

Eris L. N.

Ukrainian Academy of Banking National Bank of Ukraine

SUFFICIENTNESS CAPITAL OF BANKING SYSTEM: METHODS AND INSTRUMENTS OF PROVIDING

Summary

Substantive provisions which touch sufficientness of capital of the banking system are considered in the article, basic factors which influence on the level of capital of banks are certain. The basic going is offered near providing of level of sufficientness of capital of the banking system.

Key words: banking system, bank capital, sufficientness of capital of bank, Basel principles.

УДК 336.761:339.727.22

Химченко А. Н.

Калачигин Г. М.

Донецкий национальный университет

СОСТОЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА И ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

В статье рассматривается состояние инвестиционного климата и фондового рынка Украины, определены основные проблемы развития данных секторов экономики, а также действия, которые необходимо предпринять для их решения.

Ключевые слова: инвестиции, фондовый рынок, инвестиционный климат, инвестиционная активность.

Постановка проблемы. Современные условия глобализации и переход к открытой экономике способствуют присоединению Украины к мировому хозяйству, её внедрению в мировое экономическое пространство. Украина – развивающаяся страна, и достижение необходимого уровня конкурентоспособности экономики – одна из главных задач. Без привлечения иностранного и свободного капиталов данная задача является невыполнимой, т. е. необходимо улучшать инвестиционный климат государства и содействовать развитию фондового рынка в стране.

Инвестиции играют центральную роль в экономическом развитии страны, они определяют общий рост её экономики. От эффективности инвестиционной политики зависят состояние производства, уровень технической оснащённости основных фондов предприятий, возможности структурной перестройки экономики, решение социальных и экологических проблем. Но на данный момент объем привлеченных инвестиций в Украине незначителен.

Биржевая деятельность является индикатором ценообразования в обществе, экономического и финансового состояния и развития страны. Уровень деловой активности на бирже может свидетельствовать как про экономическую стабильность страны, так и про наличие финансового и экономического кризиса в мире. Многие страны имеют одну или даже несколько торговых площадок, где совершаются сделки с ценными бумагами. В тот момент, когда мир стоит на грани очередной волны кризиса Украине необходимо удерживать свои позиции. Но, к сожалению, состояние фондового рынка Украины нестабильно.

Анализ последних исследований и публикаций. Проблемами инвестирования и процессами, происходящими на фондовых рынках, занимались такие отечественные и зарубежные ученые, как: Ю. Макогон, М. Будник, Л. Красавина, З. Луцишин, С. Еш, В. Гец, Ч. Доу, Дж. Кейнс, Э. Хансен, Е. Домар, Дж. Робинсон, Н. Калдор, Д. Джоргенсон, У.Ф. Шарп, Г. Дж. Александер, Дж. В. Бэйли, К.А. Хассет, А.И. Дедиков, Д. Куприя-

нов, С.А. Гуткевич, А.Н. Алимова, П.Ф. Жердецкий, В.П. Красовской и др.

Целью статьи является анализ современного состояния инвестиционного климата и фондового рынка Украины, а также перспектив его улучшения.

Изложение основного материала. В связи с мировым финансовым кризисом с 2008-2009 гг. в Украину поступило меньше миллиарда долларов США. В последующие 24 месяца ситуация улучшалась, но, так и не достигнув показателя 2007-2008 гг., снова ухудшилась.

Динамика изменения поступлений прямых иностранных инвестиций представлена на рис.1.

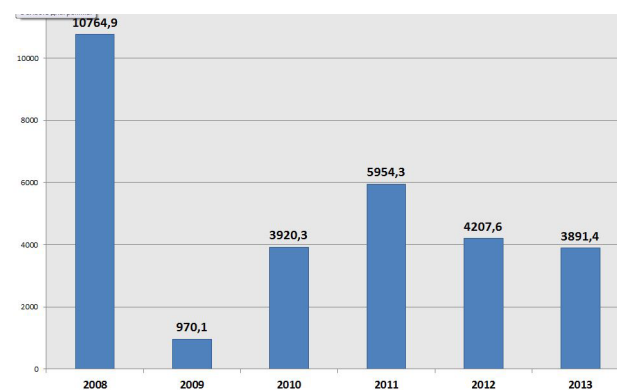


Рис. 1. Объемы поступления ПИИ в 2008-2013 гг. (с октября по октябрь) млн. дол. США [1]

География источников иностранного инвестирования представлена на рис.2.

Наибольшее количество прямых иностранных инвестиций в Украину поступило из Кипра (33,1%), Германии (11%), Нидерланд (9,7%), Российской Федерации (6,8%) и Австрии (5,7%).

