

ISSN 1684-9949

# ВІСНИК

ТЕРНОПІЛЬСЬКОЇ АКАДЕМІЇ  
НАРОДНОГО ГОСПОДАРСТВА

5-2/2004



*Випуск 5–2*  
*2004 рік*

ISSN 1684-9949

Науковий журнал

# ***ВІСНИК***

***Тернопільської академії  
народного господарства***

**Тернопіль**  
**Економічна думка**  
**2004**

**ВІСНИК**  
**Тернопільської академії**  
**народного господарства**

**Випуск 5–2**

**2004 рік**

*Науковий журнал*

Заснований у травні 1996 р.

*Затверджено рішенням Вченої  
ради ТАНГ, протокол № 8  
від 5 липня 2004 р.*

Зареєстровано Вищою атестаційною комісією України як фахове економічне видання  
(Бюлетень ВАКУ України, 1998, № 2, с. 44)

**Головний редактор**

Мельник А. Ф., д. е. н., проф.

**Заступники головного редактора:**

Кириленко О. П., д. е. н., проф.,

Ковальчук В. М., к. е. н., доц.

**Редакційна колегія:**

Дудар Т. Г., д. е. н., проф.,

Дусановський С. П., д. е. н., проф.,

Дзюблюк О. В., д. е. н., проф.,

Гринчуцький В. І., д. е. н., проф.,

Крупка Я. Д., д. е. н., доц.,

Литвин Б. М., д. е. н., проф.,

Недашковський М. О., д. ф.-м. н., проф.,

Николайчук Я. М., д. т. н., проф.,

Савельєв Є. В., д. е. н., проф.,

Фаріон І. Д., д. е. н., проф.,

Штефанич Д. А., д. е. н., проф.,

Юрій С. І., д. е. н., проф.

**У підготовці випуску  
брали участь:**

Айзен Р., д-р, проф.,

Березюк Р. М., к. е. н., доц.,

Гладій І. Й., к. е. н., доц.,

Куриляк В. Є., к. е. н., доц.,

Сохацька О. М., д. е. н., проф.,

Тарнавська Н. П., к. е. н., проф.,

**Літературні редактори:**

Інна Галицька,

Петро Гуцал,

Теодозій Присяжний

*Комп'ютерний оригінал-макет  
виготовлено в лабораторії оперативного друку  
Інституту міжнародного бізнесу та менеджменту  
Тернопільської академії народного господарства*

*В другій частині 5-го випуску журналу у контексті проблеми економічної інтеграції України в Європейський Союз розглядаються питання традиційних та новітніх фінансових інструментів, довгострокового інвестування на основі розвитку фінансово-кредитної та світової валютної систем і національні форми регулювання міжнародних потоків капіталу.*

ISSN 1684-9949

© "Економічна думка" ТАНГ, 2004

© Юрій Хомацький,

комп'ютерний оригінал-макет, 2004

*Свідоцтво про державну реєстрацію друкованого засобу масової інформації  
КВ № 5667 від 5 грудня 2001 р.*

---

## ЗМІСТ

### ТРАДИЦІЙНІ ТА НОВІТНІ ФІНАНСОВІ ІНСТРУМЕНТИ

**Олена СОХАЦЬКА**

Нові підходи до класифікації інструментів міжнародних строкових фінансових ринків

11

---

**Жанна НЕСТЕРЕНКО**

Оживлення фондового ринку в Україні та його наслідки

22

---

**Людмила ГАВРИЛЮК-ЄНСЕН, Наталія СТРЕЛЬБИЦЬКА**

Актуальні проблеми становлення та розвитку українського єврооблігаційного корпоративного ринку

27

---

**Олександр КОВАЛЬ**

Основи стратегії страхування місцевими органами влади цінних ризиків на ринку стратегічних цінностей

35

### ДОВГОСТРОКОВЕ ІНВЕСТУВАННЯ НА ОСНОВІ РОЗВИТКУ ФІНАНСОВО-КРЕДИТНОЇ СИСТЕМИ

**Марат ЗАЛЕСОВ, О. КРАШАН**

Особливості системи довгострокового банківського кредитування: вітчизняна практика і зарубіжний досвід

