

**ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ БАНКОВ И СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ НА ПУТИ ПОСТРОЕНИЯ ФИНАНСОВОГО СУПЕРМАРКЕТА КАК ВЫСШЕЙ ФАЗЫ ИНТЕГРАЦИИ СТРАХОВОГО И БАНКОВСКОГО БИЗНЕСА**

2. Реверчук С. Финансовый супермаркет – перспективна форма розвитку ринку фінансових послуг // КредоІнвест. – 2006. – № 10 – С. 16 – 17.
3. Гришин П., Демченко В., Цыганов А. Bancassurance в России и за рубежом: интеграция страховых компаний и банков в распространении страховых услуг. Сборник аналитических материалов. – М.: Русский полис, 2004. – 135 с.
4. Гриценко Р. Тенденції банківського бізнесу: злиття банків, страхових компаній та пенсійних фондів // Вісник НБУ. - №2. – 2004. – С. 15.
5. Фурман В. Перспективи створення альянсів страхових компаній і банків в Україні // Вісник НБУ. – №4. – 2005. – С. 20-22.
6. Кричевский Н. А. О некоторых аспектах взаимодействия страховых компаний и банков // Финансы. – №2. – 2002.

**НИКОЛАЙЧУК И.Н., ПЕРЗЕКЕ Н.Б.  
ФОРМИРОВАНИЕ РЕСУРСНОЙ БАЗЫ ДЛЯ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ  
ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ БАНКАМИ АВТОНОМНОЙ  
РЕСПУБЛИКИ КРЫМ**

**Постановка проблемы.** Опыт стран с рыночной экономикой свидетельствует, что банки способны выступать в роли активных инвесторов экономики, сосредотачивая значительные объемы привлеченных финансовых ресурсов в наиболее эффективных инвестиционных направлениях.

Следует отметить, что в соответствии с государственной Программой развития инвестиционного процесса в Украине должно стать именно банковское кредитование. Таким образом, потребность в банковских инвестиционных операциях и услугах будет с каждым годом возрастать.

Для осуществления инвестиционного кредитования банкам необходимы значительные финансовые ресурсы. Включаясь в рыночные отношения, банковская система как инвестиционный посредник, аккумулирует значительные объемы временно свободных денежных капиталов хозяйств и денежные вклады населения посредством текущих счетов, депозитных вкладов, депозитных и сберегательных сертификатов, банковских векселей и их акцепт, а также посредством использования различных денежно-кредитных и финансовых инструментов привлечения средств. Создание больших денежных фондов выступает как экономическая предпосылка формирования экономического потенциала отдельных банков и банковской системы в целом.

Характеризуя тенденции развития банковской инвестиционной деятельности, можно выделить депозитную политику банка, поскольку именно за счет сбережений населения банки имеют возможность увеличить свой инвестиционный потенциал. В условиях реструктуризации экономики Украины депозитные операции населения постепенно становятся весомым источником банковских инвестиций.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Ведущее место в исследовании роли отечественных банков в инвестиционных процессах занимают такие украинские экономисты, как Б. Л. Луцив, В. П. Матвиенко, Т. В. Майорова, А. М. Мороз, А. А. Пересада, М. И. Савлук, Н. М. Шелудько и многие другие, однако анализ ресурсной базы для осуществления инвестиционного кредитования банками Автономной Республики Крым ранее не проводился, поэтому представляется интересным проанализировать сложившуюся ситуацию.

**Целью статьи** является осуществление анализа и тенденций развития ресурсной базы для осуществления инвестиционного кредитования банками крымского региона.

**Изложение основного материала.** Научно обоснованный мониторинг и оценка инвестиционных процессов свидетельствуют о том, что украинская банковская инвестиционная деятельность является малоэффективной. Это проявляется слабостью инвестиций в реальный сектор экономики, которая в значительной мере обусловлена отсутствием структурных перестроек в экономике и достаточно высокими кредитными рисками. Поэтому для получения прибыли банки отдавали предпочтение не кредитным операциям для финансирования экономики, а инвестированию в ценные бумаги ОВГЗ, гарантированные государством, о чем свидетельствует анализ периода с 1995 года по 1999 год, где объем кредитов, предоставленных в экономику, был ниже по сравнению с вложениями в ценные бумаги. Только с 2000 года произошли заметные сдвиги в сфере банковского инвестиционного кредитования предприятий.

Однако, по данным НБУ, доля инвестиционных кредитов до сих пор является низкой. На протяжении 1998-2005 годов банки преимущественно предоставляли кредиты в текущую деятельность, доля которых колебалась в пределах 80-90%, а доля кредитов в инвестиционную деятельность за этот же период находилась на уровне 5-10%. При этом более 80% кредитов предоставлялись субъектам хозяйствования и только 15% кредитов были в структуре инвестиционных кредитов населению.

Одной из проблем ограниченности инвестиционного кредитования является недостаточный объем финансовых ресурсов, которыми могли бы располагать банки при осуществлении данного вида деятельности.

