса (2007 – 2009 гг.), в результате экономического спада понесли ущерб не только страны с низкими показателями социально-экономического развития, но и высокоразвитые страны. Именно поэтому на современном этапе вопросам финансово-экономической стабилизации и механизмам стимулирования экономического роста посвящено значительное количество международных конференций на высшем уровне, в частности, саммиты «Большой восьмерки», «Большой двадцатки», стран BRICS и т. д.

Целью статьи является поиск эффективных механизмов финансирования устойчивого экономического развития.

Анализ последних исследований и публикаций. Следует отметить, что акцент на государственных финансах и механизмах государственного финансирования процессов экономического развития традиционно преобладает в отечественной экономической литературе. Так, в частности, А. Д. Василик рассматривает финансовый механизм как «совокупность форм и методов бюджетного финансирования, самофинансирования, кредитования и т. д.» [2]. С этих позиций роль финансовой системы в экономическом развитии рассматривается, главным образом, с позиции выполнения им распределительной функции с ударением на роли государственных трансфертов и механизмов прямого государственного финансирования управления экономическими процессами.

Временами в зарубежной литературе доминирует рассмотрение финансовой системы с позиции определения роли финансового рынка в обеспечении перераспределения финансовых ресурсов между кредиторами и заёмщиками. К примеру, Ф. Мышкин отмечает, что финансовые рынки, «обеспечивая движение средств от тех лиц, которые не имеют производительных инвестиционных возможностей, для тех лиц, которые имеют такие возможности», таким образом обеспечивают ресурсные возможности роста деловой активности и экономического роста в целом [2]. То есть в западной экономической литературе финансовый механизм рассматривается в основном с позиции его ресурсо- и фондообразовательной функции, которая реализуется через рыночный механизм и на кредитной основе обеспечивает взаимодействие кредиторов и заёмщиков на финансовом рынке.

Как справедливо отмечает А. Д. Василик, «финансовый механизм является составной частью хозяйственного механизма в государстве», а потому он неразрывно связан с национальной хозяйственной системой и национальной экономической политикой в целом [2].

Изложение основного материала исследования. Специфика финансового механизма заключается в том, что при помощи финансов определяется конечный результат всей хозяйственной деятельности в государстве. Финансовое влияние на социально-экономическое развитие, которое лежит в основе формирования и реализации финансовой политики, совершается не автоматически само по себе, а через финансовый механизм, который отображает направления, характер и сущность функционирования финансов в обществе.

Структура финансового механизма достаточно сложная, к ней относятся различные элементы, которые соответствуют разнообразию финансовых отношений (рис. 1).

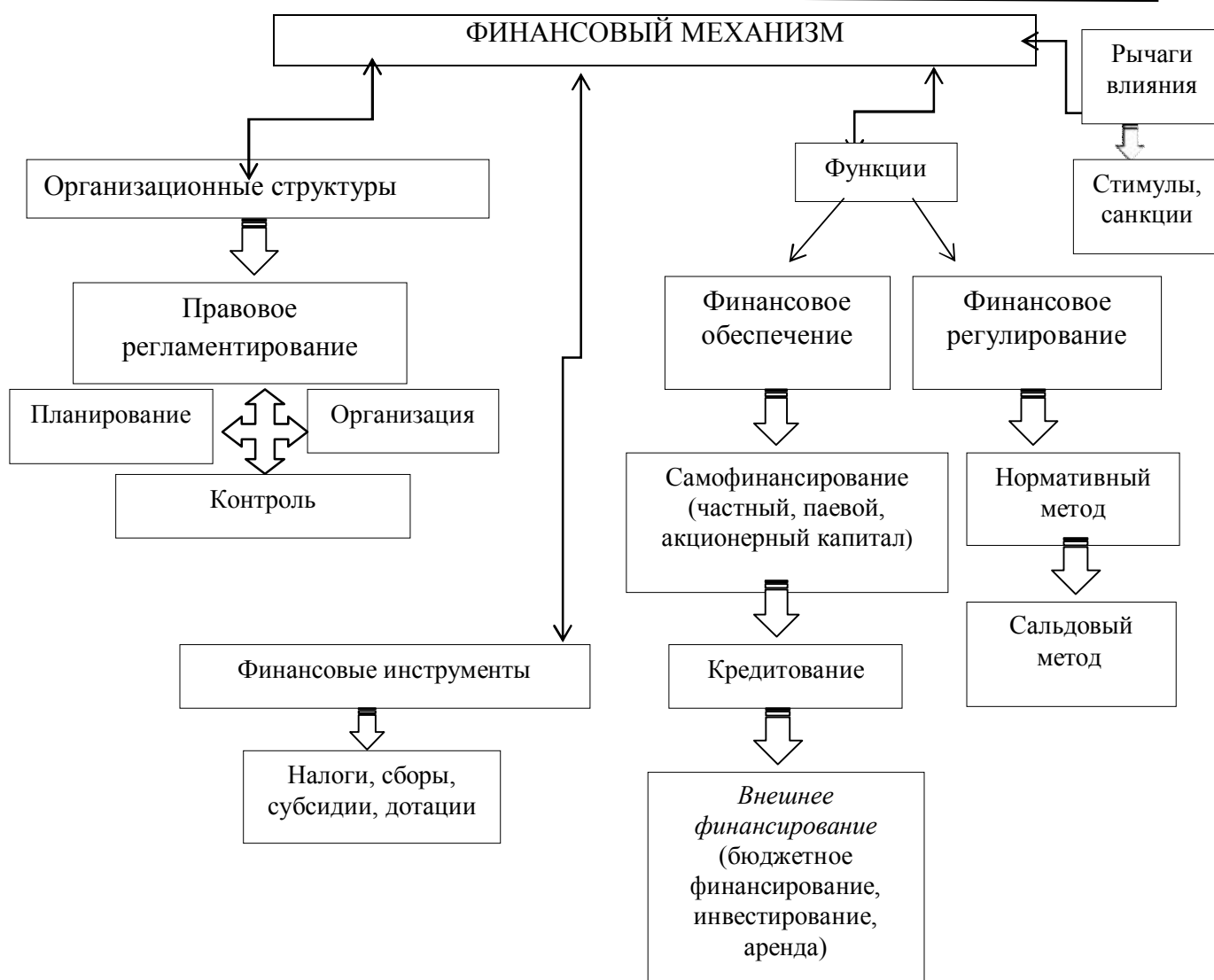


Рис. 1. Состав финансового механизма

Функционирование финансового механизма обеспечивается через организационные структуры, которые характеризуют надстройку общества. Это правовое регламентирование, планирование, организация и контроль.

Правовое регламентирование заключается в разработке и принятии законодательных актов о финансах и кредите. Эту функцию выполняют органы государственной власти. Финансовое планирование заключается в разработке финансовых планов, на основании которых ведётся оперативное управление. Основным государственным планом – бюджет государства – утверждается законодательно. Основными задачами финансового планирования являются: определение источников и объёмов денежных ресурсов, необходимых для расширенного воспроизводства. Функции организации финансовой деятельности в стране возлагаются на органы государственного управления.

Финансовый контроль направлен на проверку правильности стоимостного распределения и перераспределения ВВП, а также на целевое расходование средств и соответствующих фондов, что даёт возможность постоянно следить за движением денежных потоков, обеспечивать проверку законности осуществления финансовых операций, а также эффективность функционирования финансового механизма. Функционирование финансового механизма и его назначение реализуются посредством двух основных функций – финансового обеспечения и финансового регулирования экономических и социальных процессов в государстве. Однако данные функции являются полной теоретической абстракцией. Финансовое обеспечение одновременно выполняет функцию регулирования в такой же мере, как и регулирование может осуществлять функцию финансового обеспечения.

Финансовое обеспечение осуществляется путём использования методов самофинансирования, кредитования, внешнего финансирования, которое включает в себя бюджетное финансирование, инвестирование, аренду и др., и каждый из этих методов имеет свою особенность практического применения.

Финансовое регулирование – это метод осуществления государством функций управления экономическими и социальными процессами при использовании финансов. Используя финансы, государство путём установления форм и методов мобилизации финансовых ресурсов и их использования стимулирует те или иные явления и процессы в государстве. Так, предоставляя капитал на развитие экономики, государство стимулирует развитие таких производств, которые в условиях рынка не могут обеспечить своё развитие за счёт собственных средств. Аналогично при разработке методов мобилизации ресурсов путём дифференциации ставок и льгот достигается ускорение или сдерживание развития отдельных производств, работ, услуг.

Финансы являются распределительными и перераспределительными отношениями, то есть финансовые методы регулирования, по сути, – это методы распределения. Существует два метода распределения доходов: сальдовый и нормативный.

Сальдовый метод предусматривает выделение итогового (сальдового) элемента в распределении дохода. Этот элемент, как правило, несёт в себе основную стимулирующую нагрузку. Так, прибыль предприятий является разницей между валовыми доходами и валовыми расходами. Это стимулирует увеличение доходов и снижение расходов.

Нормативный метод распределения заключается в том, что все элементы распределения определяются по нормативам, которые устанавливаются по отношению к объекту распределения. Нормативным является распределение прибыли при её налогообложении. В составе финансового механизма создаётся набор финансовых инструментов, при помощи которых осуществляется влияние на различные стороны общественного развития. Видами таких инструментов являются налоги, сборы, субсидии и дотации. Любой механизм управления базируется на использовании соответствующих рычагов. Сами по себе они ничего не определяют, а только приводят в движение соответствующие инструменты. Влияние на деятельность финансового механизма, а через него – и на различные стороны социально-экономического развития достигается установлением или изменением положения того или иного рычага.

Совокупность рычагов составляет систему управления финансовым механизмом. По направлению своего действия они подразделяются на две группы: стимулы и санкции. *Стимулы* материализуют финансовое поощрение, а *санкции* – наказание. На практике в роли стимулов выступают различные льготы (в налогообложении, кредитовании и др.), а санкции – это штрафы, пени и т. п. Недостаточное развитие рыночных институтов и рыночных механизмов хозяйствования соответствующим образом отражается и на финансовых механизмах стимулирования экономического развития. Основными условиями эффективности функционирования финансового механизма являются:

- объективная обоснованность финансового механизма, который должен быть сформирован с учётом объективных закономерностей развития экономики государства;
- соответствие условиям развития экономики и методам хозяйствования;
- связь финансового механизма с факторами производства и экономическими интересами субъектов финансовых отношений: использование элементов финансового механизма должно способствовать удовлетворению потребностей всех участников общественного воспроизводства в финансовых ресурсах, достижению их устойчивого развития и реального экономического эффекта от проводимых финансовых операций;
- взаимосвязь составных элементов финансового механизма, их взаимное регулирование, которое в конечном итоге определяет последовательность осуществления финансовых операций, состав субъектов финансовых отношений, порядок их организации на практике;
- экономические реформы, направленные на повышение эффективности государственного управления через систему действий финансового механизма;
- реализация мер по активизации финансового механизма и его составных частей невозможно без автоматизированных систем управления (АСУ). Применение информационных технологий повышает эффективность аналитической работы.

