

**Губарев Александр Олегович**  
кандидат экономических наук, доцент,  
доцент кафедры менеджмента и администрирования  
Харьковская государственная академия культуры

**Губарев Олександр Олегович**  
кандидат економічних наук, доцент,  
доцент кафедри менеджменту і адміністрування  
Харківська державна академія культури

**Hubarev Oleksandr**  
PhD in Economics, Associate Professor,  
Associate Professor of the Department of Management and Administration  
Kharkiv State Academy of Culture

## БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА КАК ОСНОВА МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ УКРАИНЫ

## БАНКІВСЬКА СИСТЕМА ЯК ОСНОВА МАКРОЕКОНОМІЧНОГО РОЗВИТКУ УКРАЇНИ

## THE BANKING SYSTEM AS A BASIS FOR MACROECONOMIC DEVELOPMENT IN UKRAINE

**Аннотация.** Проанализированы особенности позиционирования банков и небанковских отечественных финансовых учреждений. Дана сравнительная динамика использования долговых и долевого финансовых инструментов. Определены факторы, обуславливающие банковскую модель финансового рынка Украины.

Исследование направлено на такие особенности макроэкономических моделей развития как: а) оценка особенностей банковского и небанковского обслуживания участников финансового рынка; б) сравнение объемов и характера сделок с использованием различных финансовых инструментов – долговых (с фиксированной доходностью) и паевых (с переменной доходностью), с помощью которых происходит финансирование потребностей хозяйствующих субъектов как в секьюритизированной, так и в несекьюритизированной формах; в) обоснование приемлемой для отечественных условий макроэкономической модели развития финансового рынка, которая показала бы характеристики участия страны в глобализационных процессах.

**Ключевые слова:** экономические системы, банки, страховщики, структура собственности, инвестор, заемщик, финансовый продукт.

**Анотація.** Проаналізовано особливості позиціонування банків і небанківських вітчизняних фінансових установ. Дана порівняльна динаміка використання боргових і пайових фінансових інструментів. Визначено фактори, що зумовлюють банківську модель фінансового ринку України.

Дослідження спрямовано на такі особливості макроекономічних моделей розвитку як: а) оцінка особливостей банківського і небанківського обслуговування учасників фінансового ринку; б) порівняння обсягів і характеру угод з використанням різних фінансових інструментів – боргових (з фіксованою доходністю) та пайових (із змінною доходністю), за допомогою яких відбувається фінансування потреб господарюючих суб'єктів як у сек'юритизованій, так і у несек'юритизованій формах; в) обґрунтування прийнятної для вітчизняних умов моделі розвитку фінансового ринку, що засвідчувала б індивідуальні та інтегративні характеристики участі країни у глобалізаційних процесах.

**Ключові слова:** економічні системи, банки, страховики, структура власності, інвестор, позичальник, фінансовий продукт.

**Summary.** The features of the positioning of banks and non-bank domestic financial institutions.. Comparative dynamics of the use of debt and equity financial instruments is given. The factors determining the banking model of the financial market of Ukraine are determined.

The research is aimed at such features of macroeconomic development models as: a) assessment of the specifics of banking and non-banking services for participants in the financial market; b) comparison of the volume and nature of transactions using various financial instruments – debt (with fixed yield) and unit (with variable yield), by means of which the needs of economic entities are financed in both securitized and non-securitized forms; c) justification of a macroeconomic model of financial market development that would be acceptable for domestic conditions, which would show the characteristics of the country's participation in globalization processes.

**Key words:** economic systems, banks, insurers, ownership structure, investor, borrower, financial product.

**Постановка проблеми.** Проблематика розвитку банкової системи в макроекономіці потребує дослідження взаємопов'язаних аспектів капіталосоздання з введенням масових і вибірково-індивідуальних ринкових угод.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Дослідження складають твори таких спеціалістів в області макроекономічного розвитку, як В. Корнеєв [1], Ю. Коваленко [2], О. Сніжко [3], Т. Клебанова [6], Ф. Ранверсе [7], J. Casero [8], В. Пліса [9].

**Формулювання цілей статті (постановка завдання).** Аналіз різносторонніх наукових робіт і досліджень. Використання в Україні елементів банкової системи для визначення макроекономічних моделей ринку.