40

---

**Ірина КРАВЧЕНКО, Тетяна ВАЩУК**

Роль фінансового сприяння розвитку підприємств у прискоренні руху капіталу

50

---

**Udo BROLL**

Foreign Investment and the Role of Risk Sharing Markets

55

---

**Віталіна КУРИЛЯК**

Україна в аспекті фінансової відкритості

58

---

**Евгеній КУЛИЧКОВ, С. ГРЖИБОВСКИЙ**

Особенности финансирования долгосрочных инвестиций в России

67



<b>Зоя ВАСИЛЬЧЕНКО</b> Капіталізація банків як ключова компонента стратегії зростання	76
<b>Наталія ШЕЛУДЬКО</b> Актуальні проблеми діяльності банків на фондовому ринку у контексті підвищення інвестиційного потенціалу української економіки	87
<b>Михаил БЕЛЯВЦЕВ, Игорь БРИТЧЕНКО</b> Динамика банковского капитала на региональном и международном рынках	89
<b>Інна ЮРІЙ</b> Інтенсифікація кооперування банків з реальним економічним сектором	94
<b>Іван МИЦЕНКО</b> Інвестиційне забезпечення безпеки життєдіяльності в екологічній сфері	98
<b>Людмила МАСЛОВСЬКА</b> Проблеми удосконалення фінансового механізму сталого розвитку регіонів у контексті європейського і світового досвіду	104
<b>Валентина ШАВКУН, Ольга ГАЛІНСЬКА</b> Інвестиційна стратегія регіону у контексті міжнародної мобільності капіталу	108
<b>РОЗВИТОК СВІТОВОЇ ВАЛЮТНОЇ СИСТЕМИ В АСПЕКТІ МІЖНАРОДНОЇ МОБІЛЬНОСТІ КАПІТАЛУ</b>	
<b>Інна СПІВАК</b> Гнучкий валютний курс як запорука стабільного зростання економіки	111
<b>Александр ОЛЕЙНИКОВ</b> Евро и его перспективы в современной мировой валютной системе	118
<b>ЕЛЕКТРОННІ ГРОШІ У МІЖНАРОДНОМУ РУСІ КАПІТАЛУ</b>	
<b>Jacek M. RUSZKOWSKI, Anna KACZMARSKA</b> Electronic banking as an element of innovation on financial services market	124
<b>Владислав КОРОЛЬКОВ</b> Анализ тенденций расширения применения электронных денег в международной денежной системе	131
<b>Олена КОВАЛЕНКО</b> Аналіз основних процесів і процедур електронних платіжних систем та особливості функціонування електронних грошей у банківській системі України	137



**Михаил БЕЛЯВЦЕВ,  
Игорь БРИТЧЕНКО**

## **ДИНАМИКА БАНКОВСКОГО КАПИТАЛА НА РЕГИОНАЛЬНОМ И МЕЖДУНАРОДНОМ РЫНКАХ**

*В статье рассматриваются актуальные вопросы функционирования банковского капитала с учетом особенностей региональных и международных рынков. Особое внимание уделено динамике банковских процессов, механизмам кредитного мультипликатора и его взаимосвязи с процессами общественного воспроизводства и путям снижения стоимости кредитных ресурсов.*

Региональное банковское рынковедение, охватывающее все аспекты функционирования банковского капитала, показывает, что региональная банковская система, обладающая уникальными механизмами создания, распределения и умножения капитала, сама по себе без предприятий-производителей товаров и услуг не создает реальных материальных благ и ресурсов. Банковский капитал является денежным эквивалентом существующего в сфере материального производства реального капитала. Сама по себе банковская система не является производителем ВВП, не может удовлетворять материальные потребности населения и региона. Региональная банковская система – это финансовый механизм, обеспечивающий уровень развития общественного производства в объеме, адекватном экономическим, организационным, интеллектуальным и сырьевым возможностям региона. Вместе с тем, развитие механизмов создания реальных (материальных) благ для населения в условиях научно-технического прогресса и рыночных отношений невозможно без функционирования региональной банковской системы, которая не является непосредственным производителем реальных (материальных) благ. В условиях, когда, с одной стороны – развитие производства материальных благ невозможно без региональной банковской системы, а с другой стороны – эта система, не производящая материальные блага, обладает уникальными технологиями создания и умножения капитала без непосредственной привязки к процессам реального общественного воспроизводства, возникает противоречие.