Соблюдение указанных требований и подходов к организации и функционированию финансового механизма является залогом его успешного использования в ходе управления финансами на централизованном и децентрализованном уровнях. Эффективность используемого финансового механизма определяется взаимосвязанным, согласованным, комплексным функционированием всех его элементов. Цель финансового механизма – обеспечение эффективного функционирования финансовой системы. Таким образом, финансовый механизм работает эффективно, если функционируют все его составляющие. Применяя их, государство может направлять экономическое развитие на удовлетворение общественных потребностей. Каждая сфера и звено финансового механизма является составляющей единого целого, они взаимосвязаны. Одновременно сферы и звенья функционируют относительно самостоятельно, и это обстоятельство обуславливает необходимость постоянного согласования составляющих финансового механизма.

Характерной чертой хозяйственного комплекса Донбасса является сочетание мощной промышленности с многоотраслевым сельским хозяйством и развитым транспортом. Промышленность области представлена, в первую очередь, двумя отраслями: угольной и металлургической. Регион является основным поставщиком металла, топлива, продукции машиностроения и химической промышленности. Республика является крупнейшим регионом угольной промышленности.

Металлургическая отрасль обеспечивает около 50 % объёма промышленного производства Донбасса. 80 предприятий металлургического комплекса производят полный ассортимент изделий из металла с последующим экспортом в более чем 50 стран мира. Промышленность является ядром производства, она имеет тесные межотраслевые связи со всеми другими отраслями и в значительной степени влияет на их дальнейшую работу. В Украине на эту производственную сферу приходилось около 26 % ВВП.

Устойчивое развитие Донбасса в целом возможно только в том случае, если будет обеспечено устойчивое развитие всех его регионов. Согласно данным Госкомстата (рис. 2), по итогам 2014 года объём реализованной промышленной продукции в Украине составил 1115826,12 грн, при этом на Донбасс приходится 303786,4 грн, или 27,3 %. К примеру, в Днепропетровской области этот показатель составляет всего лишь 18,4 %, Запорожской – 7,0%, Полтавской – 5,8 %, Харьковской – 5,4 % [3].



Рис. 2. Объём реализованной промышленной продукции в регионах Украины в 2014 году

Как свидетельствует официальная статистика, Донбасс имеет ещё и самый высокий уровень экономически активного (занятого) населения (рис. 3). Так, в 2014 году в Донбассе зафиксировано 3 127,7 тыс. экономически активных жителей, это самый высокий уровень работающих в Украине. К примеру, в Днепропетровской области этот показатель составляет 1 588,9 тыс. чел., Киеве – 1 452,6 тыс. чел., Харьковской – 1 323,9 тыс. чел. [3].



Рис. 3. Экономически активное население по регионам Украины в 2014 году

Проблемы финансового оздоровления Донбасса волнуют сегодня буквально всех. Размер прибыли и налогов, отчислений на социальное страхование, пенсии и т. п. – такие вопросы обсуждаются сегодня не только в правительственных кругах, они глубоко волнуют каждого гражданина. Стратегические цели и задачи долгосрочного социально-экономического развития Донбасса:

- диагностика и прогнозирование ресурсов региона, что позволит местным органам принимать обоснованные управленческие решения по их рациональному использованию;
- разработка предприятиями и предоставление местным органам предложений по участию в развитии инфраструктуры;
- приоритетность инновационной формы развития;
- создание механизмов непрерывного мониторинга реализации стратегии, её корректировка и территориальная детализация;
- конкретные и реалистичные инвестиционные проекты, реализуемые в пяти важнейших аспектах: правовом, административном, финансовом, пространственном и временном;
- увеличение уровня диверсификации экономики, который обуславливает устойчивость экономического развития региона и создаёт основы социальных гарантий;
- тесная связь региональной политики с решением задач оздоровления депрессивных территорий;
- перераспределение социальной и деловой активности между высокоразвитой агломерацией Донбасса и депрессивными территориями для создания мультиплицирующего эффекта с целью перехода на новый качественный уровень;
- развитие новых промышленных зон, модернизация промышленных предприятий в старых индустриальных районах;
- повышение конкурентоспособности экономики Донбасса путём развития ключевых комплексов и секторов экономики, инфраструктурное развитие территории, развитие сферы услуг;
- обеспечение сбалансированности рынка труда в регионе, в том числе модернизация системы профобразования в соответствии с запросами рынка труда;
- стимулирование процесса повышения квалификации кадров;
- активизация борьбы правоохранительных структур с нелегальным импортом продукции, незаконным производством на территории Донбасса, контроль качества продукции, реализуемой конечному потребителю, главной целью которой является поддержка добросовестного производителя и обеспечение справедливой конкуренции;
- сохранение банковской системы как элемента рыночного хозяйства региона, обеспечивающего бесперебойное осуществление кредитных и расчётных операций, а также обслуживание сбережений населения;
- внедрение и совершенствование системы коммерческого кредитования, в том числе реального сектора и малого бизнеса;
- внедрение и совершенствование банковского ипотечного кредитования фермерства;
- использование финансовых ресурсов страховых фондов для инвестирования в экономику Донбасса;
- снижение нагрузки на республиканский бюджет за счёт обеспечения внебюджетного финансирования затрат на восстановление уничтоженного (повреждённого) имущества;
- создание на принципах государственно-частного партнёрства совместно с органами власти, банками и частным бизнесом специализированной организации – Центра инвестиционного инфраструктурного развития Донбасса, осуществляющего приобретение и инфраструктурное обустройство земельных участков для последующей передачи их инвесторам под строительство промышленных предприятий;
- развитие малого бизнеса с помощью предоставления определённых льгот: снижение ставки налога на прибыль, увеличение размера амортизационной премии и т. д.;
- верно избранный экономический курс;
- дефляционная политика.

Выводы. Осуществление радикальных преобразований на современном этапе экономического развития Донбасса возможно только при активном и умелом использовании финансов как инструмента воздействия на социально-экономические процессы развития

общества. Огромную роль в структуре рыночных отношений и в механизме их регулирования со стороны государства играют финансы. Они – неотъемлемая часть рыночных отношений и одновременно важный инструмент реализации государственной политики. Вот почему на сегодняшний день как никогда важно хорошо знать природу финансов, глубоко разбираться в особенностях их функционирования, видеть способы наиболее полного их использования в интересах эффективного развития общественного производства.

Список использованных источников

1. Белотелова Н. П. Деньги, Кредит, Банки / Н. П. Белотелова, Ж. С. Белотелова. – М.: Изд-во «Дашков и К^о», 2013. – 400 с. – (Учебные издания для бакалавров).
2. Василик О. Д. Теория финансов / О. Д. Василик // Теория финансов. – 2014. – С. 416.
3. Колтунович А. Роль Донбасса в экономике Украины / А. Колтунович // [Электронный ресурс]. – Режим доступа к ресурсу: <http://vybor.ua/article/economika/rol-donbassa-v-ekonomike-ukrainy.html>
4. Прексин О. М. Финансово-банковская повестка глобальных лидеров с позиций бизнеса стран развивающихся экономик / О. М. Прексин // Деньги и кредит. – М., 2014. – С. 12.
5. Теплова Т. В. Финансовый менеджмент / Т. В. Теплова // Финансовый менеджмент. – 2014. – С. 654.
6. Толпегина О. А. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебник для бакалавров / О. А. Толпегина, Н. А. Толпегина. – М.: Юрайт, 2013. – 672 с. – (Бакалавр. Базовый курс).
7. Чалдаева Л. А. Финансы, денежное обращение и кредит: учебник для вузов. Гриф МО / Л. А. Чалдаева. – М.: Юрайт, 2014. – 544 с. – (Бакалавр. Социально-экономическое направление).

УДК 336.6

РОЗВИТОК ФІНАНСОВОГО РИНКУ ЯК ОСНОВИ СТАБІЛЬНОСТІ ФІНАНСОВОЇ СИСТЕМИ КРАЇНИ

СЕРДЮК В. М.,
д. е. н., проф., завідувач кафедри
обліку, аналізу та аудиту Донецького
національного університету

У статті проаналізовано сучасний стан, рівень розвитку, виявлено основні проблеми та запропоновано комплекс заходів з реформування фінансового ринку в Україні.

Ключові слова: фінансовий ринок, фондовий ринок, цінні папери, валютна політика, інвестори

В статье проанализировано современное состояние, уровень развития, выявлены основные проблемы и предложен комплекс мер по реформированию финансового рынка в Украине.

Ключевые слова: финансовый рынок, фондовый рынок, ценные бумаги, валютная политика, инвесторы

The article analyzes the current state of development, identified the main problems and proposed a set of measure store form the financial market in Ukraine.

Keywords: financial market, stock market, securities, monetary policy, investors

Постановка проблеми. Процеси ринкової трансформації в Україні вимагають розвитку фінансового ринку, який являє собою багатогранну економічну систему, за допомогою якої функціонує економіка. Фінансовий ринок є важливим сектором економіки, дієвим механізмом фінансування інвестицій, регулювання потоків фінансових ресурсів, який забезпечує стійке

зростання економіки.

Аналіз останніх досліджень та публікацій. Дослідженням ринку фінансових послуг займалась низка вчених. Найбільш відомими зарубіжними та вітчизняними науковцями з них є: Лавров А. [3], Балдич Н. [11], Нечипорук О. [2], Дмитренко Г. [9], Міщенко С. [7], Смагін В. [8], Урсова З. [6], Химич І. [10], Ходаківська В. [5], Шелудько Н. [4] та ін.

Актуальність. Актуальність вивчення проблеми розвитку фінансового ринку обумовлена тим, що успішне функціонування економіки в умовах ринку неможливо без стійкого і розвинутого фінансового ринку. Зараз підприємства України вимагають реструктуризації капіталу, оновлення основних виробничих фондів, технології, організації виробництва, а це, в свою чергу, вимагає значних фінансових ресурсів. Саме тому питання розвитку фінансового ринку є актуальними.

Метою статті є теоретичне обґрунтування проблем фінансового ринку і підвищення його привабливості для інвесторів, формування ефективних механізмів залучення фінансових ресурсів інвесторів для спрямування їх в реальний сектор економіки.

Виклад основного матеріалу. За роки незалежності відродження в Україні випуску та обігу цінних паперів призвело до формування сучасної системи і структури фондового ринку. В рамках реалізації Програми економічних реформ на 2010-2014 роки здійснюється модернізація інфраструктури ринку цінних паперів і забезпечення його відповідності міжнародним стандартам [3]. В наш час на фондовому ринку можна виділити наступні тенденції розвитку (рис. 1).