В рейтинге «Doing Business 2014» Международной финансовой корпорации, который позволяет объективно оценить законодательство, связанное с регулированием бизнеса, и его применение, Украине удалось подняться на 28 позиций со 140-го на 112-е место (табл. 1). [2]

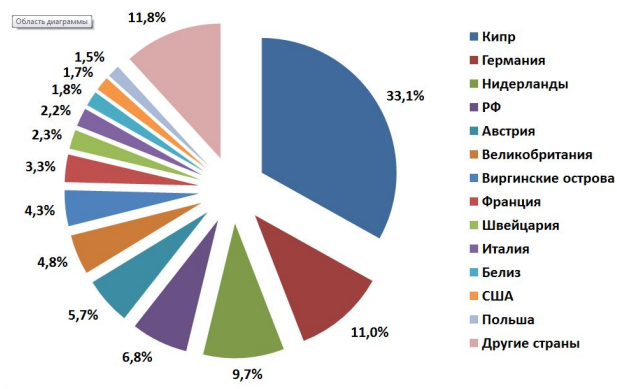


Рис. 2. Географическая структура поступления ПИИ в Украину из стран мира (на 1.10.2013) млн. долл. США[1]

Таблица 1
Рейтинг Украины по оценкам Международной финансовой корпорации

Рейтинги по категориям	ДВ 2014 Рейтинг	ДВ 2013 Рейтинг	Изменение рейтинга
Регистрация предприятий	47	50	+3
Получение разрешений на строительство	41	186	+145
Подключение к системе электроснабжения	172	170	-2
Регистрация собственности	97	158	+61
Кредитование	13	24	+11
Защита инвесторов	128	127	-1
Налогообложение	164	168	+4
Международная торговля	148	148	Нет изменений
Обеспечение исполнения контрактов	45	45	Нет изменений
Разрешение неплатежеспособности	162	157	-5
Ведение бизнеса	112	140	+28

Согласно табл. 1, Украина достигла больших успехов в таких пунктах: «Получение разрешений на строительство» и «Регистрация собственности».

В декабре 2013 г. компанией Research & Branding Group была проведена четвертая волна исследования среди руководителей американских, европейских и украинских компаний-инвесторов относительно оценки качества инвестиционного климата и уровня инвестиционной активности в Украине. По итогам данного исследования индекс инвестиционной активности составил 4,1 балла из 10 возможных (рис. 3).[3].

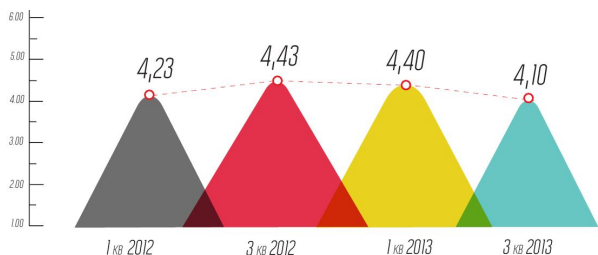


Рис. 3. Динамика изменения индекса инвестиционной активности с 1 квартала 2012 г. по 3 квартал 2013 г.

Индекс инвестиционной активности в Украине по сравнению со 2 кварталом 2013 г. снизился. Несмотря на то, что средние оценки динамики инвестиционного климата (ИК) за последние полгода, ожиданий по динамике инвестиционного климата в будующие полгода не изменилась, готовность потенциальных инвесторов к капиталовложениям в бизнес в Украине низкая, а удельный вес предпринимателей, отмечающих ухудшение инвестиционного климата за последние полгода и ожидающих ухудшения инвестиционного климата в будующие полгода, увеличивается.

Основными преградами на пути улучшения ИК в Украине, по мнению предпринимателей, являются коррупция, судебная система и административные барьеры. При этом отрицательное влияние данных факторов на возможности улучшения инвестиционного климата в Украине, а также рейтинга и налоговой системы снизилось.

По мнению респондентов, действия власти, необходимые для того, чтобы компания активнее инвестировала в Украину, должны быть следующими (рис.4) [3]. Проблемными первоочередной важности, которые требуют активного вмешательства властей, остаются борьба с коррупцией, реформирование судебной системы, ликвидация административных барьеров.



Рис. 4. Необходимые действия власти для увеличения объемов инвестирования в Украину

Фондовый рынок также играет большую роль в развитии экономики страны. Огромной проблемой украинского фондового рынка является низкий объем обращения акций и достаточное высокое преобладание облигаций на торговых площадках. Рассмотрим структуру распределения объема выполненных биржевых контрактов с ценными бумагами на организаторах торговли с распределением по виду финансового инструмента за январь-октябрь 2013г. (рис. 5) [4].