Суть данного противоречия состоит в единстве процесса общественного воспроизводства с региональной банковской системой, с одной стороны, и возможностью несвязанного самостоятельного функционирования (создания и умножения) и конкурирования банковского капитала и капитала предприятий-производителей реальных материальных благ, то есть валового внутреннего продукта, с другой стороны. В этой конкурентной борьбе банковская система имеет ряд существенных преимуществ, основными из которых являются:

- возможность банковской системы влиять на распределение ресурсов предприятий региона в значительно большей степени, чем предприятия могут влиять на распределение ресурсов в банковской системе и регионе;



- процесс создания и умножения капитала предприятий региона в реальном секторе экономики ограничен временным и технологическим циклом производства материальных благ. Региональная банковская система не имеет такого ограничения и обладает практически непрерывной технологией создания капитала;
- региональные банковские технологии обеспечены объективными механизмами сохранения и умножения капитала, гарантированные всей экономической системой рыночной экономики. Технологии предприятий обеспечены лишь конъюнктурой на производимый ассортимент товаров и услуг предприятия, то есть являются более рискованными.

Разумно предположить, что аналогично закону о сохранении энергии в природе, капитал, как абсолютно материальная категория, так же подчиняется некоему закону о сохранении капитала в регионе. Причем, очевидно, что прирост реального капитала в регионе возможен исключительно при условии роста в регионе ВВП. Данное утверждение является справедливым при условии наличия методик расчета ВВП, максимально точно отражающих объем общественного производства, а статистические данные учета ВВП региона максимально приближены к их реальным значениям. Это является предметом для отдельного актуального и глубокого научного исследования. Для регионального банковского рынковедения важен сам факт, что для капитала основным показателем его величины, доходности и динамики является ВВП, как реальный (овеществленный) результат общественного воспроизводства, способный прямо или опосредствованно удовлетворять конкретные потребительские запросы населения региона.

Одновременно наблюдается тенденция, при которой размер доходности, и стоимость банковского капитала отличается от доходности капитала предприятий, производящих ВВП. Объективной предпосылкой для этого служит возможность несвязанного функционирования банковского капитала и капитала предприятий региона различных отраслей экономики. При опережающих темпах доходности капитала предприятий, региональная банковская система легко адаптируется к перераспределению части прибыли из сферы общественного воспроизводства в банковскую систему. Такое перераспределение осуществляется за счет:

- вовлечения в банковский мультипликатор оборотных средств предприятий;
- предоставления кредитов предприятиям-производителям товаров и услуг;
- расширения ассортимента банковских услуг, предоставляемых предприятиям региона.

При опережающих темпах доходности банковского капитала предприятие не имеет действенных механизмов перераспределения сверхприбыли банковской системы в реальный сектор экономики. Такое перераспределение может осуществить только региональная банковская система. Но при опережающих темпах доходности банковской системы последняя не заинтересована в таком перераспределении. Вместе с тем, региональная банковская система не может перераспределять весь капитал в себя, так как в таком случае он потеряет всякий смысл и обесценится. В этом состоит второе принципиальное противоречие между банковским капиталом и капиталом предприятий региона. Суть противоречия состоит в том, что предприятия практически не имеют возможности препятствовать перераспределению капитала из реального сектора общественного воспроизводства конкретного региона в банковскую систему и другие регионы страны, а с другой стороны – банковская система заинтересована лишь в том объеме перераспределения, который способствует созданию максимально выгодных условий для региональных производителей ВВП. Другими словами, банковский капитал, облада-



ющий возможностью влиять на производителей ВВП, не может влиять на них без учета их собственных экономических интересов и интересов региона в целом.

