

тів верхнього рівня [8].

Таким чином результати, що отримані у представленому вище дослідженні дозволяють побудувати тривірневу ієрархічну модель для аналізу й прогнозування розглянутих показників страхової діяльності : I рівень - дні, II рівень - тижні, III рівень - місяці.

Висновки по даному дослідженню й перспективи подальшого розвитку проблеми.

Більшість відомих до теперішнього часу методів прогнозування, так чи інакше, оперують виявленими в досліджуваній системі властивостями циклічності й періодичності. Таким чином, факт наявності явно вираженої (квазі)циклічності, більш того, знання її чисельного вираження на різних рівнях розглянутої ієрархічної моделі ЧР результатів страхової діяльності (об'єму страхових надходжень, кількості застрахованих тощо), є важливими характеристиками, отриманими в результаті передпрогнозного аналізу, що дозволяють побудувати адекватну прогнозну модель в галузі страхової справи.

Напрямом подальших досліджень у даній галузі є побудова нового комбінованого методу прогнозування.

Джерела й література

1. Моделі і методи соціально-економічного прогнозування: [Підручник]/ Геєць В.М., Клебанова Т.С., Черняк О.І., Іванов В.В., Дубровіна Н.А., Ставицький А.В. – Х.: ВД “ІНЖЕК”, 2005. – 396с.
2. Kirchgassner G. Introduction to Modern Time Series Analysis / Kirchgassner G.· Wolters J. - Springer Berlin Heidelberg New York , 2007 – 274 p.
3. Сигел Э.Ф. Практическая бизнес-статистика / Сигел Э.Ф. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2002. – 1056 с.
4. Петерс Э. Хаос и порядок на рынках капитала. Новый аналитический взгляд на циклы, цены и изменчивость рынка / Петерс Э. – М.: Мир, 2000. – 333 с.
5. Малинецкий Г.Г. Современные проблемы нелинейной динамики / Малинецкий Г.Г., Потапов А.Б. – М.: Эдиториал УРСС, 2000.-336с.
6. Максишко Н.К. Анализ и прогнозирование эволюции экономических систем / Максишко Н.К., Перепелица В.О. - Запорожье: Полиграф, 2006. - 236с.
7. Сергеева Л.Н. Моделирование поведения экономических систем методами нелинейной динамики (теории хаоса) / Л.Н. Сергеева– Запорожье: ЗГУ, 2002. – 227с.
8. Дементьев В.Т. Задачи оптимизации иерархических структур / Дементьев В.Т., Ерзин А.И., Ларин Р.М., Шамардин Ю.В.. – Новосибирск: Изд-во Новосиб. Ун-та, 1996. – 167 с.

Савельичев Д.В., Боровская Л.В.

ДОЛГОСРОЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ КАК МЕТОД ИНТЕГРАЦИИ БАНКОВСКОГО КАПИТАЛА С ПРОМЫШЛЕННЫМ

Введение. Банки являются одной из важнейших структур в рыночной экономике. Банковская деятельность существенно повышает эффективность общественного производства, способствует росту производительности труда. В настоящее время, когда Украина завершает переход к новой экономической системе, основанной на рыночных отношениях, роль банковской системы особо возросла.

Организация финансово-кредитного обслуживания предприятий, организаций и населения, функционирование кредитной системы играют исключительно важную роль в развитии хозяйственных структур. От эффективности и бесперебойности функционирования кредитно-финансового механизма зависят не только своевременное получение средств отдельными хозяйственными единицами, но и темпы экономического развития страны в целом.

В настоящее время отечественные товаропроизводители испытывают дефицит средств для обеспечения нормальной хозяйственной деятельности. Предприятиям приходится самостоятельно изыскивать эти средства, одним из источников получения которых может стать кредит банка.