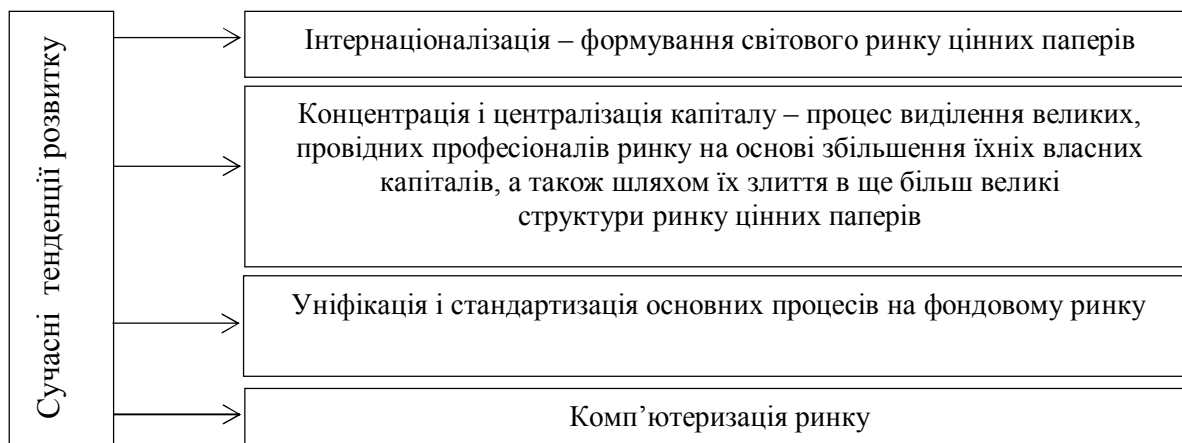


Рис. 1. Сучасні тенденції розвитку фондового ринку [7]

За підсумками 2014 року ринок цінних паперів в Україні виріс на 39,06 % порівняно з 2013 роком та становив 2 331,94 млрд. грн. І хоча спостерігається збільшення частки операцій із цінними паперами, що здійснюються на біржовому ринку, близько 73,43 % усіх операцій здійснювалися у позабіржовому сегменті фондового ринку (рис. 2).



Рис. 2. Обсяг торгів на ринку цінних паперів у 2010-2014 роках, млрд. грн. [1]

Починаючи з 2009 року, спостерігається активна динаміка обсягів торгів цінними паперами, на відміну від динаміки обсягів ВВП, зокрема, обсяг торгів на ринку цінних паперів у 2014 році перевищив цей показник на 765,21 млрд. грн. (рис. 3).

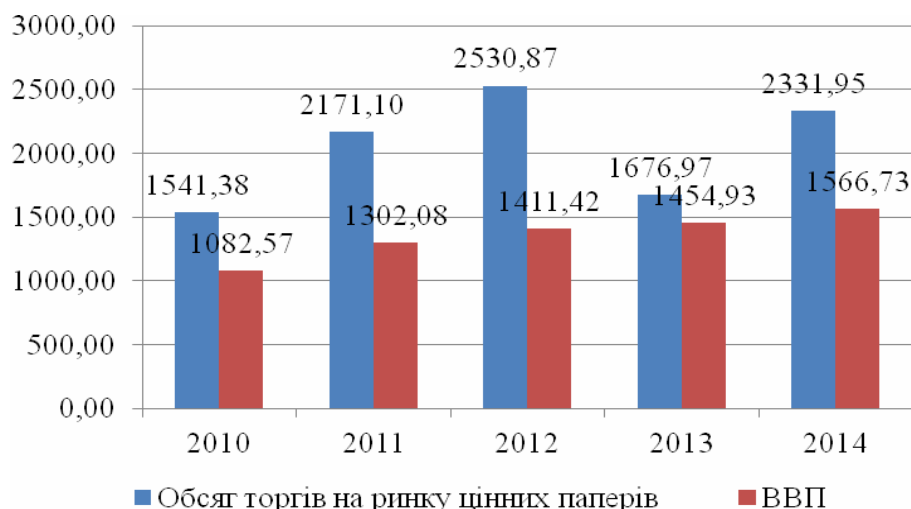


Рис. 3. Порівняльні дані обсягів на ринку цінних паперів та ВВП, млрд. грн. [1]

Одним із показників ефективності функціонування ринку цінних паперів є розвиток його організованого сектору. Впродовж 2010-2014 років тривав щорічний активний розвиток біржового сегменту фондового ринку України. Порівняно з попереднім роком обсяг біржових контрактів з цінними паперами на організаторах торгівлі у 2014 році зріс на 33,72 % і становить 619,70 млрд. грн., що еквівалентно 39,55 % ВВП України (рис. 4).

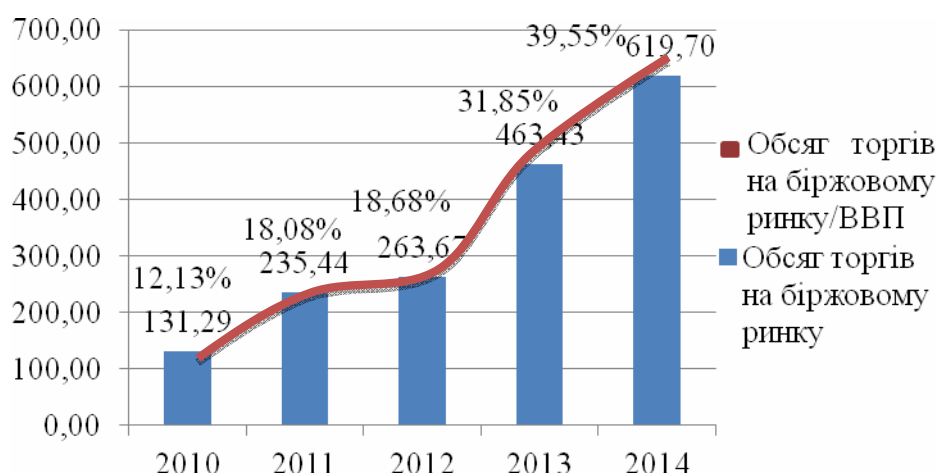


Рис. 4. Обсяг біржових контрактів з цінними паперами на організаторах торгівлі у 2010-2014 роках [1]

Важливим показником для характеристики стану вітчизняного фондового ринку є кількість лістингових цінних паперів. Підвищення вимог до проходження лістингу зумовлює збереження відносно невисокої частки лістингових цінних паперів у біржових реєстрах організаторів торгів.

Лістингові цінні папери – цінні папери, які пройшли процедуру лістингу на фондовій біржі, внесені до біржового реєстру як такі, що відповідають вимогам відповідного рівня лістингу. Так, станом на 31.12.2014 до біржових реєстрів організаторів торгівлі внесено 1 050 цінних паперів. Можна відзначити збереження практично на попередньому рівні частки позалістингових цінних паперів (71,19 % загальної кількості цінних паперів, які допущено до торгів на фондових біржах) (табл. 1).

Таблиця 1

Кількість випусків цінних паперів, які допущено до торгів на фондових біржах [1]

Кількість випусків цінних паперів, які допущено до торгів на фондових біржах, шт.	На 31.12.10	На 31.12.11	На 31.12.12	На 31.12.13	На 31.12.14
Усього:	1 520	2 196	2 963	3 517	3 645
I рівень лістингу	146	194	274	377	568
II рівень лістингу	247	318	407	497	482
Позалістингові	1 127	1 684	2 282	2 643	2 595

Аналіз динаміки розвитку фондового ринку України характеризувався значним зростанням обсягів випуску цінних паперів у 2011 році, але потім спостерігалось скорочення цього показника, однак 2014 рік засвідчив стрімке зростання обсягу емісії цінних паперів. Так, загальний обсяг випусків емісійних цінних паперів у 2014 році збільшився на 44,23 % порівняно з 2013 роком і становив 204,85 млрд. грн. (рис. 5).

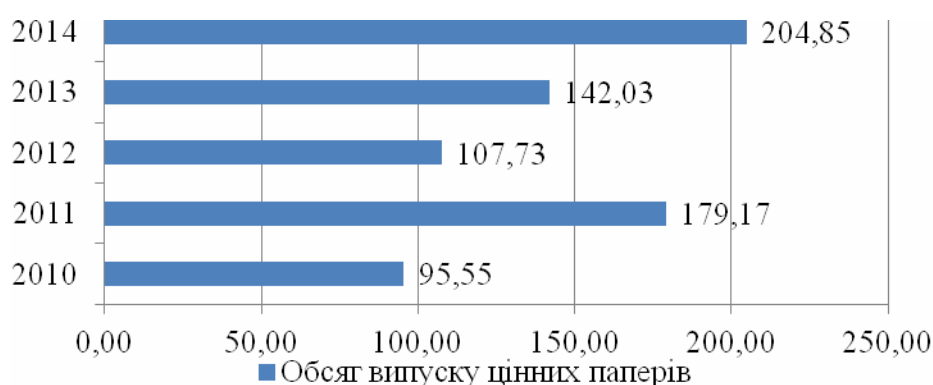


Рис. 5. Обсяг зареєстрованих випусків цінних паперів у 2010-2014 роках, млрд. грн. [1]

Пріоритетним завданням ринку цінних паперів, як відомо, є забезпечення умов для залучення інвестицій компаніями. Аналіз динаміки залучення інвестицій в економіку України показує, що у 2014 році обсяг залучених інвестицій через інструменти фондового ринку нижчий за показник обсягу залучених довгострокових кредитів (рис. 6).

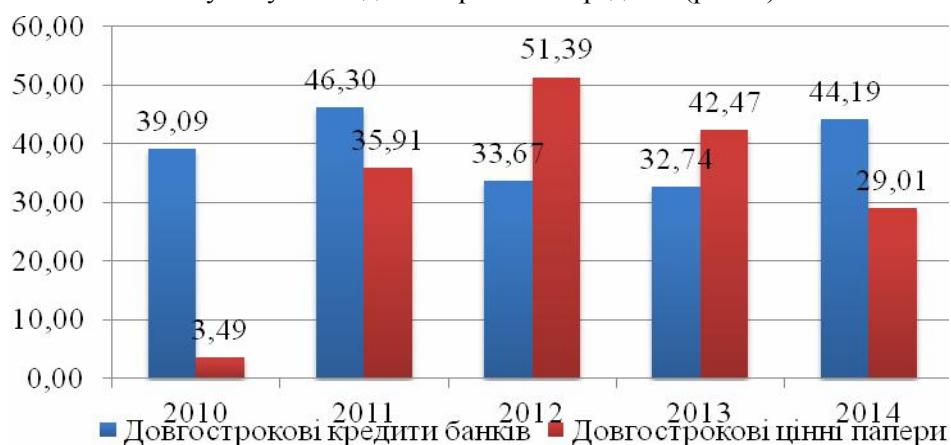


Рис. 6. Залучення інвестицій в економіку України у 2010-2014 роках, млрд. грн. [1]

Підсумовуючи, можна зробити висновок, що актуальними проблемами розвитку фінансового ринку України є [6]:

- на фінансовий ринок великий вплив мають іноземні інвестори і вчинені ними фінансові операції;

- система державного регулювання фінансових ринків неефективна, а це негативно позначається на розвитку ринку;
- щороку зростає конкуренція зарубіжних банків з українськими банками, через це розвиток фінансового ринку відбувається набагато повільніше;
- проведена валютна політика неефективна, постійно нарощуються валютні резерви;
- відносно невеликий обсяг, і негармонійність проглядається в розвитку валютного ринку;
- українські банки багато в чому відстають від іноземних банків;
- іноземні компанії можуть не виконувати свої зобов'язання перед українськими компаніями, через застарілу законодавчу базу.