Несмотря на то, что банковская система объективно заинтересована в развитии и эффективном функционировании капитала предприятий-производителей ВВП, для отдельных ее представителей коммерческих банков размер доходности собственного капитала всегда представляется более приоритетным, чем макроэкономические тенденции в экономике. Общественное региональное экономическое устройство, в свою очередь, не может полагаться на добросовестность и порядочность менеджмента коммерческих банков. Это вовсе не означает, что банкиры лишены здравого смысла, порядочности и патриотизма. Это означает то, что в экономическом устройстве высокоорганизованного общества объективные механизмы регулирования процессов общественного воспроизводства в регионе не могут подменяться пусть даже прогрессивными, но субъективными механизмами такого регулирования. Отсюда возникает объективная необходимость всестороннего государственного регулирования банковской деятельности, включая регулирование размера доходности банковского капитала.

Государство традиционно обладает мощным административным инструментом регулирования процессов общественного воспроизводства в виде системы налогообложения. Региональная банковская система выступает как инструмент стимулирования воспроизводственных процессов и играет не меньшую, а даже более важную роль. Особая роль банковской системы состоит в том, что процессу получения и последующего распределения дохода банка от воспроизводственных процессов предшествует процесс его непосредственного инвестирования, то есть непосредственного участия банковского капитала в создании ВВП региона. Налоговая система в большинстве случаев лишь получает свою долю от производства ВВП, не осуществляя непосредственного вложения капитала в процесс его создания. Поэтому менеджмент предприятий зачастую пытается различными способами уменьшить формальный размер доходности капитала предприятия в налоговой отчетности и максимально высветить его в бизнес-проектах на получение ссуды в коммерческом банке.

Для Донецкого региона характерна четко выраженная экспортно-импортная ориентация, что способствовало созданию ряда банков, оперирующих на международных финансовых рынках. Характер деятельности этих банков определяется зачастую иностранными инвесторами, являющимися крупнейшими акционерами таких банков. Как показывает опыт Донецкого региона и Украины в целом, подобные банки проводят политику, предусматривающую мобилизацию средств населения на довольно выгодных для него условиях, расширение сферы функционирования электронных платежей путем выпуска пластиковых карт и расчетно-кассового обслуживания населения. Но на этом сотрудничество с физическими лицами заканчивается. Удобство платежей и снятия наличности через банкоматы с помощью пластиковых карт – лишь стимул для привлечения денежных средств населения в данный банк, но не средство для развития системы потребительского кредитования. При этом игнорируются интересы не только физических лиц, но и небольших заемщиков – субъектов хозяйствования. Так, например, Первый Украинский Международный банк выдает кредиты исключительно юридическим лицам в сумме не менее 1 млн. долларов США.

Данные банки, располагая достаточно высококвалифицированными специалистами и применяя более совершенные западные механизмы продвижения банковских продуктов, создают серьезную конкуренцию остальным субъектам банковской системы региона.



При достаточно благоприятных условиях для развития потребительского кредитования (лучших в Украине после г. Киева) и тенденциях, свидетельствующих об этом, оказывается серьезное противодействие со стороны самой же банковской системы региона, прежде всего, ее экспортно-импортно ориентированной части. А ведь именно внешнеэкономическая деятельность является определяющей в экономике области (Донецкая область обеспечивает 25% экспорта Украины), особенно в связи с введением специального режима инвестиционной деятельности на территории региона.

К тому же, проведенные исследования показали, что экономический рост в регионах можно резко увеличить даже без больших капиталовложений, если для начала просто оптимизировать рыночные, производственные и потребительские структуры и уравнивать стартовые условия для всех участников рынка. Это особенно актуально для украинской экономики потому, что немногие регионы страны характеризуются привлекательным инвестиционным климатом, и проблемы несбалансированности совокупного спроса и предложения там можно решить с помощью развития системы потребительского кредита. Потребность потребительского кредитования в подобных регионах (Львовская, Закарпатская, Ивано-Франковская, Тернопольская области) подтверждается и количеством создаваемых там кредитных союзов, превышающих их количество в развитых регионах, таких как Донецкая, Днепропетровская, Запорожская, Луганская области.

