

- реструктурування українських підприємств, оскільки без реструктурування підприємства не зможуть ефективно працювати в ринкових умовах, а отже, воно стає імперативом економічного розвитку української економіки.

- розміщення єврооблігаційних займів, так як вони є одним із найоптимальніших способів залучення капіталів на зарубіжних фінансових ринках;

- розміщення цінних паперів реструктурованих підприємств.

4. Для більш успішного здійснення вищеперерахованих видів діяльності українським банкам необхідно об'єднатися у великі інвестиційно-банківські консорціуми, які повинні створюватись, безумовно, за участю зарубіжних банків – відомих у сфері інвестиційно-банківського бізнесу.

Таким чином, викладене в статті надасть можливість активізувати роботу щодо створення поряд з іншими фінансово-кредитними інститутами інвестиційних банків. Це стає реальним в контексті нової редакції Закону України "Про банки і банківську діяльність", де передбачено створення різних за напрямками діяльності і формами власності банків. Щоб процес створення інвестиційно-банківських інститутів проходив цілеспрямовано, вже зараз необхідно прийняття Закону про інвестиційні банки.

#### Література:

1. Варфоломеев С. Риннок українських єврообидів // Банківська справа. – 2001. - № 2. – С.61.
2. Доценко Н. Як створити банківську матрешку: Банк-представництво-філія-відділення? // Цінні папери.-2001.-№49.-С.10-11.
3. Зятковський І.В. Фінансове забезпечення діяльності підприємств.-Тернопіль. Економічна думка.- 2000.
4. Опришко В. Українські банки: спеціалізація чи універсалізація? // Вісник НБУ.-2001.- №7.С.6-10.

Криклий А.С., Роганова О.Я.,  
Пухтецкая А.А.

### УКРАИНСКИЕ БАНКИ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ

В условиях снижения объемов государственного финансирования экономики возникает вопрос: как стимулировать украинские банки наращивать инвестиции в реальный сектор экономики.

Цель данной статьи — определение места украинских банков в финансовой системе страны и перспектив развития банковских инвестиций. Задачами статьи является изучение ограниченной законодательного, нормативного и организационного характера, которые препятствуют украинским банкам играть основную роль в инвестиционном процессе.

В последние годы изучением роли банков в инвестиционном процессе занимались такие ученые, как Жуков Э.Ф. [1], Ермоленко С.Я., Ермоленко В.И. [2], Віторт Т.В. [3], Павлюк К.В. [4], Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. [5], Луців Б. Л. [7].

В общей совокупности финансовых отношений можно выделить три больших взаимосвязанных сферы: финансы субъектов хозяйственной деятельности (предприятия, организации, учреждения), страхование и государственные финансы. Вместе они образуют финансовую систему государства. Взаимодействие между выделенными звеньями финансовой системы осуществляется, как правило, при посредничестве учрежденной банковской системы. Банки, таким образом, выступают одним из центральных механизмов в агрегате рыночных отношений, и развитие их деятельности – необходимое условие образования реальной рыночной среды.

Деятельность банков тесно связана с потребностями воспроизводства. Удовлетворяя интересы производителей, они являются посредниками между промышленностью и торговлей, сельским хозяйством и населением. Банки владеют существенными финансовыми рычагами и значительным денежным капиталом.

Особое положение банковской системы в экономике обусловлено еще и тем, что банки являются воплощением и заемщика, и кредитора в одном лице. Банковская деятельность играет важную роль в движении капиталов и, вместе с тем, несет в себе опасность повышенного социально-экономического риска.

Банковская система в рыночной экономике выполняет, таким образом, три главных роли:

1. Развитая структура коммерческих банков управляет системой платежей, обеспечивающей выполнение предприятиями и частными лицами взаимных обязательств.

2. Наряду с другими финансовыми посредниками банки аккумулируют сбережения населения и инвестируют их в коммерческие предприятия. Эффективность осуществления процесса инвестирования в

значительной мере зависит от способности банковской системы предоставлять кредиты именно тем заемщикам, которые найдут пути их оптимального использования.

3. Коммерческие банки, действующие в соответствии с кредитно-денежной политикой Национального банка Украины, регулируют количество денег в обороте. Стабильное и умеренное возрастание денежной массы при соответствующем увеличении объема производства обеспечивает стабильность уровня цен. К задачам кредитно-денежной политики относятся также обеспечение, по возможности, полной занятости и возрастания реальных объемов производства.

Деятельность украинских банков, в отличие от банков стран с развитой рыночной экономикой, ориентирована, главным образом, на получение прибыли, в то время, как участие кредитных ресурсов в реальном инвестиционном процессе ограничено.