Одной из наиболее важных проблем, волнующих банк при кредитовании, является принятие решения о том, кому можно доверить деньги вкладчиков и на каких условиях они будут предоставляться. Целью политики любого банка является поддержание оптимальных отношений между кредитами и депозитами, привлеченными и собственными средствами. Здравая кредитная политика способствует улучшению качества кредитного портфеля банка. Для этого необходимо объективно определить финансово-хозяйственное состояние заемщика, оценить его кредитоспособность, определить достаточность и ликвидность обеспечения. Процесс кредитования состоит из нескольких этапов, каждый из которых в отдельности обеспечивает решение определенных задач, а в совокупности достигаются главные цели кредитных операций – их надежность и прибыльность.

Содержание статьи. Товарно-денежные отношения предполагают наличие весьма тесной зависимости между функционированием промышленности и банковской системы. Создание банка, его полноценная деятельность невозможны без промышленного капитала, а работа даже самого небольшого предприятия немислима без надлежащего банковского обслуживания. В этом видится основа для первичной интеграции

банковских и промышленных капиталов. Не менее важно и то обстоятельство, что развитие промышленности и банковской сферы идет практически параллельно, поскольку любые изменения в индустриальной области существенно влияют на состояние, формы и методы осуществления банковской деятельности и оборот.

Украинская экономика вошла в рыночные отношения с достаточно развитой промышленностью и банковской сферой. Несмотря на все присущие им недостатки, именно советские банки с их многочисленными отделениями по всей стране составили костяк нынешней банковской системы. Практически неоспоримым является и тот факт, что большинство передовых промышленных предприятий, созданных до начала реформ, смогли постепенно и в целом неплохо адаптироваться к новым условиям хозяйствования, сохранить и даже упрочить свои позиции на рынке. Однако на старте реформ подобный сценарий развития не принимался во внимание. В результате появились банки, изначально ориентировавшиеся в своей деятельности на торгово-посреднические и валютные операции. Промышленные предприятия, испытывая по хорошо известным причинам острый дефицит платежных средств, стали широко применять бартерный обмен и поэтому практически не пользовались услугами банков. В подобных условиях ни о какой серьезной интеграции банковских и промышленных капиталов не могло быть и речи.

Хотя по истечении первых лет реформирования украинской экономики банки уже располагали значительными капиталами, они практически не вкладывали их в реальный сектор. В свою очередь Промышленные предприятия, испытывая острейшую нехватку финансовых средств, крайне редко и неохотно обращались за инвестиционной помощью к банкам, в том числе в силу крайне невыгодных для них условий сотрудничества.

Своеобразность современной ситуации состоит в том, что банки, как правило, сетуют на отсутствие привлекательных сфер вложения своих капиталов в реальной экономике, на их высокую рискованность. Между тем подавляющую часть пассивов (по нашим оценкам, почти 40%) банки формируют за счет средств предприятий и организаций, населения, внебюджетных фондов и т. д. и, следовательно, не считают это рискованным. В первую очередь это происходит потому, что иных серьезных источников формирования ресурсной базы банковского сектора пока просто не существует. Одновременно банки практически исчерпали возможности получения основной доли доходов на финансовом рынке. В этой связи постепенное изменение банковских намерений по отношению реальной экономике становится неизбежным.

Промышленники постоянно указывают на недоступность банковских ресурсов, преимущественно спекулятивный характер банковских капиталов. С этим утверждением трудно не согласиться. В то же время сами хозяйствующие структуры всегда эффективно расходуют даже те финансовые ресурсы, которые заработали (например, реинвестируемую прибыль). Одного этого факта вполне достаточно чтобы понять причину больше чем прохладного отношения банков к реальной экономике. Но, как это ни парадоксально, наивысшую активность банки демонстрируют именно реальной экономике. Так, свыше трети их активов приходится на долю операции по кредитованию хозяйства. Другое дело, что для одних предприятий банковские ресурсы остаются недоступными из-за высокой стоимости, а другие не пользуются ими в следствии тяжелого финансового положения.

Таким образом, в условиях сохранения глубинных причин, обуславливающих деформации в деловой активности, масштабы сотрудничества между банками и промышленными предприятиями остаются подверженными значительным колебаниям, что не позволяет рассматривать его как реальную основу для интеграции их капиталов.