Основным источником финансирования инвестиционного кредитования являются средства населения и субъектов хозяйствования, размещенные на депозитах в банках.

В последние несколько лет в банковской сети Автономной Республики Крым, как и в целом в банков-

ской системе Украины, наблюдается резкий рост объема банковских депозитных ресурсов. Это, в свою очередь, обусловило значительный рост объемов банковского кредитования.

За пять лет (с 01.01.2005 по 01.01.2008 года) объем кредитов, выданных банковской системой в экономику Крыма, вырос в 5 раз и на 01.01.2008 года составил 10139,1 млн. грн. При этом ежегодно, начиная с 2005 года, наблюдался рост активности кредитного рынка. Эта тенденция сохранилась и в 2008 году, на 1 августа 2008 года задолженность по кредитам, выданным крымскими банками небанковскому сектору экономики, составила 9138,7 млн.грн. С начала года она выросла на 29,0% (анализ производится по данным преимущественно до 01.01.2008 года, не учитывая данные за 2008 год, поскольку кризисные явления в банковской сфере привели к снижению всех основных показателей, а, следовательно, и к изменению закономерностей последний лет).

Основной причиной роста объемов кредитования банками Автономной Республики Крым являлось наличие у них необходимых ресурсов для расширения своей деятельности. Главным таким ресурсом являются привлеченные средства физических лиц и субъектов хозяйствования. С 01.01.2005 года до 01.01.2008 года наблюдается стойкая тенденция к увеличению объема средств резидентов на счетах банков Крыма: с 2070 млн. грн. в 2004 году до 8194,6 на начало 2008 года.

Динамика свидетельствует, что постепенно началу 2008 года средства населения стали играть для банков роль основного стабильного источника ресурсной базы для кредитования экономики. Указанный рост объема привлеченных на депозиты средств, свидетельствующий о росте доверия субъектов экономики к банковской системе, позволил банкам более эффективно использовать мобилизованные ресурсы и способствовал расширению кредитования.

За последние четыре года доля средств физических лиц в общем депозитном портфеле банковской сети Крыма динамично увеличивалась и к началу 2008 года стала преобладающей (75,2%). Это говорит о росте доверия население к банковской системе и наличии свободных средств для осуществления вкладов. Аналогичная ситуация наблюдается и в сфере кредитования. С 2006 года объемы кредитования физических лиц превысили объемы кредитования субъектов хозяйствования вследствие развития розничного кредитования. Населению активно начали предлагаться кредиты на потребительские цели, что увеличило долю средств данных сегментов рынка в общем кредитном портфеле банков.

Поскольку инвестиционные кредиты носят, как правило, долгосрочный характер, поэтому основным источником финансирования таких кредитов являются срочные средства экономических субъектов, размещенные на депозитных счетах в банках. Стабильность банковской системы, отсутствие альтернатив на финансовом рынке, расширение безналичных расчетов по социальным выплатам и заработной плате и стабильность национальной валюты обусловили рост объема срочных средств на счетах в банках АРК. Сравнительная характеристика роста срочных средств и долгосрочных кредитов представлена в таблице:

**Таблица 1.**

Период	Срочные средства		Долгосрочные кредиты	
	Доля, %	Сумма, млн. грн.	Доля, %	Сумма, млн. грн.
2004 год	63,3	1447,2	54	1007,5
2005 год	62,4	2244,8	69,1	2169,9
2006 год	65,7	3371,3	76,9	4228,6
2007 год	66,7	5467,9	80,5	8162

*Источник:* [1-4].

Прямую зависимость между объемами срочных средств физических лиц и субъектов хозяйствования и долгосрочными кредитами характеризует и коэффициент корреляции. В качестве показателей были взяты объемы привлеченных средств на срочные депозиты и объемы выданных долгосрочных кредитов за 4 года. Коэффициент корреляции равен 0,999, что говорит о высокой зависимости между показателями.

Большая часть долгосрочных кредитов – кредиты физическим лицам. На начало 2008 года 90,8% кредитов, выданных населению, составляли долгосрочные кредиты. Такая структура кредитного портфеля физических лиц – с преобладанием долгосрочных кредитов, прослеживается в долгосрочном периоде с 2003 года: на 01.01.2005 года их доля составляла 78%, на 01.01.2006 года – 84,4%, а за 2006 год выросла до 87,9% [1-4].

При этом доля инвестиционных кредитов у физических лиц незначительна. С 2005 по начало 2008 года она увеличилась с 24% до 25,6% , тогда как у субъектов хозяйствования с 14,4% до 18,7% соответственно. Такая тенденция свидетельствует о росте инвестиционной активности региональной экономики, а также расширении ипотечного кредитования населения.