У цілому розвиток сучасної економіки України та фінансового ринку досить позитивний, однак, важливо зазначити, що роботи українських дослідників справедливо вказують на такі ризики інтеграції вітчизняного фінансового ринку у світову фінансову систему, як переважання короткострокової інвестиційної орієнтації в діяльності фінансового сектора [5].

Це явище відбувається з наступних причин:

- відсутність програми держави щодо виходу фінансового сектора з тривалої економічної кризи, включаючи поточну боргову європейську кризу, а також часта зміна пріоритетів в монетарній політиці держави;
- відсутність досвіду створення інвестиційної політики у фінансовій сфері, враховуючи іноземні особливості і передові підходи інвестиційного менеджменту [8].

Для того, щоб подолати ці негативні тенденції, котрі не сприяють створенню в нашій країні сучасної ринкової економіки, необхідно проводити наступний захід: покращувати теоретичні аспекти оцінки інвестиційного процесу, який впливає на фінансовий ринок. Такий захід має здійснюватися, виходячи з об'єктивного розуміння фінансового стану інвесторів, з використанням наукових даних, практичного досвіду та управлінських навичок.

Одна з причин негармонійного розвитку економіки України – недосконалість законодавства, яке не в змозі гарантувати безпеку інвестицій у різні галузі економіки. Більшість іноземних інвесторів не хочуть робити істотні вкладення в українську економіку через невпевненість в тому, що їхні інвестиції повернуться, а також через безліч різних бюрократичних перепон і великого рівня корупції. Тому необхідно вдосконалювати українське законодавство і боротися з корупцією, щоб іноземні інвестори не боялися робити вкладення в економіку нашої країни [11].

Щоб залучити іноземних інвесторів на фінансовий ринок України, необхідно провести наступні заходи:

- активніше включатися у світові промислові ланцюги;
- виявити напрями розвитку зовнішньоторговельних зв'язків і визначити найважливіших партнерів, галузі, методи підтримки національних експортерів;
- негайно і ефективно ввести торговельні преференції для економічних союзників;
- активувати формування інтеграційних форм регіональної взаємодії;
- поліпшити митно-тарифну політику;
- більш широко застосовувати на практиці фінансову підтримку експортерів, за допомогою збільшення ресурсів фонду страхування експортних кредитів, фінансування відсоткової ставки за кредитами, використання накопичених валютних резервів;
- виробити нові ніші на світових ринках товарів і послуг [2].

Також необхідно вжити стратегічні рішення для того, щоб знищити недоліки регулювання фінансової сфери. Держава, як головний оператор фінансового ринку, повинна проводити моніторинг його стану і активно сприяти його розвитку.

Висновки по даному дослідженню й направлення подальших розробок в даному напрямленні. Таким чином, щоб поліпшити розвиток фінансового ринку в нашій країні, необхідно удосконалювати теоретичні аспекти оцінки інвестиційного процесу, які мають стимулюючий вплив на фінансовий ринок; удосконалювати українське законодавство і боротися з корупцією, щоб іноземні інвестори не боялися робити вкладення в економіку нашої країни; також необхідно прийняти стратегічні рішення для ліквідації недоліків регулювання фінансової сфери.

Фінансовий ринок України на даний момент розвивається досить швидкими темпами. Фінансовий ринок – це сплав національних і міжнародних ринків. Незважаючи на порівняно «юний» вік, вітчизняний ринок вже встиг пережити багато злетів і падінь. На цей момент фахівці вважають, що перспективи розвитку українського фінансового ринку досить високі.

Список використаних джерел

1. Річний звіт НКЦПФР за 2014 рік. Електронний ресурс – [Режим доступу]: http://nssmc.gov.ua/user_files/content/58/1434454281.pdf
2. Нечипорук О. В. Рынок ценных бумаг в Украине: актуальные проблемы развития и пути повышения эффективности функционирования / О. В. Нечипорук [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.repository.hneu.edu.ua>
3. Лавров А. Финансовая стабилизация фондового рынка / А. Лавров // Вопросы экономики. – 2012 – № 8. – С. 51-56.
4. Шелудько Н. М. Фінансові ринки України і Росії: уроки кризи та перспективи розвитку / Н. М. Шелудько // Економіка і прогнозування. – 2010. – № 3. – С. 7-26.
5. Ходаківська В. П. Ринок фінансових послуг / В. П. Ходаківська, В. В. Беляєв. – Київ: ЦУЛ, 2012. – 616 с.
6. Урусова З. П. Проблеми та перспективи розвитку ринку фінансових послуг в Україні / З. П. Урусова, В. В. Ярмош, А. А. Урусов // Вісник Полтавської державної аграрної академії. – 2014. – № 2. – С. 137-139.
7. Міщенко С. В. Проблеми вдосконалення системи саморегулювання на фінансовому ринку / С. В. Міщенко // Фінанси України. – 2009. – № 9. – С. 43-52.
8. Смагін В. Л. Проблеми регулювання фінансового ринку в контексті структурних трансформацій / В. Л. Смагін // Моделювання регіональної економіки. – 2010. – № 1. – С. 185-193.
9. Дмитренко Г. В. Проблеми захисту прав споживачів фінансового ринку / Г. В. Дмитренко // Економіка та держава. – 2013. – № 11. – С. 90-93.
10. Химич І. Фундаментальний аналіз фінансового ринку / І. Химич // Галицький економічний вісник. – 2013. – № 2. – С. 134-141.
11. Балдич Н. Розвиток фінансових ринків на пострадянському просторі: порівняльний аналіз / Н. Балдич // Вісник Національної академії державного управління при Президентові України. – 2010. – № 1. – С. 71-78.

УДК 339.73:339.9 + 336.71

ПРОБЛЕМИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ ІНТЕГРАЦІЇ НАЦІОНАЛЬНОЇ БАНКІВСЬКОЇ СИСТЕМИ У СВІТОВУ

**ТАРАСОВА О. В.,
к. е. н., доц. каф. фінансових послуг
та банківської справи Донецького
державного університету управління**

У статті розглянуті основні чинники, що впливають на стан інтеграції національної банківської системи, і визначені заходи на державному рівні, які сприятимуть реальної інтеграції банківського сектору України у світову фінансову систему.

Ключові слова: інтеграція; банківська система; глобалізація; світова фінансова криза; інтенсивна модель розвитку.

В статье рассмотрены основные факторы, влияющие на состояние интеграции национальной банковской системы, и определены меры на государственном уровне, которые будут способствовать реальной интеграции банковского сектора Украины в мировую финансовую систему.

Ключевые слова: интеграция; банковская система; глобализация; мировой финансовый кризис; интенсивная модель развития.

The article describes the main factors influencing the state of integration of the national banking system, and to identify measures at the national level that will contribute to the real integration of the banking sector of Ukraine in the global financial system.

Keywords: integration; the banking system; globalization; the global financial crisis; intensive development model.

Постановка проблеми в загальному вигляді. Глобалізація є головним чинником інтеграції національної банківської системи у світову фінансову систему за допомогою посилення інтеграції її окремих банківських інститутів. Основною причиною інтеграції банківських інститутів у світову фінансову систему є потреба клієнтів у банківському обслуговуванні їх зовнішньоекономічної діяльності, що виникла в результаті глобалізації світової економіки. Крім того, інтеграція будь-якого національного банківського сектору у світову фінансову систему припускає відповідний рівень його розвитку (не тільки кількісне зростання, але і якісне) і приводить до зростання кількості зв'язків між економічними суб'єктами й ускладнення цих зв'язків. Різноманіття та складність банківських операцій, здійснюваних у реальній економіці, сприяє збільшенню витрат на їх проведення, що пояснюється не стільки мовними бар'єрами, скільки національними традиціями і розходженнями в проведенні операцій одного й того самого економічного змісту. Зазначені обставини негативно позначаються на стабільності суб'єктів економічної діяльності та банківській системі в цілому, тому для реальної інтеграції у світову фінансову систему необхідно розробити механізм поетапного вирішення даних проблем.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Дослідженню особливостей сучасного стану і перспектив інтеграції національних банківських систем у світову фінансову систему присвячено роботи таких вітчизняних дослідників як Ю. Ващенко, В. Гейця, О. Дзюблюк, С. Лондар, Д. Лук'яненко, Ю. Макогона, І. Рогача, В. Стельмаха, Н. Стукало, а також зарубіжних вчених: Т. Андерсен, Г. Брайан, Х. Грубелл, Ф. Дерек, О. Доннел, Х. Дуглас, А. Иванов, Н. Красавіна, О. Лаврушин, Ю. Маслеченков, П. Роуз, С. Хаймер.

Разом з тим, незважаючи на значну кількість наукових праць із зазначеної проблематики, подальше дослідження стану інтеграції національної банківської системи України у світову фінансову систему та її ролі в забезпеченні збалансованості національного господарства в умовах тривалої світової фінансової кризи вимагає його подальшого вивчення й аналізу.

Метою написання даної статті є розгляд чинників що впливають на стан інтеграції та визначення заходів на державному рівні, які сприятимуть реальної інтеграції банківського сектору України у світову фінансову систему.

Вклад основного матеріалу. Для ефективною роботи банківського сектору України і його подальшої інтеграції у світову фінансову систему необхідне подальше посилення його ролі в економіці з урахуванням забезпечення системної стабільності як усього банківського сектору в цілому, так і окремих банківських організацій зокрема, підвищення якості й розширення переліку надаваних банківських послуг населенню та підприємствам, підвищення якості управління, в тому числі управління ризиками, подальше підвищення прозорості діяльності окремих кредитних організацій і всього сектору в цілому. Основною умовою досягнення зазначеної мети є зміна моделі розвитку банківської діяльності в Україні.

З моменту зародження наприкінці 80-х років минулого століття і до цього часу український банківський сектор розвивався в основному в рамках *екстенсивної моделі*. Основними характеристиками даної моделі є обмежений перелік і недостатня якість надаваних банківських послуг, агресивна політика на ринку активів і зобов'язань, їх низька диверсифікованість, висока концентрація ризиків, недостатній рівень розвитку конкурентного середовища й ринкової дисципліни, надія на державну підтримку у стресових ситуаціях. Переважно екстенсивний характер розвитку вплинув на стан стабільності банківського сектору, що особливо гостро виявилось в умовах міжнародної фінансової кризи та потребувало вживання урядом України та НБУ заходів забезпечення системної стабільності.

Окремі проблеми українських банківських організацій полягають у такому:

- високий рівень «поганих» кредитів у банківських балансах, пов'язаний зі значними труднощами щодо обслуговування раніше взятих кредитів корпоративними і приватними позичальниками;

- структурна слабкість ринку міжбанківського кредитування, що створює високі ризики виникнення нових криз ліквідності в банківському секторі;

- незадовільний стан управління, що включає як корпоративний аспект, так і управління ризиками;

- використання різних маніпулятивних схем, що спричиняє недостовірність обліку та звітності в окремих банках, викривлення інформації про їх роботу, появу так званих «непрозорих» напрямів діяльності, оцінка й аналіз яких є складними як для наглядового та регулюючого органів, так і для учасників ринку;

- низький рівень відповідальності власників і менеджменту за якість прийнятих рішень, гонитва за прибутком на шкоду фінансовій стабільності й інші проблеми [1].