**Изложение основного материала.** До останнього часу в багатьох наукових розробках відзначалися дві моделі становлення економічних (в тому числі і фінансових) систем: фондова (або англо-американська) і банківська («романо-німецька», «німецько-японська», євроконтинентальна). Економічні і інші результати розвитку ісламських країн поставили питання про більш чітке проявлення ісламської моделі фінансових ринків. Обґрунтування наявності також окремої, відмінної від попередніх, типу фінансової системи — бюджетної з активною роллю держави як економічного інституту «- визначає особливості функціонування четвертої моделі фінансових ринків.

Аналіз співвідношення позицій банків і небанківських фінансових установ в професійній ринковій середі з одночасним дослідженням пропорцій фінансових інструментів, використовуваних в українській практиці, дозволяє визначити і відповідний економічний контур моделі фінансового ринку України [1].

Серед чотирьох визначених фінансових моделей саме англо-американська характеризується порівняно великим економічним індивідуалізмом, з відповідним переважаючим випуском цінних паперів для фінансування розвитку суб'єктів господарювання, а також розвинутою системою інститутів і інструментів фондового ринку. В банківській (євроконтинентальній) моделі в сукупності фінансових інструментів переважає кредит в різних формах і відрізняється пріоритетним розвитком банків як фінансових посередників. В різних типах економічних систем

структура кредитного механізму і відповідні фінансові інструменти є достатньо варіативними [2].

Принципальне відміння цих двох моделей полягає в тому, що євроконтинентальна олицетворяє домінування кредитної форми фінансування з використанням інструментів боргу, тоді як англо-американська використовує ринок цінних паперів (особливо — ринок акцій, інвестиційних сертифікатів і паїв) як пріоритетний інструментарій формування контрактних відносин. При цьому акціонери — постачальники ресурсів і акціонерного капіталу визначають систему суспільних і економічних цінностей. Реалізація англо-американської моделі потребує більш розвинутої мережі фінансових посередницьких структур (в частині — небанківських), а також пропозиції і споживання масових послуг індивідуальними учасниками ринку.

Більш «згуртована» структура власності в європейських країнах викликає необхідність посиленого адміністрування і централізації потоків капіталу саме через банківську систему (з цих міркувань підходящою моделлю ринків і назвали «банківська»). Вже «економіка, базуюча на банківському фінансуванні, створює порівняно більше можливостей для регулювання в оперативному плані — вона не така залежна від інституційної середі, менш вразлива до асиметрії економічної інформації і суттєво в меншій ступені обмежує трансформацію ресурсів» [3].

Становлення системи ісламських фінансів, ґрунтується в багатьох на релігійній основі, однак, як зауважує Е. Гідденс, «встановлення ісламу ... частково є реакцією на вплив Заходу і представляє собою рух за національним і культурним самоутвердженням» [9]. При цьому в економічних відносинах має місце заборона на отримання процентного винагородження за проведення фінансових операцій: доходи в основному виплачуються як результат участі в прибутках, а не як процентні нарахунки. Ісламські фінансові інститути не вимагають попередньо фіксовану плату, угоди укладаються в формі співучастя в капіталі, а також придбання майна посередником і перепродажу його клієнту в розстрочку з збільшеною платою за ризик.

В ісламських державах фінансові ринки характеризуються порівняно спрощеною ін-

ституциональной структурой и унификацией применяемых финансовых инструментов. При этом в акционерных капиталах преобладают крупные (в частности — семейные) владельцы-инвесторы, отсутствуют массовые мелкие инвесторы и спекулянты. Эти аспекты указывают на сравнительно закрытый характер и ограниченную ликвидность финансовых рынков, использующих исламскую модель экономического развития.

Особенностью развития финансовых рынков в последние десятилетия стало сочетание элементов англо-американской и евроконтинентальной моделей, что, в свою очередь, обусловило универсализацию деятельности финансовых институтов (и в частности — банков). В США, после принятия в 1999 закона Грэмма — Лича — Блайли (The Gramm — Leach — Bliley Act, известного также как Закон США о финансовой модернизации), было отменено разграничение коммерческой и инвестиционной банковской деятельности, которое существовало с начала 30-х годов XX ст. Такое законодательное нововведение стимулировало обеспечения конкурентоспособности профессиональных участников финансового рынка.