При анализе проблемы важно различать методы и организационные формы интеграции промышленного и банковского капиталов. В первом случае банк выполняет функцию финансового посредника при осуществлении индустриальными отраслями намеченных мероприятий, подобное сотрудничество институционально не оформляется и поэтому является лишь частичной интеграцией. Организационные формы интеграции предполагают реальное, регламентируемое нормативно-правовыми актами, объединение капиталов (система участия) промышленных предприятий и банков с целью совместного решения в установленных рамках вопросов экономического развития. Однако использование методов интеграции промышленного и банковского капиталов должно предшествовать ее организационному оформлению. Между тем в настоящее время потенциал методов интеграции по существу игнорируется, и основное внимание уделяется ускорению процесса создания финансово-промышленных групп и других институциональных форм интеграции промышленного и банковского капиталов. Это является одной из определяющих причин существенных недостатков в данной области.

К числу важнейших методов интеграции банковского и промышленного капиталов относится долгосрочный кредит. По своей роли в развитии интеграционных процессов на рынке капитала он существенно опережает краткосрочные кредиты, которые способны лишь на короткое время соединить интересы банкира и промышленника. Если краткосрочные кредиты конкретного банка постоянно находятся в обороте промышленного предприятия, между кредитором и ссудополучателем возникают определенные интеграционные связи. Однако вряд ли можно говорить о реальной интеграции капиталов, поскольку краткосрочные кредиты обслуживают потребности промышленника крайне ограниченное время, авансируются ему на кратковременные нужды, а затем возвращаются в банк. Даже при неоднократном возобновлении краткосрочного кредитования ситуация, по нашему мнению, не меняется.

Иное дело долгосрочные кредиты. В случае их участия в воспроизводственном процессе действительно формируются первичные интеграционные связи между предприятием и банком, что обуславливается, прежде всего, длительными кредитованиями, но главное теми целями, которые реализуются с их помощью. Как правило, это осуществление инвестиционных проектов, когда банк фактически становится их финансо-

вым соисполнителем. Кроме того, сам факт заимствования на длительный период времени, а также характер складывающихся отношений по поводу возврата ссуд и уплаты по ним процентов позволяет партнерам лучше узнать и оценить друг друга. В случае успешного выполнения сторонами кредитных обязательств может быть заложена надежная экономическая основа для продолжения не только подобного сотрудничества, но и для его осуществления на качественно новом уровне. Например, в рамках таких организационных форм интеграции, как финансово-промышленные группы, холдинги и т. п.

Если негативные тенденции части банковских намерений по участию в капитале акционерных обществ будут преодолены, то можно ожидать относительного снижения потребности хозяйства в долгосрочных кредитных ресурсах. Опросы директоров ряда украинских предприятий показали, что, как правило, они не заинтересованы в изменении сложившегося состава акционеров и крайне неохотно идут на выпуск дополнительных акций с целью привлечения даже остро необходимых инвестиционных ресурсов, опасаясь нежелательных последствий изменений в структуре собственности. Поэтому для таких предприятий долгосрочный кредит предпочтительнее любых внешних источников финансирования инвестиций. Можно с уверенностью утверждать, что за годы экономических преобразований в Украине не произошло становления рынка долгосрочных кредитов. Более того, наблюдалось разрушение даже тех основ этого сегмента банковской деятельности, которые были заложены еще в дореформенный период.

Решающим условием расширения банковского участия в кредитовании затрат инвестиционного характера является реальное, долговременное оздоровление инвестиционного климата. Именно поэтому любые меры, направленные на достижение более масштабного вовлечения банковских капиталов на долговременной возвратной основе, должны реализовываться в тесной взаимосвязи с усилиями по коренному улучшению положения дел в капитальном строительстве, а также в отраслях промышленности, обеспечивающих его материальными ресурсами.

Назовем лишь не которые, наиболее значимые причины, тормозившие в последние годы реализацию потенциала долгосрочных кредитов как метода интеграции промышленного и банковского капиталов. По нашему мнению, они формировались не только в реальной экономике, но и в не меньшей степени за ее пределами, включая банковскую сферу.