В целом, инвестиционные операции могут быть ориентированы на достижение двух целей: во-первых, получение прибыли от деятельности компании и, во-вторых, контроль над деятельностью компании (так называемые "стратегические инвестиции"). Проведение инвестиционных операций в стране — это показатель высокого уровня развития экономики. Чем выше этот уровень, тем большее количество субъектов рынка нуждается в услугах банков по инвестиционным операциям, и тем шире становится спектр этих операций. Во всем мире банки являются активными инвесторами на рынке государственных ценных бумаг. Но, что касается роли банков на рынке корпоративных ценных бумаг, то здесь выделяют три модели организации рынка: банковскую, небанковскую, смешанную.

Банковская модель характеризуется наиболее активной ролью банков по сравнению с другими финансовыми институтами на рынке ценных бумаг. В соответствии с данной моделью, банки вкладывают средства как в государственные ценные бумаги, так и в корпоративные акции и облигации, осуществляют размещение (андеррайтинг) ценных бумаг, торговлю, то есть занимаются брокерской и дилерской деятельностью. Примером этой модели может служить рынок ценных бумаг Германии. Немецкие банки контролируют большие пакеты акций промышленных фирм, активно влияют на деятельность Советов директоров этих фирм, то есть выступают в роли стратегических инвесторов.

Небанковская модель ограничивает инвестиционную и посредническую деятельность банков (депозитно-кредитных) на рынке корпоративных ценных бумаг. Этой деятельностью разрешено заниматься специальным инвестиционным институтам (инвестиционным банкам, компаниям, фондам). Так, например, в США банкам запрещается заниматься размещением, куплей и продажей акций нефинансовых компаний, ограничена их деятельность и с корпоративными облигациями.

Смешанная модель характеризуется присутствием и деятельностью на рынке корпоративных ценных бумаг как банков, так и специализированных инвестиционных институтов.

Вопрос о том, какая из моделей организации рынка ценных бумаг наиболее эффективна для банков, является дискуссионным. Преимуществами банковской модели считают эффект диверсификации банковской деятельности, повышение конкурентоспособности банков на финансовом рынке. Преимущество небанковской модели обычно усматривают в возможности отделить риск по операциям с ценными бумагами от риска по традиционным для банка депозитно-кредитным операциям, и этим оказывать содействие стабилизации банковского сектора.

В последнее десятилетие среди тридцати стран мира с развитым фондовым рынком наименьший удельный вес (10-15 %) имеют страны с банковской моделью организации рынка. Страны двух других типов имеют равные доли (40-45 %). [1] Но сегодня наблюдается тенденция отхода от специализации банковских и инвестиционных институтов, и стремление к универсальному характеру их деятельности, что обусловлено возрастающей конкуренцией между ними.

Основной тенденцией развития банковской деятельности в сфере инвестиций специалисты считают распространение операций по секьюритизации кредитов [2,3]. Содержание этих операций состоит в том, что банк выпускает ценные бумаги, используя как обеспечение пакет залоговых обязательств клиентов по выданным кредитам. Ценные бумаги по срокам должны совпадать со сроками залоговых обязательств. Секьюритизация активов помогает банкам решить целый ряд задач: уменьшить размер неликвидных активов, улучшить показатели своей деятельности (в первую очередь, — показатель платежеспособности банка, который рассчитывается как соотношение капитала и активов, взвешенных с учетом риска), переложить кредитный риск на собственников ценных бумаг, получить дополнительную прибыль в виде комиссионных за обслуживание ценных бумаг (например, за выплату процентов собственникам облигаций).

В Украине формируется смешанная модель организации рынка ценных бумаг. Банкам разрешается заниматься как инвестиционной, так и торговой деятельностью. Но инвестиционные операции банков на рынке корпоративных ценных бумаг ограничиваются нормативами инвестирования, которые устанавливаются Национальным банком Украины. Кроме того, НБУ применяет и так называемые "встроенные" ограничения на банковские инвестиции. Например, норматив платежеспособности банка определяет достаточность капитала для

осуществления активных операций с учетом рисков, характерных для разных видов банковской деятельности. Инвестиции в корпоративные ценные бумаги НБУ относят к рискованным операциям (коэффициент риска — 100%), и это повышает требования к размеру капитала банка. Но, несмотря на все эти ограничения, банки проявляют все большую заинтересованность в инвестиционных операциях. Так, например, по данным Ассоциации Украинских Банков, доля вложений в ценные бумаги в кредитно-инвестиционном портфеле банков Украины за период с 01.01.2002 по 01.05.2003 колебалась в границах от 5,8 до 9,5 процентов.