Крім того, низька здатність українських банків до конкуренції із провідними банківськими організаціями країн Європи, Америки та Азії на міжнародних фінансових ринках, недостатній ступінь розвитку конкуренції як на ринках окремих фінансових і банківських продуктів і послуг, так і між різними сегментами зазначених ринків обумовлені такими факторами:

- 1) обмеженість ресурсної бази українських банківських організацій та її короткостроковий характер;

- 2) високі витрати банківської діяльності;

- 3) недоліки у правових умовах і практиці здійснення банківського регулювання й банківського нагляду.

Наявність невирішених проблем і виникнення нових загроз у банківському секторі свідчать про потребу переходу від переважно екстенсивної моделі розвитку українського банківського сектору до інтенсивної.

Для інтенсивної моделі розвитку банківського сектору характерні такі ознаки:

- високий рівень конкуренції як на банківському ринку, так і на ринку фінансових послуг у цілому;

- високий ступінь транспарентності й ринкової дисципліни кредитних організацій та інших учасників ринку;

- наявність розгалуженої сучасної інфраструктури, що забезпечує своєчасне та якісне надання банківських послуг споживачам;

- високий ступінь капіталізації банківського сектору;

- розвинені системи корпоративного управління й управління ризиками, що забезпечують виваженість управлінських рішень і своєчасну ідентифікацію всіх ризиків, а також консервативну оцінку можливих наслідків їх реалізації;

- відповідальність власників, членів рад директорів (наглядових рад) і топ-менеджерів банків за якість прийнятих стратегічних і операційних рішень, збалансоване ведення і стабільність бізнесу, достовірність публікованої та поданої до органів контролю і нагляду інформації.

Перехід від екстенсивної моделі розвитку банківської діяльності до інтенсивної – це питання не кількох років, а поетапний перехід, розрахований на довгостроковий період. Разом із тим світова фінансова криза показала, що можливостей вирішувати проблеми стабільності банківської діяльності з використанням старих методів, а саме заходів державної підтримки банківського сектору (рефінансування, капіталізація окремих банківських установ), практично не залишилося. Основні заходи при зміні моделей розвитку банківського сектору для подальшої інтеграції у світову валютно-фінансову систему мають бути спрямовані на зміцнення стабільності банківської системи й підвищення довіри до неї, посилення її прозорості, збільшення рівня захищеності кредиторів і вкладників українських банківських організацій. Досягнення зазначених цілей передбачає реалізацію відповідного комплексу заходів на державному рівні, а саме:

- формування валютних блоків і двосторонніх розрахункових механізмів, заснованих на використанні локальних грошових одиниць у міжнародних фінансових розрахунках. У даному контексті доцільно впровадити перехід до гармонізації національних стандартів платіжної

системи СЕП із міжнародними стандартами SWIFT. Крім того, необхідно виділити інші значущі платіжні системи відповідно до міжнародних стандартів, урахувати особливості регулювання транскордонних платіжних систем [2];

- розробка й упровадження програми дій щодо приєднання до CLS – міжнародної системи здійснення розрахунків за конверсійними операціями. У даний час система CLS (Continuous Linked Settlement) проводить торги по 17 провідних світових валют, базується на стандартах та інфраструктурі SWIFT та належить 61 банку-акціонеру CLS, що надає доступ до системи більш ніж 17000 найбільших банків світу. CLS проводить розрахунок за операціями спот, форвардними контрактами, опціонами, свопами, безпоставковими форвардами і кредитними деривативами. Згідно з дослідженнями, проведеними КППС БМР, на частку CLS припадає більше 55 % усіх міжнародних конверсійних операцій по іноземній валюті. У середньому CLS щодня проводить розрахунок за 579 тис. конверсійних операцій на загальну величину 3,3 трлн дол. США [2]. При включенні національної валюти (української гривні) до розрахункових валют CLS з'являється ряд переваг для інтеграції банківської системи у світову: підтримка інтернаціоналізації валюти; позиціонування валюти як надійного платіжного засобу; зниження ризику, підвищення ліквідності й загальної ефективності національної банківської системи; збільшення обсягів транскордонних операцій і залучення інвестицій.

Крім того, з урахуванням світових тенденцій розвитку фінансового ринку включення національної валюти до розрахункових валют CLS сприятиме: консолідації продавців іноземної валюти; зростанню кількості покупців іноземної валюти та підвищенню їх активності; зростанню частки валюти в загальносвітовому обсязі валютних операцій;

- введення похідного інструменту хеджування валютних ризиків шляхом запуску ф'ючерсного контракту на валютні пари (долар-гривня; євро-гривня), з метою збільшення ліквідності банківського сектору. Так, у 2013 році правління Московської біржі затвердило специфікацію ф'ючерсного контракту на курс долар-гривня. Таким чином, Росія вперше на просторі СНД запровадила похідний інструмент хеджування українських валютних ризиків, який став доступним широкому колу інвесторів. Маркет-мейкером по ф'ючерсу погодився виступати Deutsche Bank, який є одним із найбільших маркет-мейкерів по парі долар-гривня на ринку безпоставкових ф'ючерсів у Лондоні [3];

- лібералізація валютного законодавства щодо обмеження з інвестування коштів в інструменти міжнародного банківського ринку; формування відповідної законодавчої бази для створення єдиного мегарегулятора на базі НБУ шляхом делегування йому додаткових повноважень із розвитку фінансового ринку та нагляду за системоутворюючими банками. Об'єднуючи в одній особі функції підтримання фінансової стабільності, кредитора останньої інстанції та органу нагляду, центральний банк може оперативної й ефективно реагувати на проблеми, які він сам і виявляє, а також вимагати від піднаглядних фінансових інститутів вжиття необхідних заходів для мінімізації системного ризику, що особливо важливо в періоди фінансових криз. Виконуючи функції наглядового органу за фінансовим сектором, центральний банк може краще виконувати інші поставлені перед ним завдання, що стосуються монетарної політики, фінансової стабільності та розвитку платіжних систем. Так, згідно з даними Всесвітнього банку, що досліджував структуру фінансового регулювання і нагляду у 106 країнах, за період із 1999 по 2010 р. кількість країн, де відповідальність за здійснення нагляду за всіма основними секторами фінансового ринку (банківський, страховий та фондовий) закріплена за єдиним органом, зросла з 13 до 36. Одночасно збільшилася кількість країн, де один орган здійснює нагляд за двома секторами фінансового ринку (банки і страхові компанії, банки та інвестиційні фірми) з 20 до 25 [4];

- якісна зміна підходів до формування банківського нагляду й регулювання, у тому числі щодо приведення їх у відповідність до міжнародних стандартів і вимог. У даному контексті доцільно запровадити інститут кураторства, а саме, в обов'язковому порядку надати кожній банківській установі персонального куратора від НБУ, який би мав право давати рекомендації та висловлювати професійну думку, сформовану на основі постійного й безперервного аналізу інформації, що надходить із різних аспектів діяльності банку, який він курирує. За допомогою даного інституту набагато швидше можна впровадити нормативи і вимоги Базеля III для підвищення прозорості систем банківського нагляду.

Крім того, з огляду на той факт, що наслідком фінансової кризи стало зниження частки іноземного капіталу в національній банківській системі, необхідно створити умови, які

забезпечували б розвиток справедливої конкуренції. У даному контексті банківські установи мають приділити особливу увагу питанням зниження невиправданих адміністративних, процедурних, технічних і технологічних витрат. Зниження відповідних витрат банківських організацій сприятиме підтримці процентних ставок на конкурентному (ринковому) рівні.

Таким чином, нові завдання переходу до інтенсивної моделі розвитку банківського сектору потребують істотної зміни умов його функціонування та внутрішньої структури, а також зміни підходів до організації банківського нагляду й регулювання банківської діяльності в Україні. Реалізація даних напрямів дозволить закласти підґрунтя для реальної інтеграції як окремих банківських установ, так і системи в цілому, здатних конкурувати в умовах глобальних ринків світової фінансової системи.

Висновки. Зміна моделей банківської діяльності потребує від банківських установ істотного розширення інвестицій у провідні банківські технології та продукти, а також у сучасні фінансові інструменти. Упровадження нових технологій і нових продуктів дозволять кредитним організаціям істотно підвищити швидкість і якість банківських операцій, спростять здійснення розрахунків для населення, створять умови для просування банківських продуктів і послуг у віддалені регіони зі слабким ступенем розвитку банківського обслуговування.

Таким чином, з урахуванням сучасного стану банківської системи України (її низької конкурентоспроможності на світовому ринку та орієнтації на внутрішній ринок), а також основних положень інтенсивної моделі розвитку банківського сектору, визначено механізм інтеграції банківської системи України у світову валютно-фінансову систему, який передбачає реалізацію відповідного комплексу заходів на державному рівні. Реалізація даних напрямів дозволить закласти підґрунтя для реальної інтеграції як окремих банківських установ, так і системи в цілому, здатних конкурувати в умовах глобальних ринків світової фінансової системи.

Список використаних джерел

1. Дзюблюк О. Розвиток банківського сектору в умовах деформації світового фінансового простору / О. Дзюблюк // Вісник Національного банку України. – 2011. – № 10. – С. 76-83.
2. Обаева А. С. Национальная платёжная система: инфраструктура, инновации, перспективы развития / А. С. Обаева // Деньги и кредит. – 2010. – № 5. – С. 34-41.
3. Из России внедряют нововведения относительно гривны, на которое не решился Нацбанк [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://novosti.org.ua/iz-rossii-vnedryayut-novovvedeniya-otnositelno-grivny-na-kotoroe-ne-reshilsya-nacbank/>
4. Евстратенко Н. Н. Интеграция финансового регулирования: мировой опыт / Н. Н. Евстратенко, А. В. Турбанов // Деньги и кредит. – 2013. – № 10. – С. 8-13.

УДК 336.64

КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ГОСУДАРСТВА

**ФИЛИПОВА Ю. А.,
к. э. н., препод. каф. финансов
Донецкого государственного
университета управления**

У статті розглянуто концептуальні аспекти забезпечення фінансової безпеки держави. Виявлено структурні складові фінансової безпеки держави. Охарактеризований механізм забезпечення фінансової безпеки держави.

Ключові слова: фінансова безпека; економічна безпека; держава; забезпечення; стійкість.

В статье рассмотрены концептуальные аспекты обеспечения финансовой безопасности государства. Выявлены структурные составляющие финансовой безопасности государства. Охарактеризован механизм обеспечения финансовой безопасности государства.

Ключевые слова: финансовая безопасность; экономическая безопасность; государство; обеспечение; устойчивость.

The article discusses the conceptual aspects of the financial security of the state. The structural components of the financial security of the state. Characterized by a mechanism to ensure the financial security of the state.

Keywords: financial security; economic security; state security; stability.