За годы проведения экономических преобразований существенно ухудшились важнейшие качественные и количественные параметры, характеризующие состояние инвестиционной сферы (технологическая, воспроизводственная структура инвестиций), что объективно исключает или лимитирует использование долгосрочных кредитов. Имея в виду крайнюю инерционность инвестиционной сферы, нет оснований рассчитывать на быстрые позитивные подвижки в этом сегменте кредитного рынка.

Не способствовали усилению интеграции банковского и промышленного капиталов посредством долгосрочного кредитования приватизации, распределение централизованных инвестиционных ресурсов, а также отсутствие четких государственных приоритетов инвестиционно-структурной политики. Между тем становится все более очевидным, что государственное, включая бюджетное, инвестирование, осуществляемое даже в незначительных объемах, является весьма важным ориентиром для независимых сторон. Не составляют исключения и банки. Структура распределения срочных кредитов по субъектам Украины практически идентична территориальной структуре централизованных капитальных вложений.

Активность банков в части финансовой интеграции с предприятиями реального сектора экономики до последнего времени в значительной мере формировалась под воздействием масштабного направления их активов на рынок государственных ценных бумаг. Причем более трети всех вложений ГКО приходилось на долю крупнейших украинских банков в то время как именно они могли наиболее значимыми операторами на рынке долгосрочных кредитов в реальную экономику. Необходимо признать, что желаемое усиление интеграции банковского и промышленного капиталов невозможно без определения и строгого соблюдения приоритетов социально-экономического развития страны, их обязательного учета при составлении и реализации инвестиционных программ любого уровня. Поскольку важнейшим критерием эффективности банковского кредитования является высокая доходность вложений, их быстрая окупаемость и возврат ссуд в установленные сроки с уплатой положенных процентов, целесообразно определение отраслей, приоритетных именно с позиций привлечения на их развитие банковских кредитов. Такой подход предполагает использование своеобразной иерархии приоритетов. Следует четко определить те сферы экономики, которые кредит объективно не будет направлен и поэтому не сможет применяться в качестве метода интеграции банковского и промышленного капиталов. Эти отрасли целесообразно оставить исключительно в зоне безвозвратного финансирования, преимущественно инвестиционной поддержки со стороны государства, а также – самофинансирования, предусмотрены соответствующие рычаги воздействия.

Одновременно необходимо очертить круг отраслей, в которых при соответствующих условиях интеграционные процессы могут усилиться, так как вложения ссудного капитала в них вполне реальны.

Мы предлагаем сформировать три условные группы отраслей, различающиеся по возможностям интеграции банковского и промышленного капиталов посредством долгосрочного кредитования.

В первую группу входят те отрасли, стимулирование привлечения в которые кредитных вложений банков нецелесообразно либо может сугубо точечный и избирательный характер (пример, большинство отраслей ТЭК). В подобных отраслях следует ожидать усиления банковских мотиваций по полному или преимущественному управлению корпоративными сами соответствующих предприятий путем непосредственного участия в акционерном капитале использованием организационных форм интеграции. Удобство акционерного финансирования обуславливается и тем, что оно возможно не только в денежной форме, но и

посредством поставок оборудования, технологий, ноу-хау и т. д. схема позволяет удлинить сроки погашения задолженности, что чрезвычайно важно с учетом сравнительно медленной окупаемости инвестиционных проектов в отраслях ТЭК.

Вторую группу образуют отрасли обрабатывающей промышленности, предприятия которой используют импортное сырье и комплектующие. Здесь интеграция банковского и промышленного капиталов существенно лимитирована сложным финансовым положением предприятий вследствие обесценения национальной валюты и сужением по этой причине возможностей экспорта выпускаемой продукции. С учетом перечисленных обстоятельств интеграция промышленного и банковского капиталов посредством долгосрочного кредитования во второй группе отраслей будет осуществляться самыми медленными темпами и ее следует считать наиболее проблемной.