Региональная кредитная политика коммерческого банка должна быть направлена на минимизацию потерь кредитных ресурсов как единственного способа обеспечения качественных параметров его работы, что достигается путем внедрения технологий потребительского кредитования в регионе.

Механизм влияния повышения возвратности кредитных ресурсов на количественные и качественные параметры функционирования регионального коммерческого банка в отдельности и банковской системы в целом можно представить следующей схемой.

Исходным этапом данной схемы является повышение возвратности кредитных ресурсов банка, т.е. качества его кредитного портфеля. Это, с одной стороны, увеличит доход (прибыль) коммерческого банка, а с другой стороны, увеличит его ресурсную базу по причине сокращения (или полного устранения) потерь кредитных ресурсов.

Увеличение ресурсной базы приведет к росту дохода банка за счет увеличения объемов кредитования. Увеличение ресурсной базы преимущественно за счет остатков на текущих счетах, снизит среднюю стоимость всех кредитных ресурсов, так как данный источник банковских ресурсов является относительно бесплатным. Кроме того, стоимость всех кредитных ресурсов банка снизится вследствие действия закона спроса: чем большими ресурсами располагает банк, тем в меньшей степени он будет привлекать их у субъектов хозяйствования и населения и предлагать за них меньшую процентную ставку.

Снижение стоимости всех ресурсов банка приведет к снижению учетной ставки, которая выступает показателем стоимости денег в национальной экономике. Это приведет к таким последствиям:

- снизится цена кредитных ресурсов в целом по банковской системе страны, так как в условиях снижения издержек банка для получения такого же дохода (прибыли) ему достаточно будет установить более низкую процентную ставку по кредитам. Снижение цены кредитных ресурсов увеличит спрос на них со стороны потребителей и производителей и приведет к повышению возвратности этих ресурсов, так как дешевый кредит намного легче вернуть;



- скоратиться банківська маржа, т. е. різниця між ціною покупки і продажу ресурсів комерційного банку, так як учетна ставка виступає своєобразною "золотою серединою" між ціною спрoса на кредитні ресурси і ціною їх пропозиції.

#### **Література**

1. Гладких Д. Великі та малі банки: диспропорції посилюються // *Банківська справа*. – 1999. – № 6. – С. 49.
2. Грудзевич Я. Проблеми та можливі перспективи розвитку малих і середніх банків в Україні // *Регіональна економіка*. – 2002. – № 3. – С. 162–166.
3. Качаєв Ю. Територіальні фактори банківської діяльності в Україні // *Вісник НБУ*. – 2001. – № 4. – С. 11–15.
4. Кротюк В., Кідеєв О., Карчева Г. Основні тенденції і проблеми в діяльності банків України (регіональний аспект розвитку банківської системи) // *Вісник НБУ*. – 2003. – № 6. – С. 2–5.
5. Прозоров Ю. Концентрація банківської системи України: подальші перспективи // *Вісник НБУ*. – 2003. – № 1. – С. 54–55.
6. Пушкар О., Тридід О. Банківські структури в механізмах фінансування розвитку регіональної економіки // *Банківська справа*. – 2000. – № 2. – С. 7–11.
7. Україна у цифрах у 2002 році (короткий статистичний довідник). – К.: Консультант, 2003. – 272 с.



# ВІСНИК ТЕРНОПІЛЬСЬКОЇ АКАДЕМІЇ НАРОДНОГО ГОСПОДАРСТВА

Науковий журнал

*Випуск 5–2  
2004 рік*

*Комп'ютерна обробка: Перпета Марія, Стойко Наталія*

*Комп'ютерний оригінал-макет: Хомацький Юрій*

*Літературні редактори: Галицька Інна, Гуцал Петро, Присяжний Теодозій*

Підписано до друку 30.08.2004. Формат 70x108 1/16.

Папір офсетний. Друк офсетний.

Умовно-друк. арк. 23,56. Облік.-вид. арк. 25,11.

Тираж 300.

Віддруковано у видавництві ТАНГ "Економічна думка"  
46004, м. Тернопіль, вул. Львівська, 11.