С этого момента банки получили возможность трансформироваться в финансовые холдинговые компании универсального типа и диверсифицировать спектр банковских услуг [1]. В зависимости от количества банков в таких новообразованиях речь идет о одно- и мультибанковые холдинги [6].

Хотя в Европе регулирование финансовой деятельности давно уже стало более либеральным (например, европейские банки в разных странах традиционно удерживают более 20% и более рынка страхования жизни), все же в США именно возможность финансовой модернизации признается отправной точкой в развитии международных (а не только региональных) финансовых рынков в новейшей истории.

Комбинирование различных форм и инструментов финансирования экономических потребностей развивается как использование новых возможностей, возникших в результате уже глобальной финансовой модернизации. Так, Ф. Ранверсе показывает, что «современные финансовые системы Франции и Германии соединяют традиционно высокую значимость финансовых посредников, которая имеет исторические корни, с прогрессирующей ролью финансовых рынков» [7].

Однако такие сигнальные признаки унификации ведения финансового бизнеса не сводятся к его полной стандартизации. В разных странах мира, отличающихся экономическим строем, имеют место вариативность пропорций между формами обслуживания участников рынка и существования разветвленной сети своеобразных финансовых агентов для неофициальных денежных трансакций. Расчеты и переводы денег, наряду с традиционными методами

их организации (с использованием услуг банков), могут быть обеспечены также в нетрадиционных формах — без участия законных финансовых посредников (например, сделки «хавала» [5]).

Во многих случаях мигранты-гастарбайтеры по разным причинам скрывают заработанное и используют подобные услуги для адресного и дешевого перевода этих денег на родину. В 2017 г. Объем таких неофициальных соглашений оценивался Всемирным банком в 450 млрд долл. [5].

На развитие финансовых рынков всегда влияет в большей или меньшей степени скрытая, а не только меркантильно-калькулятивная составляющая.

Акцентирование внимания на существенном влиянии культурных ценностей, религиозного мировоззрения и социальных отношений на формирование рыночного экономического порядка встречается в различных источниках. Современное теоретическое течение бихевиоризма имеет достаточно четкую социально-психологическую направленность на обоснование проявления различных экономических интересов.

Итак, совокупность и неэкономических (психологических, религиозных, этических и культурных) факторов играют роль важного побудительного мотива к отказу от пользования финансовыми услугами, предлагаемыми участникам рынка, или согласия на него, а поиск и проявление четкой детерминации социокультурных и экономических компонентов финансовых новаций приобретают решающее значение для их распространения. В рамках устоявшейся социокультурной среды именно формы финансового посредничества (банковское и небанковское), позиционирования финансовых институтов и спектр задействованных финансовых инструментов определяют легитимизацию той или иной модели финансовых рынков.

Развитие финансового рынка Украины сопровождается модификацией соответствующих количественных и качественных характеристик (прежде всего, из-за введения новых финансовых инструментов, операций и услуг). Одновременно с имеющимися проблемами (неудовлетворительные оценки капитализации, ликвидности и «прозрачности», слабая защита прав собственности) наблюдаются ожидаемые признаки институционализации рынка. К последним относятся: а) преобладание институциональных участников (инвесторов, кредиторов и реципиентов капитала) над индивидуальными, свидетельствует о зрелости корпоративных (объединенных) вариантов размещения активов и профессиональное использование средств; б) распространение организованных форм становления и реализации финансовых отношений, что означает легитимность и «прозрачность» намерений участников-контракторов при совершении сделок.

Динамика развития рынка, конкуренция и (или) сотрудничество между банковскими и небанковски-

ми інститутами, с надлежащим качеством финансовых услуг, определяют зрелость экономических (и особенно — денежно-кредитных) отношений. Выделить особенности модели финансового рынка Украины возможно через характеристики позиционирования банков и небанковских структур с анализом использования тех или иных финансовых инструментов.

Значение банков как финансовых институтов в экономике любых стран достаточно акцентировано — банки контролируют механизм выплат, обслуживают сделки, поддерживают ликвидность экономики и служат проводниками монетарной политики. Однако роль небанковских финансовых учреждений растет в связи с преимуществами в специализации деятельности и распределением рисков по отдельным операциям.