Постановка проблемы. Связь с научными и практическими задачами. В современных условиях глобализации обеспечение независимости в проведении внешней и внутренней политики приобретает особую значимость. Самостоятельная, взвешенная стратегия по реализации экономического потенциала государства требует от его руководства координации усилий в сфере обеспечения устойчивости финансовой системы как основной составляющей экономической безопасности страны. Выступая частью экономической и, в конечном счёте, национальной безопасности, финансовая безопасность государства, является важной характеристикой развитой экономической системы. Задача по обеспечению финансовой безопасности государства выступает в качестве приоритетного направления деятельности правительства и приобретает особую актуальность.

Анализ последних исследований и публикаций. Проблемам экономической безопасности как составной части национальной безопасности посвящены многие научные труды [1; 2; 3; 4]. Обеспечение финансовой безопасности государства также является центральным вопросом для исследования, однако недостаточное внимание уделяется составляющим обеспечения этой безопасности и выделению концептуальных аспектов её обеспечения.

Общая цель. Целью статьи является определение концептуальных аспектов в сфере обеспечения финансовой безопасности современного государства.

Изложение основного материала исследования. Обоснование полученных результатов. Перманентное кризисное состояние, характерное для современной мировой экономики вынуждает руководство отдельных государств искать пути стабилизации национальной экономики. Стабилизацию отечественной экономической системы невозможно представить без устойчивого финансового сектора, который характеризует эффективность производства и уровень конкурентоспособности страны.

Финансовая безопасность государства, являясь составляющей экономической безопасности, также играет значительную роль в обеспечении национальной безопасности страны, что в совокупности составляет международную безопасность (рис. 1).

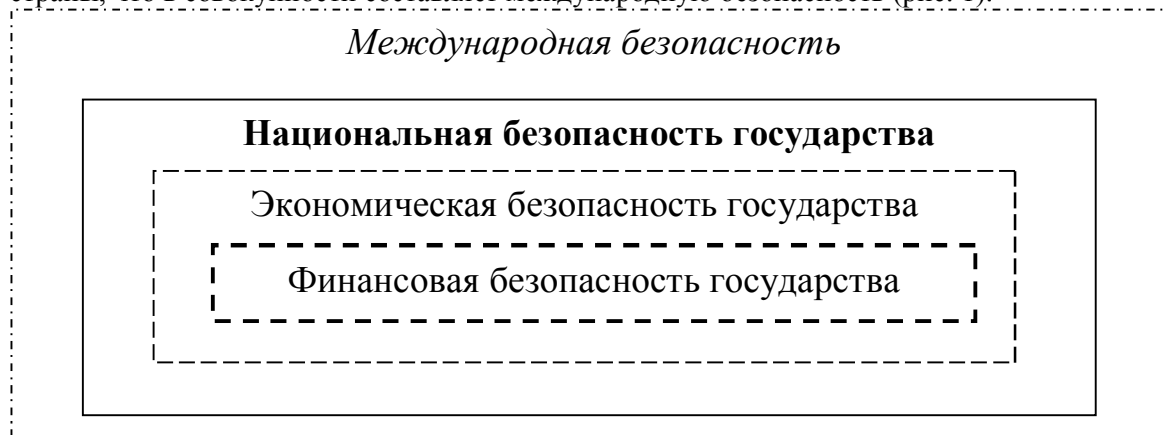


Рис. 1. Характеристика финансовой безопасности государства в границах международной безопасности

Следовательно, система финансовой безопасности играет роль надсистемы, одновременно она является и подсистемой экономической безопасности государства (которая, в свою очередь, является составляющей национальной безопасности государства и международной экономической безопасности).

Если охарактеризовать финансовую безопасность государства как уровень защищённости финансовых интересов страны, т. е. такое состояние финансового, денежно-кредитного, бюджетного, налогового, валютного, банковского, инвестиционного и фондового секторов, которое характеризуется устойчивостью к внутренним и внешним негативным явлениям, то схематически это можно изобразить на рис. 2.



Рис. 2. Структурные составляющие финансовой безопасности государства

Следовательно, финансовая безопасность характеризует возможность государственных институтов эффективно мобилизовать и рационально распределять финансовые ресурсы, достаточные для удовлетворения государственных потребностей путём выполнения обязательств и обеспечения социально-экономического развития. Таким образом, финансовая устойчивость государства характеризует такое состояние финансовой системы, при котором обеспечивается её эффективное развитие и функционирования за счёт активной мобилизации и рационального распределения финансовых ресурсов в условиях воздействия ряда внешних и внутренних факторов среды.

Часто факторы среды при характеристике уровня обеспечения финансовой безопасности государства отождествляются с понятием «угроза», под которым следует понимать наличие негативных явлений, событий, тенденций, возникающих во внешней и внутренней среде и способных привести в потере безопасности. Обеспечение финансовой безопасности государства реализуется через определённый механизм. Под механизмом обеспечения финансовой безопасности государства понимается совокупность конкретных действий субъектов безопасности с помощью специальных методов, средств и рычагов, содействующих выявлению, предупреждению и ликвидации реальных и потенциальных угроз финансовой безопасности государства [5, с. 53].

Механизм обеспечения финансовой безопасности государства следует развивать на основе изучения соответствующих научных разработок, концепций, стратегий и тактик проведения рациональной финансовой политики, выделения объектов, создания необходимых инфраструктурных элементов обеспечения безопасности (субъектов), формулировки и конкретизации интересов, систематизации внешних и внутренних факторов влияния среды, применения средств, рычагов и методов обеспечения безопасности (рис. 3).

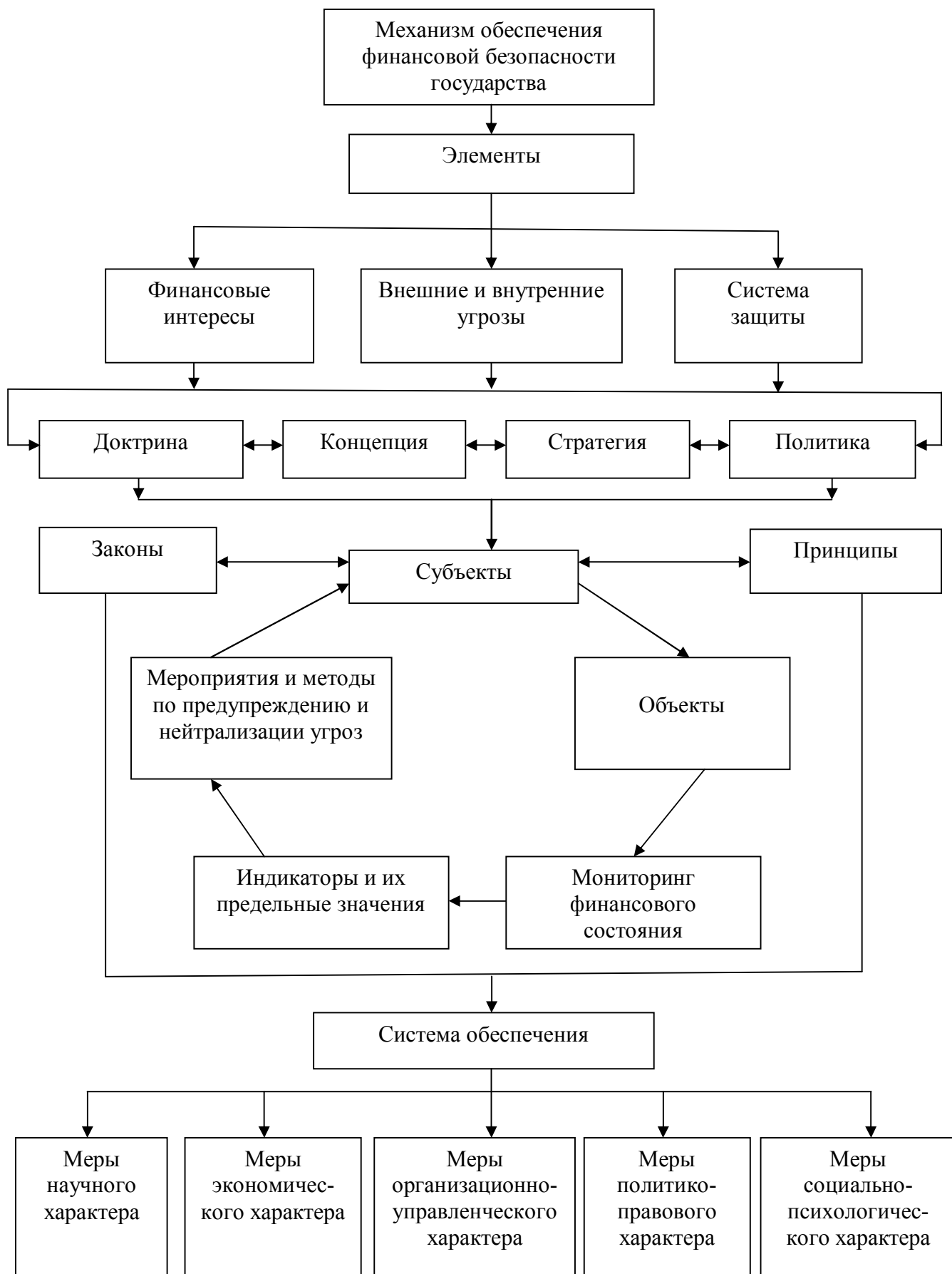


Рис. 3. Механизм обеспечения финансовой безопасности государства



Рис. 4. Направления деятельности государства относительно обеспечения финансовой безопасности



Рис. 5. Принципы управления финансовой безопасностью

Следовательно, финансовая безопасность достигается путём проведения взвешенной финансовой политики в соответствии с принятыми в установленном порядке доктринами, концепциями, стратегиями и программами в политической, экономической, социальной, информационной и собственно финансовой сферах.

Принимая во внимание то, что финансовая безопасность не является статичной (на систему безопасности влияет конкретная ситуация, которая складывается на определённой стадии развития социально-экономической и политической ситуации), то механизм обеспечения финансовой безопасности государства охватывает составляющие элементы, которые перечислены ниже.

1. Объективный и постоянный мониторинг экономической и финансовой сфер с целью выявления и прогнозирования внутренних и внешних угроз финансовой безопасности страны.

2. Расчёт пороговых и допустимых значений финансовых и социально-экономических показателей (индикаторов), превышение которых может вызвать угрозу финансовой нестабильности.

3. Комплекс мероприятий государства относительно выявления и предупреждения внутренних и внешних угроз финансовой безопасности.

Деятельность государства относительно обеспечения финансовой безопасности должна осуществляться по направлениям, которые представлены на рис. 4.

Эффективность реализации теоретических научных положений на практике нуждается не только в определении критериальных требований к ней, но и в определении принципов управления финансовой безопасностью. Основные принципы управления финансовой безопасностью поданы на рис. 5.