Рис. 5. Объем выполненных биржевых контрактов с ценными бумагами на организаторах торговли с распределением по виду финансового инструмента за январь-октябрь 2013 г.

Анализ рис. 5 свидетельствует о том, что 74% всех биржевых контрактов занимают гособлигации, 10% – облигации предприятий, 10% – акции.

ции, 5% – деривативы и 1% – инвестиционные сертификаты.

На фондовом рынке Украины существует небольшое разнообразие торговых площадок (рис. 6) [4].

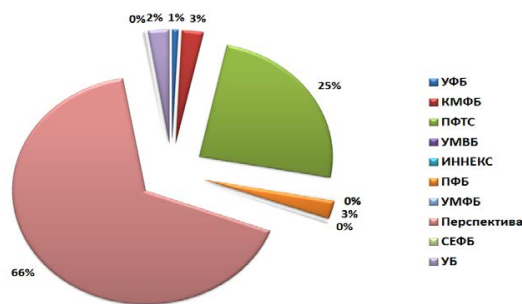


Рис. 6. Объем выполненных биржевых контрактов с ценными бумагами между организаторами торговли на протяжении января-октября 2013 г.

Крупнейшими участниками фондового рынка Украины являются: Фондовая биржа «Перспектива», Первая Фондовая Торговая Система, Приднестровская фондовая биржа, Киевская международная фондовая биржа, Украинская биржа.

Фондовая биржа «Перспектива» занимает большую часть всего объема выполненных контрактов, так как основным видом ценных бумаг, обращающихся на данной торговой площадке – гособлигации.

Рассмотрим динамику изменений значений индекса ПФТС и УБ(УХ) (Рис. 3.) [5; 6]:

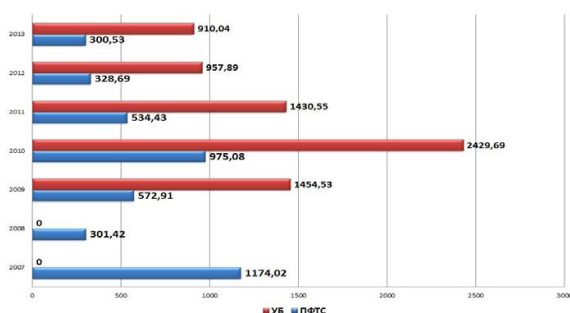


Рис. 7. Динамика изменений значений индекса ПФТС и УБ в период с 31.12.2007 по 30.12.2013 (пт)

Динамика такая же, как и с объемами привлеченных ПИИ: после бума в 2007 г. наблюдается резкий спад в 2008 г. с восстановлением в 2009-2010 гг. и постепенное снижение значений индексов.

Основными проблемами фондового рынка Украины являются: значительный объем торговли ценными бумагами за границами организационно оформленного рынка; малая часть акций предприятий в свободном обороте (free-float); узкая база финансовых инструментов фондового рынка; формирование системы корпоративных отношений в соответствии мировым стандартам, незначительные объемы оборота ценных бумаг; недостаточная нормативная и правовая база по регулированию рынка; неразвитая информационная сеть; недостаточное количество финансовых инструментов их малый ассортимент; слабая и малопродуктивная инфраструктура рынка; очень низкая активность основных участников рынка (инвесторов и самих эмитентов); существенный уровень как несистемного, так и системного рисков.

Выводы. В настоящий момент инвестиционный климат, фондовый рынок Украины являются весьма слабыми и не развитыми, но при этом имеют огромный потенциал развития. Главными препятствиями использования данного потенциала являются коррупция, несовершенство нормативно-правового обеспечения регулирования фондового рынка, отсутствие развитой сети ИСИ, нарушение прав инвесторов и т. д.

Основными направлениями стимулирования инвестиционного климата и развития фондового рынка в Украине должно стать: принятие нового Закона «О государственной поддержке и стимулировании инвестиционной деятельности в Украине», в котором необходимо определить приоритетные направления инвестиционной деятельности, механизмы привлечения инвестиций, повышение гарантий и прав инвесторов; усовершенствование налоговой политики (налоговые каникулы, низкие налоговые ставки, ускоренная амортизация основных фондов, уменьшение налогообложения прибыли на сумму инвестиций или использование налогового инвестиционного кредита); стимулирование активности эмитентов и участников фондового рынка; развитие системы информирования эмитентов и участников.