Еще в начале перехода Украины к рыночной экономике сложилась ситуация, когда коммерческие банки опережали в своем развитии предприятия других сфер деятельности [4]. Следует отметить конструктивную государственную позицию Национального банка Украины. Благодаря умелому управлению макроэкономическими процессами проводилась взвешенная монетарная политика, которая позволила не только ликвидировать "черные" финансовые рынки, но и сдерживать ажиотированные инфляционные процессы начала 90-х лет, на которых банки имели легкие заработки. Таким образом, банки были развернуты лицом к реальной экономике, и не административными методами, а при помощи экономических рычагов. На сегодняшний день для нормального развития экономики банки должны стать ее главными инвесторами [5]. Но существует ряд ограничений, которые создают препятствия на пути перехода от схемы "деньги - деньги" к схеме "деньги - товар - деньги". Эти ограничения связаны с несовершенством законодательства Украины, которое регулирует кредитную деятельность банков, системы кредитования и незащищенности банков от недобросовестных заемщиков.

Инвестиции капитала в производство связаны со значительным уменьшением скорости оборота средств и большими кредитными рисками. Банки, передавая деньги заемщику, принимают на себя ответственность за оценку кредитного риска. Они кредитуют от своего имени, а не от лица своих клиентов. От качества принятых кредитных решений зависит возможность банков своевременно возвращать деньги, размещенные на депозиты, то есть их собственная ликвидность, и, вместе с тем, непрерывность процесса воспроизводства у фирм, которые выступают заемщиками банка или его кредиторами. Для последних крах банков означает не только потерю сбережений, он зачастую приводит к глубинным нарушениям торгово-промышленного бизнеса.

Конечно, сейчас не начало 90-х лет и многие из заемщиков имеют нормальную кредитную историю, вдобавок, создана межбанковская база "плохих" заемщиков (правда, здесь также имеются свои нюансы). Тем не менее, бизнес остается бизнесом. И если сегодня предприятие процветает, нет никакой гарантии, что завтра его не подведут партнеры, не сорвутся контракты, не изменится налоговое законодательство, а то и просто фирму "подставят", и она перейдет к разряду проблемных. Поэтому более надежно кредитовать те предприятия, по отношению к которым банк выступает совладельцем бизнеса: акционером или инвестором и имеет возможность регулировать их финансовые потоки с учетом потребностей, контролировать и корректировать их деятельность.

Но здесь возникают свои проблемы. Главной проблемой в сфере прямого инвестирования для коммерческих банков является необходимость создания специальных резервов под взносы в уставные фонды предприятий. Поскольку при существующих условиях хозяйствования в Украине предприятия искусственно уменьшают свои доходы с целью оптимизации налогообложения и подают банкам не совсем достоверную информацию, это, в свою очередь, автоматически увеличивает суммы резервов банков.

Учитывая опережающие развитие коммерческих банков, необходимо, чтобы реформы в банковской системе проводились одновременно с реформами во всех сферах экономики Украины. Например, в соответствии с дополнением №1 к "Положению о порядке расчета резерва под возмещение возможных убытков банков от операций с ценными бумагами и других вложений в уставные фонды предприятий", утвержденному Постановлением Правления НБУ № 629 от 30 декабря 1999 года, отсутствие отчетности от эмитентов ценных бумаг является основанием для автоматического отнесения такого эмитента к классу Д (наиболее низкому), что, в свою очередь, приводит к необходимости формировать резерв в полном объеме вложений. Для решения этого недоразумения, на наш взгляд, нужно законодательно закрепить норму для эмитентов ценных бумаг всех форм собственности, обязательного предоставления финансовой отчетности и другой информации коммерческим банкам – собственникам этих ценных бумаг [6].

Кроме того, учитывая реальное состояние развития отечественной экономики и фондового рынка, методика определения расчетной рыночной стоимости ценных бумаг неоправданно усложнена [7].

Существует еще одна проблема: она касается ограничения размера прямых инвестиций. В соответствии с нормативом, в рамках одного предприятия банки могут вносить в общий бизнес лишь от 5% до 15% от суммы уставного фонда предприятия (без убытков для собственного капитала), тогда как валюта баланса может быть большей в десятки, а то и сотни раз. Общая же сумма инвестиций ограничивается 60%. При таких нормативах банки никогда не станут главными инвесторами экономики Украины.