В Украине сравнения рыночных ниш банков и страховщиков, несомненно, складывается в пользу первых — как в целом, так и особенно в расчете на 1 учреждение. Банки экспансивно предлагают и реализуют широкий диверсифицированный спектр услуг. Ведущие конкурентные позиции банков на финансовом рынке обусловлены также характером их деятельности: «Банки производят уникальную продукцию — такие разнообразные финансовые технологии обслуживания клиентов (решение их проблем), без которых не может обойтись ни один субъект хозяйствования» [9]. По этим и другим причинам ограничивается конкурентоспособность небанковских структур.

В контексте распространения комплексного финансового обслуживания предоставление услуг требует совместного участия нескольких финансовых институтов, и поэтому следует говорить не о конкуренции между ними, а о сотрудничестве и взаимной ответственности перед клиентом. Кругооборот капитала дифференцирует использования соответствующих финансовых инструментов.

Приведем факторы формирования банковской модели финансового рынка Украины.

1. Усиление инсайдерской структуры собственности, с преобладанием крупных корпоративных владельцев. Корпоративная собственность (в том числе и с участием государства) постоянно реформируется и концентрируется в интересах инсайдеров.

В условиях постепенной концентрации капитала мажоритарные собственники предприятий не заинтересованы в «размывании» собственности в акционерных капиталах и поэтому все больше склоняются к использованию средств долгового финансирования.

2. Стабильно высокая доля банковского кредита в совокупности инструментов финансирования. Объемы кредитного портфеля отечественной банковской системы существенно выросли за 2010–2017 гг.: в несколько раз — относительно ВВП страны (по предварительным данным, почти до 60%) и более чем в 20 раз — в стоимостном выражении.

С учетом незначительных объемов вторичного рынка акций по сравнению с объемами кредитного рынка диспропорции в выборе финансовых инструментов привлечения и размещения капитала, отражающие соответствующие предпочтения участников рынка, являются достаточно очевидными.

3. Ограниченность и консервативность в выборе финансовых продуктов физических лиц (домохозяйств) как массового инвестора и заемщика. Предложения по размещению свободных средств домохозяйств остаются недостаточно диверсифицированными вследствие ограниченного перечня имеющихся финансовых инструментов. Действительно новаторские предложения банков и небанковских структур по управлению капиталом клиентов встречаются все еще лишь эпизодически.

Большинство населения при выборе инвестиционных финансовых инструментов ориентируется на депонирование собственных свободных средств в банках.

4. Связанность отраслевой структуры экономики и отраслевой характеристики ценных бумаг. Структурные диспропорции экспортозависимой экономики известны. В рамках отечественного фондового рынка доминируют активы предприятий базовых отраслей экономики (в частности — ТЭК, металлургии и др.). Но поскольку акционирование таких предприятий, в основном, уже произошло, или в отдельных случаях сохраняются ограничения на их приватизацию, то в первую очередь для финансирования своего развития они используют эмиссии корпоративных облигаций и инструменты банковского кредитования.

**Выводы из данного исследования и перспективы дальнейших исследований в данном направлении.** Рыночная трансформация национальной экономики, а также становление институтов и инструментов финансового рынка имеют четкое отображение евроконтинентального типа хозяйствования, с формированием банковской финансовой модели. Подтверждением тому служат доминирование банков в совокупности финансовых учреждений, преимущественное использование кредита и сложившихся на его основе долговых инструментов для обеспечения потребностей экономического развития.