В целом, общий объем инвестиционных кредитов с 2005 по рассматриваемый период увеличился более чем в 8 раз (с 275,9 млн. грн. на 01.01.2005 года до 2281 млн. грн. на 01.01.2008). Такая же тенденция наблюдалась и в 2008 году: на начало 2009 года объем инвестиционных кредитов составил 2711,9 млн. грн. Это свидетельствует о положительных тенденциях в развитии экономики региона, поскольку инвестиционные кредиты способствуют развитию экономического потенциала и созданию новых рабочих мест.

**Выводы.** Для осуществления инвестиционного кредитования банку необходима стабильная ресурсная база. Основным источником финансирования инвестиционного кредитования являются срочные средства населения и субъектов хозяйственной деятельности. Тенденция последних лет говорит об увеличении объема депозитной задолженности крымских банков перед резидентами, что позволяет банковским учреждениям наращивать объемы инвестиционного кредитования. Это положительно сказывается не только на раз-

витии региона, но и на развитии экономики Украины в целом. Дальнейшее расширение депозитных услуг, стабильная процентная политика, эффективное управление денежными потоками даст возможность сформировать стабильный ресурсный потенциал для осуществления банками активной деятельности в сфере инвестиционного кредитования.

#### Источники и литература

1. Бюллетень Главного управления Национального Банка Украины в Автономной Республике Крым. – №1. – 2005.
2. Бюллетень Главного управления Национального Банка Украины в Автономной Республике Крым. – №1. – 2006.
3. Бюллетень Главного управления Национального Банка Украины в Автономной Республике Крым. – №1. – 2007.
4. Бюллетень Главного управления Национального Банка Украины в Автономной Республике Крым. – №1. – 2008.

#### ПАЛАБУЮК Э.Н.

### ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В КОРПОРАТИВНЫЕ ОБЛИГАЦИИ В УКРАИНЕ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Украинские предприятия в условиях финансового кризиса 2008 года, кроме прочих, столкнулись с проблемой привлечения заемных ресурсов в связи с ограничением доступа к банковским кредитам. Альтернативным источником денежных ресурсов является выпуск предприятием корпоративных облигаций. Исследовать такую возможность с точки зрения инвестора – покупателя данных ценных бумаг и определить перспективы развития инвестирования в корпоративные облигации предприятий в Украине в условиях кризиса является целью данной статьи.

Покупка корпоративных облигаций для инвестора в стабильной экономической ситуации дает определенные преимущества в сравнении с другими инвестициями:

- получение прогнозируемого дохода;
- высокий процент доходности;
- возможность оферты (досрочного выкупа);
- возможность выполнения операций РЕПО;
- диверсификация инвестирования денежных средств;
- приоритет в удовлетворении претензий в случае банкротства эмитента.

Однако в условиях финансового кризиса кредитный риск для рассматриваемых инструментов значительно возрастает.

Рассмотрим основные присущие корпоративным облигациям типы рисков (рис. 1).

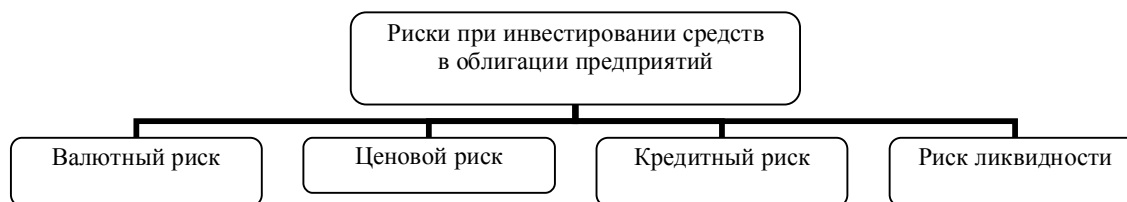


Рис. 1. Типы инвестиционных рисков

Источник: [1, с. 401]

Покупая облигации, доходы по которым платятся в гривнях, иностранный инвестор подвергается валютному риску. Целесообразно перевести его на эмитента, чтобы снизить общий инвестиционный риск, а для этого следует номинировать облигации в валюте инвестора. При необходимости курсовые потери эмитента, возможно, компенсировать снижением требований к величине обещанной доходности [1].

Инвестору важна определенность будущих доходов для обеспечения стабильности своих финансовых планов. Для этого ему нужно знать, как изменится цена облигации с известными купоном и сроком до погашения в случае изменения процентных ставок. Ответ на этот вопрос дает аппроксимация (приближенное значение) процентного изменения цены при изменении рыночной доходности.

Риск невыполнения эмитентом своих обязательств (кредитный риск) определяется вероятностью возникновения таких обстоятельств и величиной потерь, которых при этом испытывает инвестор.

Снижение кредитного риска возможно путем снижения удельного веса дюрации в срок к погашению, которое достигается увеличением ставки купона, назначенной во время выпуска облигации.

Риск ликвидности инвестиций связан с низкой ликвидностью отдельных объектов инвестирования на рынке корпоративных облигаций или с большой длительностью инвестиционного процесса. При наличии