Выводы по данному исследованию и направления дальнейших разработок в данном направлении. Управление финансовой безопасностью государства нуждается в решении широкого круга проблем, которые касаются определения критериев финансовой безопасности; в постоянном отслеживании факторов, которые вызывают угрозу финансовой безопасности страны; в разработке мероприятий относительно их предупреждения и преодоления. Приоритетным в отрасли финансовой безопасности должно быть создание надлежащих правовых, экономических, социальных условий усовершенствования финансовой, денежно-кредитной, валютной, бюджетной, долговой, областей политики и управления государством.

Концептуальные положения обеспечения финансовой безопасности государства охватывают не только теоретические положения относительно понятийного аппарата, но и включают определённую систему показателей. Определение допустимых значений этих индикаторов необходимо научно обосновать и проводить своевременный мониторинг.

Список использованных источников

1. Барановський О. І. Фінансова безпека в Україні. Методологія оцінки і механізм забезпечення: Монографія / О. І. Барановський. – К.: КНТЕУ, 2004. – 759 с.

2. Геєць В. М. Моделі і методи соціально-економічного прогнозування / В. М. Геєць, Т. С. Клебанова, О. І. Черняк, В. В. Іванов, Н. А. Дубровіна, А. В. Ставицький. – Х.: ВД «ІНЖЕК», 2005. – 396 с.

3. Модели оценки неравномерности и циклической динамики развития территорий: монография / Под ред. Т. С. Клебановой, Н.А. Кизима. – Х.: ИД «ИНЖЭК», 2011. – 352 с.

4. Ревак І. О. Об'єкти та суб'єкти фінансової безпеки – базові складові фінансової безпеки держави / І. О. Ревак // Вісник економіки транспорту і промисловості. – 2010. – № 29. – С. 54-57.

5. Юсвалієва А. В. Методичне забезпечення механізму формування фінансової безпеки підприємства / А. В. Юсвалієва // Бізнес Інформ. – 2010. – № 8. – С. 51-53.

УДК 336.7:330.131.7

ИССЛЕДОВАНИЕ ФАКТОРА ВЛИЯНИЯ ВАЛЮТНОГО РИСКА НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА

**ШИРА Н. А.,
к. э. н., доц. каф. финансов
Донецкого государственного
университета управления**

У статті проаналізовано динаміку валютних активів та валютних зобов'язань комерційного банку, а також запропоновано використання методики Z-score для визначення впливу валютного ризику на фінансову стійкість комерційного банку.

Ключові слова: валютний ризик; фінансова стійкість; методика Z-score; рентабельність; валютні активи; валютні зобов'язання.

В статье проанализирована динамика валютных активов и валютных обязательств коммерческого банка, а также предложено использование методики Z-score для определения влияния валютного риска на финансовую устойчивость коммерческого банка.

Ключевые слова: валютный риск; финансовая устойчивость; методика Z-score; рентабельность; валютные активы; валютные обязательства.

The article analyzes the dynamics of commercial bank foreign-exchange holdings and exchange commitments, as well as the proposed use of the Z-score methodology to determine the impact of currency risk on the financial stability of the commercial bank.

Keywords: currency risk; financial stability; Z-score methodology; rentability; foreign-exchange holdings; exchange commitments.

Постановка проблеми. Банки, учитывая специфику их деятельности, каждый день подвергаются разнообразным финансовым рискам. Кроме этого, мировой кризис 2008-2009 годов значительно поколебало доверие клиентов к банковским учреждениям, что в результате повлияло на платёжеспособность и уровень ликвидности банков. Учитывая выше сказанное, можно отметить, что значимость вопроса относительно оценки и анализа финансовой устойчивости банковских учреждений значительно повысилась, в том числе с целью исследования влияния банковских рисков (риска ликвидности, кредитного риска, валютного риска и др.).

Анализ последних исследований и публикаций. Исследованием природы валютного риска и его влияние на финансовую устойчивость коммерческого банка посвящены труды Д. Айтмана (D. Eiteman), А. Стоунхила (A. Stonehill), М. Моффета (M. Moffett), В. И. Мищенко, Л. О. Примостки, О. И. Бутука, И. А. Бланка, Ю. Ю. Кинева, Е. Н. Лобанова и др. Несмотря на значительный вклад различных авторов в области банковской деятельности, проблема комплексного исследования теоретических и практических основ анализа и оценки валютных рисков, их влияние на финансовую устойчивость коммерческих банков остается недостаточно исследованной.

Цель статьи – исследовать методику Z-score для определения влияния валютного риска на финансовую устойчивость банка (на примере ПАО «Проминвестбанк»).

Изложение основного материала исследования. Финансовая устойчивость банка означает постоянную способность банковского учреждения отвечать по своим обязательствам и обеспечивать прибыльность на уровне, достаточном для нормального функционирования в конкурентной среде». На сегодняшний день не существует единственного показателя для оценки финансовой устойчивости банковского учреждения, однако на практике используются группы коэффициентов и индексов, которые в той или иной мере отображают риски, присущие отдельным банкам и банковскому сектору в целом. Комплекс индикаторов, который используется для оценки финансовой устойчивости условно можно распределить на такие группы: группа индикаторов качества кредитного портфеля; группа индикаторов рыночных

рисков (в том числе валютного риска); группа индикаторов капитализации; группа индикаторов эффективности деятельности; группа индикаторов кредитного риска; группа индикаторов риска ликвидности.

С целью исследования основных источников рисков и выявления факторов влияния на устойчивое функционирование банков и банковского сектора в целом, необходимо внедрение нового подхода оценки финансовой устойчивости. Одним из таких подходов может стать методика *Z-score*, которая является популярной в использовании исследователями Международного валютного фонда для проведения анализа рисков системы [1]. *Z-score* стал особенно популярным методом оценки финансовой устойчивости банковского учреждения из-за непосредственной связи с оценкой вероятности неплатёжеспособности банка, то есть вероятностью того, что стоимость его активов станет ниже, чем стоимость обязательств. Рассчитать показатель *Z-score* возможно следующим образом [1]:

$$Z = ((\mu + k)) / \delta, \quad (1)$$

где Z - показатель устойчивости;

μ - среднее значение рентабельности активов ROA за весь анализируемый период;

k - отношение капитала к активам

δ - стандартное отклонение показателя рентабельности активов за аналогичный период, которое также рассматривается в качестве показателя волатильности доходов.

Главная идея методики заключается в том, что *Z*-индекс позволяет на основе эконометрического анализа оценить взаимосвязь устойчивости банковского учреждения и разных финансовых рисков какие присущи деятельности банка. Проведём анализ влияния валютного риска на финансовую устойчивость на примере условного коммерческого банка на основе модели *Z-score*. Чем выше показатель *Z-score*, тем большее расстояние к исчерпанию капитала и низкая вероятность неплатежеспособности банковского учреждения. То есть, чем выше значение показателя *Z-score*, тем более устойчивое банковское учреждение [1].

ПАО «Проминвестбанк» основан в 1992 году и с момента основания входит в группу крупнейших банков Украины. Основным акционером банка с 2009 года – Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)» (Россия), которой принадлежит около 98,60 % акций. ПАО «Проминвестбанком» накоплен уникальный опыт сотрудничества с предприятиями всех секторов экономики. Банк обладает экспертизой в большинстве отраслей, ориентированных как на внутренний, так и международный рынки.

ПАО «ПроминвестБанк» является одним из крупнейших и самых надёжных кредиторов экономики Украины и имеет уникальный опыт сотрудничества с предприятиями всех секторов экономики. За годы независимости банк вложил в развитие экономики свыше 60 млрд долл. США кредитных средств. На сегодня одной из ключевых задач банка является содействие кооперации предприятий-партнёров в России и Украине и обслуживание взаимодействия экономик этих стран [2].

За 2011-2013 годы ПАО «Проминвестбанк» значительно расширил сферу своей деятельности, увеличил спектр продуктов и услуг для клиентов, улучшил сферу обслуживания, привлёк новых корпоративных клиентов и тому подобное. Всё это привело к увеличению в общей структуре баланса активов с 36 636 477 грн в 2011 году до 39 381 428 грн в 2013 году и обязательств – с 32 911 016 грн до 34 373 114 (рис. 1).

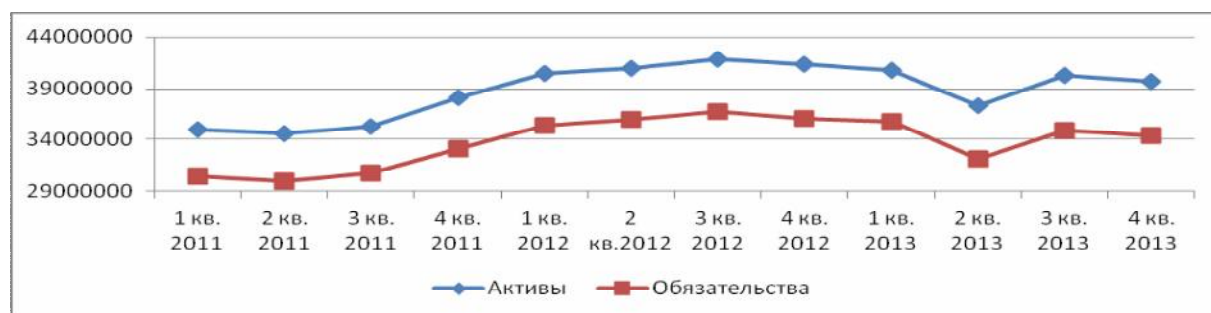


Рис. 1. Динамика общего объема активов и обязательств ПАО «Проминвестбанк» за 2011-2013 годы, тыс. грн [3-5]

В соответствии с увеличением общих активов и обязательств ПАО «Проминвестбанк», увеличились часть активов в иностранной валюте с 43,5 % до 59,6 %, и в 4 квартале 2013 года их сумма составила 23 693 223 тыс. грн. Также наблюдался прирост части остатков обязательств в иностранной валюте в общей структуре обязательств ПАО «Проминвестбанк» с 51 % до 67,5 % и на 31.12.2013 г. года их сумма составила 23 180 894 тыс. грн (рис. 2).



Рис. 2. Динаміка частки валютних активів та валютних зобов'язань в загальній структурі балансу ПАО «Промінвестбанк» за 2011-2013 гг., % [3-5]

Как видно из рис. 2, часть валютных обязательств имела более стремительные темпы роста, чем часть валютных активов в общей структуре баланса ПАО «Проминвестбанк».

Данный факт значительно влияет на финансовую устойчивость банковского учреждения, ведь превышение остатков валютных обязательств над валютными активами говорит о склонности банка к валютному риску и в случае колебания валютных курсов может привести к нежелательным и непредсказуемым убыткам, а также является вероятной причиной неплатёжеспособности банка. Начиная с 1 квартала 2011 года, наблюдалось значительные превышения валютных обязательств над валютными активами.

Максимальное превышение было в 3 квартале 2011 года и составило 1 523 753 тыс. грн. До 4 квартала 2012 года происходило постепенное улучшение данной тенденции, однако превышение части валютных активов над валютными обязательствами наблюдалось, только начиная со 2 квартала 2013 года (рис. 3).

Такие значительные превышения валютных обязательств над валютными активами можно объяснить ростом вкладов средств юридических лиц в иностранной валюте и привлечением долгосрочных кредитов в форме облигаций на международном рынке.