К третьей группе отраслей сейчас относятся наиболее конкурентоспособные предприятия химической, фармацевтической промышленности, машиностроения, стройматериалов. Интеграционные процессы при помощи долгосрочного кредитования здесь уже осуществляются, но имеют точечный, избирательный, а иногда и спекулятивный характер.

Вывод. Подводя итоги рассмотренной темы, можно сделать следующие выводы. В соответствии с предлагаемой схемой банки будут кредитовать соответствующие предприятия в рамках конкретных инвестиционных программ на протяжении всего периода их осуществления, но только по мере накопления средств. Если банки уже осуществляют долгосрочное кредитование, то им целесообразно дать право выбора одного из вариантов предоставления льгот. Это может быть либо снижение, пропорционально размерам авансированных средств, резервных требований, либо уменьшение налогооблагаемой прибыли на ту ее часть, которая получена в результате долгосрочного кредитного инвестирования в реальный сектор экономики, либо взимание налогов с подобных доходов по пониженным ставкам. В зависимости от степени приоритетности отраслей, кредитуемых банками на долгосрочной основе, диапазон варьирования размерами предоставляемых льгот может быть достаточно широким, но должен устанавливаться до начала осуществления проекта и не меняться в процессе его реализации.

Инвестиционная поддержка отраслей и предприятий из бюджета пока практически не стимулирует долгосрочную кредитную деятельность банков и Одновременно блокирует развитие их интеграционных мотиваций. Изменению сложившейся ситуации могло бы способствовать упорядочение системы долевого финансирования инвестиционных проектов за счет бюджетных средств и средств независимых инвесторов, включая банки. Банковское кредитование инвестиций может в разумных пределах подкрепляться льготным государственным кредитованием за счет бюджетных средств.

Источники и литература

1. Закон Украины «О банках и банковской деятельности» от 07.12.2001 г. № 2121-III
2. Закон Украины «О национальном банке Украины» от 20.05.99г. № 679-XIV
3. Антонов Н.Г., Пассель М.А. Денежное обращение, кредит и банки. – М. АО «Финстатанформ»,
4. Панова Г.С. Анализ финансового состояния коммерческих банков. – М.: Финансы и статистика, 2007. – С.54-78, 89-110.

Смагін В.Л.

ФІНАНСОВА ПОЛІТИКА ДЕРЖАВИ І РОЗВИТОК ФІНАНСОВОГО РИНКУ В УКРАЇНІ

Розглянута координуюча роль інституту – держави через реалізацію відповідної фінансової політики у формуванні ефективно функціонуючого фінансового ринку в сучасній економічній системі.

Ключові слова: фінанси, фінансова система, фінансова політика, фінансовий ринок, держава, державне регулювання.

Головною передумовою формування соціально орієнтованої економічної системи є чітке, динамічне функціонування фінансової системи, потужність якої визначається обсягом фінансових ресурсів, що розміщуються в реальному та фінансовому секторах економіки. Разом з тим, результативність фінансової системи, її трансформація у контексті поглиблення ринкових засад функціонування економіки нашої держави, потребує формування ефективно фінансової політики. В процесі її розробки і реалізації створюються відповідні умови виконання задач, які необхідно вирішити суспільству шляхом своєчасної зміни організації фінансових зв'язків, перегруповання фінансових ресурсів. Особливо це досить актуально в нинішній ситуації, коли необхідно активно протидіяти явищам фінансової дерегуляції, що спричинили фінансову кризу в глобальному масштабі. Обговорюючи напрямки державної антикризової політики щодо фінансової стабілізації, безперечно, важливим та необхідним є реалізація комплексу заходів щодо здійснення значних інституційних і політичних змін [1, с.74].

Фінансова політика визначає базові принципи й механізми організації та регулювання руху фінансових ресурсів як на державному рівні, так і на рівні окремо взятого регіону, корпорації, підприємства чи галузевого комплексу. Формування фінансової політики в Україні відбувається в умовах посилення відкритості національної економіки, її інтеграції в світове господарство.

Відповідно, проблеми її формування, ефективності для поліпшення фінансового стану реального сектора української економіки знайшли відображення в працях вчених-економістів Л. Алексеенко, О. Барановсь-