Есть еще один важный момент. Часто так случается, что технически и экономически устаревшие предприятия остро нуждаются в собственных надежных банках, а те, в свою очередь, — в собственных предприятиях, акционерах. Якобы идеальная ситуация для создания финансово-промышленных групп и

инвестиционного бума. Тем не менее, в Украине около ста мелких банков и для многих из них поддержание даже минимально необходимого по закону уставного фонда является проблемой. Почему так? Во-первых, для того, чтобы стать акционером банка, надо пройти ряд довольно сложных бюрократических процедур, которые некоторым предприятиям не под силу одолеть. Во-вторых "серьезных" акционеров интересуют, как правило, пакеты акций в размере от 26 до 51% уставного фонда. А здесь уже подключается Антимонопольный комитет, так как 10% – это уже "существенное участие", и требуется его письменное разрешение. Конечно, такая длительная и сложная процедура отталкивает потенциальных инвесторов от вложений в инвестиционно непривлекательную и низко доходную банковскую деятельность.

Наряду со всеми упомянутыми проблемами, нельзя обойти вниманием такой важный вопрос, как наличие квалифицированных кадров. Учитывая общее состояние отечественного фондового рынка и его медленное развитие, процесс подготовки серьезных, грамотных специалистов – дело довольно сложное. Не секрет, что теоретические знания студенты экономических вузов приобретают, как правило, из классических учебников зарубежных авторов, и надо приложить незаурядные силы, чтобы приспособить эти знания к условиям украинского рынка и действующего законодательства. Работники банка – специалисты фондового рынка должны также хорошо ориентироваться во всех законодательных и нормативных актах, которые касаются сугубо банковской деятельности, пристально следить за любыми изменениями и дополнениями. Конечно, специалисты должны постоянно поддерживать свой уровень квалификации. На наш взгляд, для этого необходима общегосударственная система подготовки специалистов фондового рынка, которая имела бы целью создание программы непрерывного обучения и повышения квалификации. Сотрудникам банка нужно не только приобретать новые знания и обмениваться опытом с коллегами, но и иметь возможность стажироваться за границей, знакомиться с приемами, методами и достижениями европейских банков, в частности тех, которые являются исключительно инвестиционными. Такого рода проблемы банки, в основном, решают самостоятельно. К сожалению, отсутствие единой целевой комплексной программы непрерывного обучения банковских работников не способствует быстрому продвижению нашей банковской системы к мировым стандартам и, соответственно, развитию фондового рынка.

Стабильность банковской системы имеет чрезвычайно важное значение для эффективного осуществления кредитно-денежной политики. Банковская система является тем каналом, который должен распространять импульсы денежно-кредитного регулирования в направлении всей экономики. Тем не менее, по причине ограниченности инвестиций современное состояние банковской системы не отвечает требованиям современности. Усиление производственного капитала обеспечит всю совокупность экономических отношений надежным фундаментом и даст возможность капиталу стать действительно доминирующей категорией современной украинской экономики.

#### Литература:

1. Жуков Э.Ф. Ценные бумаги и фондовые рынки. — Г.: Банки и биржи, 1995. — 224с.
2. Бизнес словарь: Экономика. Финансы. Банки. Инвестиции. Кредиты/ / Уклад, С.Я. Ермоленко, В.И. Ермоленко, - К.: Школа, 2002. - 720 с.
3. Инвестиции и экономическое возрастание: взаимосвязь в переходной экономике: Автореф. дис. канд. экон. наук / Віторт Т.В.— Х., 2002.— 16 с.
4. Павлюк К.В. "Финансовые ресурсы Государства", К.НЮС, 1998.— 8 др.арк
5. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. — М.: ИНФРА — М, 2001. — 1028 с.
6. Материалы двенадцатого заседания круглого стола "Безопасность экономических трансформаций": 2000- 2001: от положительных тенденций в экономике - к постоянному возрастанию:, 20 декабря 2000 г. / Уклад, Я.А. Жалело (наук.ред.). — К., 2001.
7. Луців Б. Л. Банківська діяльність у сфері інвестицій. - Тернопіль: Екон. думка: Карт-бланш, 2001. - 318 с.

Балянт Г. Р.

#### ПРОБЛЕМИ І ПЕРСПЕКТИВИ АКТИВІЗАЦІЇ ЛІЗИНГОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ В УКРАЇНІ

Майже всі вчені, які присвятили свої праці вивченню лізингової діяльності, зосередились на визначенні суті лізингу, його форм, народногосподарського значення. Зазначимо, що кожний автор виділяв й певні аспекти лізингового процесу. Зокрема, В. Н. Кочетков висвітлив порядок організації лізингових операцій, виділив основні етапи виконання лізингових угод, В.І. Міщенко проаналізував зарубіжний досвід використання різних видів лізингу, навів зразки необхідних документів.

Російський вчений В. Д. Газман виклав мотивацію сторін при проведенні лізингових операцій, описав