На следующем этапе анализа расчёта показателя *Z-score* для оценки финансовой устойчивости ПАО «Проминвестбанк» нужно определить влияние увеличения остатков валютных обязательств на общую устойчивость банковского учреждения.

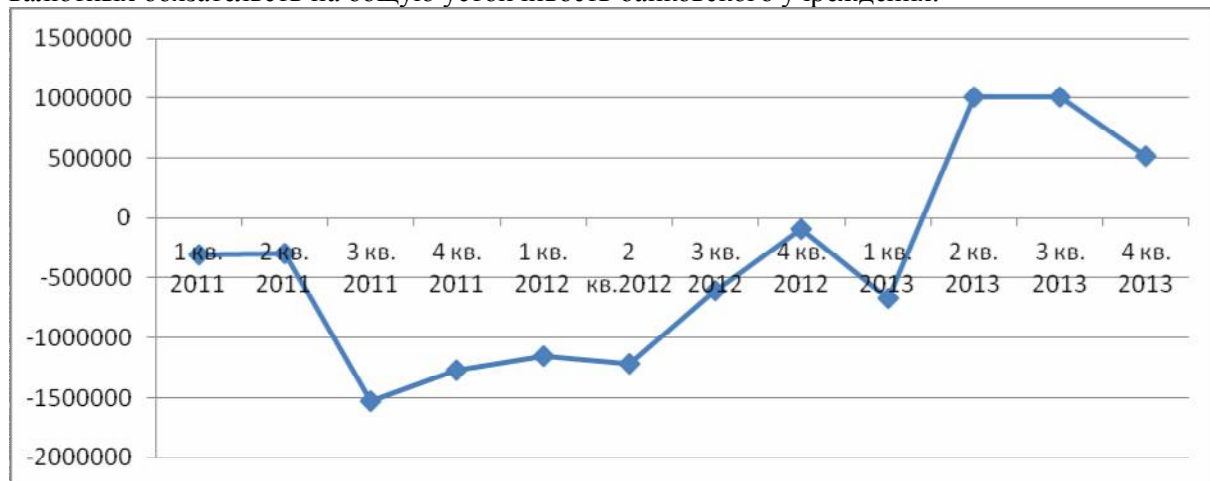


Рис. 3. Динаміка різниці між валютними активами та валютними зобов'язаннями ПАО «Промінвестбанк» за 2011-2013 гг., тыс. грн [3-5]

Для расчёта показателя *Z-score* были взяты данные *ROA* (на основе прибыли после налогообложения), среднее значение рентабельности активов *ROA*, стандартное отклонение показателя рентабельности активов и соотношение собственного капитала банка к активам состоянием на 2011-2013 гг. (табл. 1).

Таблица 1

Расчёт показателя *Z-score* ПАО «Проминвестбанк» в 2011-2013 годах

Дата	<i>ROA</i>	<i>K = Собственный капитал / Активы</i>	<i>Z-score</i>
1 квартал 2011 г.	-0,00035	0,130	26,63
2 квартал 2011 г.	0,00003	0,133	27,12
3 квартал 2011 г.	0,00004	0,130	26,51
4 квартал 2011 г.	0,00020	0,133	26,44
1 квартал 2012 г.	0,00002	0,127	25,86
2 квартал 2012 г.	-0,00008	0,124	25,76
3 квартал 2012 г.	-0,00001	0,121	24,75
4 квартал 2012 г.	0,00142	0,128	24,78
1 квартал 2013 г.	0,00008	0,124	24,08
2 квартал 2013 г.	-0,01712	0,140	25,85
3 квартал 2013 г.	0,00020	0,132	24,59
4 квартал 2013 г.	0,00035	0,135	25,33
Среднее значение <i>ROA</i>	-0,00127		
Стандартное отклонение <i>ROA</i>	0,00501		

Полученные результаты рассчитанного показателя *Z-score* свидетельствуют, что за анализируемый период значение данного показателя менялось незначительно. Сравнив рассчитанный показатель *Z-score* с частью валютных обязательств, можем заметить следующую тенденцию: чем большее значение валютных обязательств банка, тем ниже значение рассчитанного показателя *Z-score*. То есть увеличение валютных обязательств прямо влияет на финансовую устойчивость банковского учреждения.

Для проверки адекватности представленных данных проведём корреляционно-регрессионный анализ и определим взаимосвязь влияния валютного риска (увеличение валютных обязательств) на финансовую устойчивость банковского учреждения (*Z-score*). Результаты анализа представлены на рис. 4 и рис. 5.

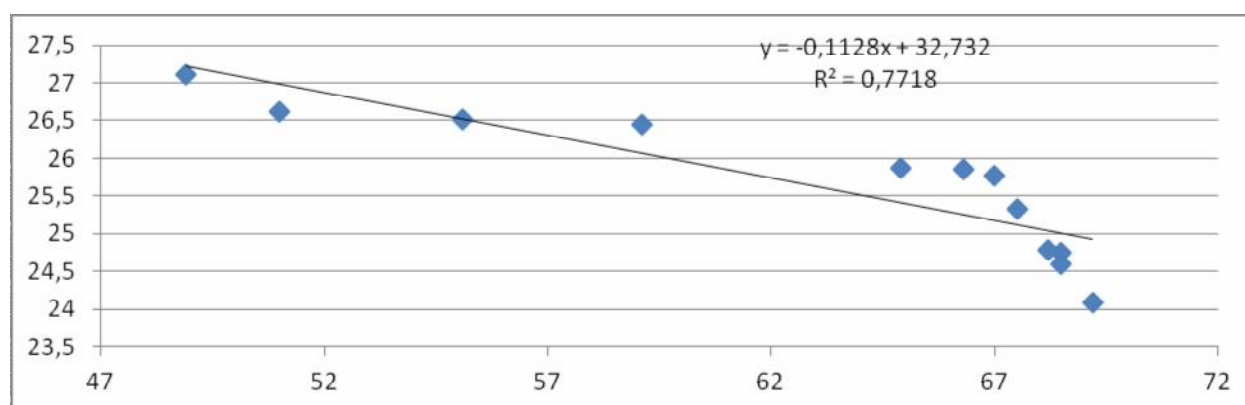


Рис. 4. Корреляционно-регрессионный анализ взаимосвязи влияния валютного риска на финансовую устойчивость ПАО «Проминвестбанк» в 2011-2013 годах

Вывод итогов								
<i>Регрессионная статистика</i>								
Множественный R	0,878532956							
R-квадрат	0,771820155							
Нормированный R-квадрат	0,749002171							
Стандартная ошибка	0,473884716							
Наблюдения	12							
<i>Дисперсионный анализ</i>								
	<i>df</i>	<i>SS</i>	<i>MS</i>	<i>F</i>	<i>Значимость F</i>			
Регрессия	1	7,595987444	7,595987444	33,82508022	0,000169251			
Остаток	10	2,245667237	0,224566724					
Итого	11	9,841654681						
	<i>Коэффициенты</i>	<i>Стандартная ошибка</i>	<i>t-статистика</i>	<i>P-значение</i>	<i>Нижние 95%</i>	<i>Верхние 95%</i>	<i>Нижние 95,0%</i>	<i>Верхние 95,0%</i>
Y-пересечение	32,73221275	1,226727571	26,68254429	1,26201E-10	29,99889339	35,46553211	29,99889339	35,46553211
	-0,112809316	0,019396597	-5,81593306	0,000169251	-0,156027629	-0,069591004	-0,156027629	-0,069591004

Рис. 5. Результаты регрессионного анализа взаимосвязи влияния валютного риска на финансовую устойчивость ПАО «Проминвестбанк» в 2011-2013 годах

Полученные расчёты свидетельствуют об адекватности модели:

- коэффициент корреляции $r_{xy}=0,87$, что свидетельствует о весьма тесной связи между параметрами;

- коэффициент детерминации $r^2_{xy}=0,77$ – это значит, что 77 % вариации Y (Z -score) объясняется вариацией фактора X – долей обязательств в иностранной валюте;

- оценка статистической значимости уравнения регрессии проводится с помощью F – критерия Фишера. Если $F_{факт}=33,8 > F_{табл}= 4,96$, то уравнение регрессии признаётся статистически значимым;

- данные t -критерия Стьюдента свидетельствуют о значимости подобранных параметров линейной регрессии, о чём свидетельствуют соответствующие значения t – статистики 26,68 и – 5,81.

Значения, которые располагаются непосредственно на линии тренда, свидетельствуют о том, что финансовая устойчивость находится в чёткой обратной зависимости от части валютных обязательств. Но есть определённое количество наблюдений, которые на графике находятся или выше, или ниже линии тренда.

Расположение данных выше линии тренда указывает на то, что в отмеченные периоды изменение части валютных обязательств имеет влияние на устойчивость, но не имеет определяющего значения. А расположение данных о наблюдениях ниже линии тренда, свидетельствует о том, что фактор роста валютных обязательств уже негативно влияет на устойчивость, то есть во многом определяет её (её резкое снижение).

Выводы и направление дальнейших разработок в данном направлении. Следовательно, предложенный подход Z -score даёт возможность более точно выявить влияние валютного риска на финансовую устойчивость банка. Использование подхода позволит заблаговременно предупредить руководство банка о влиянии валютного риска и о вероятной угрозе неплатёжеспособности банковского учреждения. Данный подход непосредственно связан с оценкой вероятности неплатёжеспособности банка, то есть вероятностью того, что стоимость его активов станет ниже, чем стоимость обязательств.

При сравнении рассчитанного показателя Z -score с долей валютных обязательств была обнаружена связь, а именно: чем больше значение валютных обязательств банка, тем ниже значение рассчитанного показателя Z -score. Иначе говоря, увеличение валютных обязательств напрямую влияет на финансовую устойчивость банковского учреждения.

Список использованных источников

1. Heiko Hesse Cooperative Banks and Financial Stability [Электронный ресурс] / Heiko Hesse, Martin Čihák // International Monetary Fund. – 2007. – 36 с. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2007/wp0702.pdf>
2. Официальный сайт ПАО «Проминвестбанк» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pib.com.ua/>
3. Публічне акціонерне товариство «Акціонерний комерційний промислово-інвестиційний банк» Консолідована фінансова звітність згідно з МСФЗ за 2013 роках [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.pib.com.ua/files/IFRS%20_Con-31_12_13_\(ukr\)-FINAL%20with%20706.pdf](http://www.pib.com.ua/files/IFRS%20_Con-31_12_13_(ukr)-FINAL%20with%20706.pdf)
4. Публічне акціонерне товариство «Акціонерний комерційний промислово-інвестиційний банк» Консолідована фінансова звітність згідно з МСФЗ за 2012 роках [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pib.com.ua/files/PIB%20IFRS%20UKR-%20Report%20with%20ISA%20700%20opinion.pdf>
5. Публічне акціонерне товариство «Акціонерний комерційний промислово-інвестиційний банк» Консолідована фінансова звітність згідно з МСФЗ за 2011 роках [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.pib.com.ua/files/FSs%20Consolidated%20-PIB%202011.pdf.zip>