Список литературы:

- [Электронный ресурс]. – Режим доступа : www.ukrstat.gov.ua – официальный сайт Государственного комитета статистики Украины.
- Рейтинг Doing Business-2014: Украина взлетела на 28 позиций, но в топ-100 не вошла [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://podrobnosti.ua/economy/2013/10/29/938930.html>.
- Качество инвестиционного климата и уровень инвестиционной активности в Украине [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://rb.com.ua/Press_Reliz_fin_rgb.pdf.
- Информационная справка о развитии фондового рынка Украины на протяжении января-сентября 2013 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://nssmc.gov.ua/fund/stanrinku>.
- [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.pfts.com/> – официальный сайт ПФТС.
- [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.ux.ua/> – официальный сайт Украинской биржи.

Химченко А. М.

Калачигін Г. М.

Донецький національний університет

СТАН ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЛІМАТУ ТА ФОНДОВОГО РИНКУ УКРАЇНИ

Резюме

У статті розглядається стан інвестиційного клімату та фондового ринку України, визначені основні проблеми розвитку даних секторів економіки, а також дії, що необхідно виконати для їх рішення

Ключові слова: інвестиції, фондовий ринок, інвестиційний клімат, інвестиційна активність.

Khimchenko A. N.

Kalachigin G. M.

Donetsk National University

THE STATUS OF THE INVESTMENT CLIMATE AND STOCK MARKET OF UKRAINE.

Summary

The article regards the status of the investment climate and stock market of Ukraine, determines the main problems of development of following spheres of economics as well as actions which are to be taken for their solving.

Key words: investments, stock market, investment climate, investment activity (investing activity).

УДК 336.71:338.246.025.2

Коваленко В. В.

Одеський національний економічний університет

МАКРОПРУДЕНЦІЙНА ПОЛІТИКА В КОНТЕКСТІ ФОРМУВАННЯ НОВОЇ ПАРАДИГМИ БАНКІВСЬКОГО РЕГУЛЮВАННЯ ТА НАГЛЯДУ

Обґрунтовано економічну сутність, цілі, завдання та складові макропруденційної політики. Представлено характеристику інструментів та аналіз поточних заходів макропруденційної політики. Розглянуто основні напрямки реалізації стратегії макропруденційної політики.

Ключові слова: банківська система, макропруденційна політика; макропруденційний нагляд і регулювання, фінансова стійкість, капітал банків, базельські принципи.

Постановка проблеми. З часу розгортання фінансової кризи одним із її проявів є згорання кредитної активності в банківській сфері. Латентна криза, яка розпочалася на американському ринку іпотечного кредитування у 2007 р. та входження провідних економік в стадію рецесії у 2007-2008 рр., прийняла гостру форму після банкрутства у вересні 2008 р. американського іпотечного банку Lehman Brothers.

Ситуація, що склалася відносно системи управління фінансовими ризиками, не в змозі забезпечити керовану волатильність фінансового ринку, а отже, і відносну стабільність функціонування в ньому банківських інституцій.

Закладені у законі Додда-Франка [1] положення заохочують виникнення системних ризиків у результаті виділення групи системоутворюючих фінансових інституцій, які підлягають особливому контролю, з наданням їм додаткових неринкових конкурентних переваг.

Суттєвою позитивною відмінністю політики Європейського Союзу щодо макропруденційного аналізу від впроваджених в США і Англії моделей є реалізована на практиці спроба переходу від моделі жорсткого регулювання до тонкої макропруденційної надбудови.

Скороченню можливих витрат модернізації систем регулювання повинна сприяти міжнародна політика відкритості, яка базується на узгодженості та єдності цілей і завдань урядів країн світу

у сфері макропруденційної політики та тактичних дій національних інститутів [2, с. 89].

Аналіз останніх публікацій. Проблеми реалізації основних постулатів макропруденційної політики та її ролі в удосконаленні банківського регулювання та нагляду присвячені наукові праці Я. Белінської, М. Зверякова, М. Єршова, Н. Каурової, М. Ковалева, І. Кованкадзе, В. Крилової, В. Міщенко, С. Моїсєєва, С. Науменкової, О. Петрика, М. Самоснова, О. Чуб, О. Швець та інших.

Але, незважаючи на значні здобутки вітчизняних та зарубіжних науковців у дослідженні проблем теоретичного обґрунтування та методичного забезпечення стратегії макропруденційної політики, багато питань залишаються поза їхньою увагою. Зокрема, поглибленому вивченню підлягають питання макропруденційних положень регулювання системних банківських установ, варіативного встановлення у часі застосування макропруденційних заходів, встановлення контролю у випадку переносу фінансової діяльності за межі регулювання.

Метою статті є обґрунтування основних підходів до реалізації стратегії макропруденційної політики в системі вітчизняного банківського регулювання та нагляду.

Виклад основного матеріалу. Тенденції та перспективи розвитку світової та вітчизняної банківських систем на сучасному етапі визначається впливом наступних чинників: дія наслідків фі-