**Литература**

1. Корнеев В. Банкоцентрична основа фінансового ринку України / В. Корнеев // Економіка України: Щомісячний політико-економічний журнал. Держком УРСР з економіки і АН УРСР. До 1992 р. — Економіка Радянської України — на рос. та укр. мовах. — 2008. — № 9. — С. 18–26.
2. Коваленко Ю. М. Сучасне інституційне середовище фінансового сектору економіки України / Ю. М. Коваленко // Фінанси України: науково-теоретичний та інформаційно-практичний журнал. — 2013. — № 5. — С. 100–111.
3. Сніжко О. В. Сучасні теоретичні підходи до визначення сутності фінансової системи / О. В. Сніжко // Фінанси України: науково-теоретичний та інформаційно-практичний журнал. — 2012. — № 8. — С. 57–68.
4. Официальный сайт НБУ [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <https://www.bank.gov.ua/control/uk/index>
5. Сайт Ассоциации украинских банков [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.uab.com.ua>
6. Клебанова Т. С. Динамические модели индикаторов экономической безопасности государства / Т. С. Клебанова, Л. С. Гурьянова, Е. А. Сергиенко // Вісник економіки транспорту і промисловості. — Харків: УкрДАЗТ, 2012. — Вип. 38. — С. 31–37.
7. Ранверсе Ф. Рыночное посредничество и финансирование предприятий через рынок акций // Ф. Ранверсе / «Проблемы прогнозирования» — К.: № 5. — 2003. — с. 115.
8. Environmental factors that influence the entrepreneurial capacity. An empirical approach from the GEM Project using a structural equation model / J. C. D. Casero, R. H. Mogollón, J. L. Roldán. — LBS, Babson College, 2007.
9. Плиса В. И. Страховой рынок Украины: проблемы становления, перспективы развития и интеграции в мировой страховой пространство / Страхование [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [http://uchebnikonline.com/strahovoe-delo/strahuvannya\\_plisa\\_v\\_y/.htm](http://uchebnikonline.com/strahovoe-delo/strahuvannya_plisa_v_y/.htm)

**References**

1. Kornyejev V. Bankotsentrychna osnova finansovoho rynku Ukrayiny / V. Kornyejev // Ekonomika Ukrayiny: Shchomisyachnyy politiko-ekonomichnyy zhurnal. Derzhkom URSSR po ekonomitsi y AN URSSR. Do 1992r -Ekonomika Radyans'koyi Ukrayiny — na ros. ta ukr. movakh. — 2008. — № 9. — S. 18–26.
2. Kovalenko Yu. M. Suchasne instytutsiynе seredovyshe finansovoho sektoru ekonomiky Ukrayiny / YU. M. Kovalenko // Finansy Ukrayiny: naukovо-teoretychnyy ta informatsiyno-praktychnyy zhurnal. — 2013. — № 5. — S. 100–111.
3. Snizhko O. V. Suchasni teoretychni pidkhody do vyznachennya sutnosti finansovoyi systemy / O. V. Snizhko // Finansy Ukrayiny: naukovо-teoretychnyy ta informatsiyno-praktychnyy zhurnal. — 2012. — № 8. — S. 57–68.
4. Ofitsial'nyy sayt NBU — [Elektronnyy resurs]. — Rezhim dostupa: <https://www.bank.gov.ua/control/uk/index>
5. Sayt Assotsiatsii ukrainskikh bankov [Elektronnyy resurs]. — Rezhim dostupa: <http://www.uab.com.ua>
6. Klebanova T. S. Dinamicheskiye modeli indikatorov ekonomicheskoy bezopasnosti gosudarstva / T. S. Klebanova, L. S. Gur'yanova, E. A. Sepgienko // Вісник yekonomiki transportu í promislovosti. — Kharkiv: UkrDAZT, 2012. — Vip. 38. — S. 31–37.
7. Ranverse F. Rynochnoye posrednichestvo i finansirovaniye predpriyatiy cherez rynek aktsiy // F. Ranverse / «Problemy prognozirovaniya» — K.: № 5. — 2003. — s. 115.
8. Environmental factors that influence the entrepreneurial capacity. An empirical approach from the GEM Project using a structural equation model / J. C. D. Casero, R. H. Mogollón, J. L. Roldán. — LBS, Babson College, 2007.
9. Plisa V. I. Strakhovoy rynek Ukrainy: problemy stanovleniya, perspektivy razvitiya i integratsii v mirovoy strakhovoy prostranstvo / Strakhovaniye / [Elektronnyy resurs] / Rezhim dostupa: [http://uchebnikonline.com/strahovoe-delo/strahuvannya\\_plisa\\_v\\_y/.htm](http://uchebnikonline.com/strahovoe-delo/strahuvannya_plisa_v_y/.htm)