

§ забезпечення якості: управління якості і підвищення надійності продукції на основі вимог ISO 9000;

§ загальний контроль якості (TQS): задоволення потреб споживачів і залучення до цього постачальників;

§ загальне управління якістю (TQM): культурний стрибок, створення структур управління якістю, планування з урахуванням запитів споживачів, проектування виробництва, розгортання функцій якості, спрощення процесів.

Якість продукції закладається ще на етапі проведення маркетингових досліджень, у результаті яких серед іншого формулюються на основі запитів споживачів, конкурентів, системи просування продукції і т.д. основні вимоги до параметрів якості товару, що повинні бути зазначені у звіті з маркетингових досліджень, а також у програмі маркетингу.

Висновки:

1. У статті підтверджено актуальність проблеми формування науково-обґрунтованого управління якістю товарів, як складової стратегічного управління для вирішення комплексу проблем торговельних підприємств України в ринкових умовах.

2. Зроблено систематизацію параметрів задоволеності потреб споживачів з точки зору маркетингу.

3. Доведено, що система якості повинна охоплювати всі стадії розробки, виробництва, споживання і утилізації продукції (не плутати з етапами життєвого циклу товару) та визначено основні з них. Дано характеристику основних етапів управління якістю.

### Література

1. Глушаков В.Е. Стратегический менеджмент: Учеб. пособие. – Минск.: Экоперспекта, 2001. – 167 с.
2. Дмитренко Г.А. Стратегический менеджмент: целевое управление персоналом организаций: Учеб. пособие. – 2-е изд., испр. - К.: МАУП, 2002. – 192 с.
3. Маркова В.Д. Стратегический менеджмент: Курс лекций / Маркова В.Д., Кузнецова С.А. – М.: ИНФРА-М; Новосибирск: Сибирское соглашение, 2001. – 288 с. – (Сер. «Высш. образование»).
4. Соловьев В.С. Стратегический менеджмент: Учеб. – Ростов н/Д: Феникс; Новосибирск: Сибирское соглашение, 2002. – 448 с.
5. Бланк И.А. Торговый менеджмент – К.: Украинско-Финский ин-т менеджмента и бизнеса, 1997. – 408 с.- (Слов.торг.менеджера)

### Зорий О.Г., Абляева С.Э.

## КАПИТАЛИЗАЦИЯ КОММЕРЧЕСКИХ БАНКОВ УКРАИНЫ: ПРОБЛЕМЫ И НАПРАВЛЕНИЯ ИХ РЕШЕНИЯ

Банковская система - одна из важнейших и неотъемлемых структур рыночной экономики. На сегодняшний день в Украине зарегистрировано 193 банка, 28 из которых – с иностранным капиталом. Если Украина вступит во Всемирную торговую организацию, украинские банки не выдержат конкуренции с иностранными. Главная причина этому – низкая капитализация. Мировая финансовая система идет по пути некоего ужесточения требований к капитализации. Так, проект «Базель-2»<sup>1</sup> – это более жесткий критерий, который большие акценты делает в сторону качества менеджмента банковских учреждений.

В украинской банковской системе с каждым годом наблюдается тенденция увеличения темпа роста капитала.

Способствуют этому следующие причины:

Во-первых, этому способствует приход в Украину ряда иностранных банков, которые увеличивают капитализацию поглощенных банков для осуществления масштабных кредитно-инвестиционных проектов и увеличения доли рынка розничного кредитования (при существующем уровне капитализации возможности и перспективы развития купленных ими банков ограничены).

Во-вторых, процессы слияния и укрупнения в банковском бизнесе способствуют увеличению темпов роста капитализации отдельных банков.

В-третьих, новые лицензионные требования НБУ к размеру капиталов банков, которые вступили в силу в конце 2006 года, должны активно стимулировать банки наращивать свою капитализацию. (НБУ повысил требования по минимальному размеру регулятивного капитала для всеукраинских банков с 50,522 до 57,74 млн гривен на 2007год<sup>2</sup>; для региональных банков, работающих на территории одной области с 32,478 до 36,087 млн. гривен на 2007 год ; для местных кооперативных банков с 10,104 до 10,826 млн. гривен на 2007 год. НБУ также установил на 2007 год следующие размеры минимального капитала для вновь созданных банков: всеукраинских со сроком деятельности до 1 года - 36,087 млн. гривен, для региональных банков, работающих на территории одной области - 21,652 млн. гривен, для местных кооперативных банков - 7,217 млн. гривен).

<sup>1</sup> «Базель – 2» это документ (предписания, инструкция) разработанный и предложенный Базельским комитетом по банковскому надзору, содержащий критерии регулирования банковской деятельности

<sup>2</sup> Постановление НБУ №50 от 15.02.2006

Уровень капитализации – это надежность банка. И НБУ как государственный регулятор старается регулировать этот показатель, т.к. от этого показателя зависит, насколько надежно защищены и вклады граждан, которые принесли свои деньги в те или иные банки, и деньги компаний, частных и государственных, а также деньги бюджета, также находящиеся в банках.

Без определенного уровня капитализации невозможно обеспечить не только необходимого уровня развития финансового сектора, но и соответствующие темпы экономического роста

Для увеличения капитализации банков необходимо:

Первое – как предлагает НБУ, необходимо провести реорганизацию украинских банков, зарегистрированных в форме закрытых акционерных обществ, в открытые акционерные общества, что способствовало бы разрешению проблемы недостаточного уровня капитализации банков за счет привлечения в капитал новых инвесторов, в том числе физических лиц, а также целью этого законопроекта является намерение добиться раскрытия информации о реальных собственниках банков. Это условие является необходимым, так как только открытая публичная компания может претендовать на крупномасштабное привлечение иностранного неспекулятивного капитала.

Второе – это равные условия для конкуренции. Конкуренция должна способствовать тому, что все должны быть одинаково заинтересованы в том, чтобы наращивать капитал. Как только появляются льготы тому или иному предприятию, это сказывается на обслуживающем его банке, который теряет рыночные стимулы к развитию.

Третье – НБУ необходимо совместно с Ассоциацией украинских банков упростить процедуру наращивания капитала. В частности упростить регистрацию основного капитала, а также правила привлечения дополнительного капитала и прежде всего – путем субординированного долга.

Четвертое – нужно, чтобы банковский сектор становился все более и более инвестиционно привлекательным, чтобы в него было интересно инвестировать. Необходимо учитывать чистоту и методы осуществления банковского надзора. Важно, чтобы в Украине начали работу иностранные рейтинговые агентства, которые будут присваивать соответствующие рейтинги в стандартах, понятных для инвестора. Подкрепить эту тенденцию нужно аудитом и бухгалтерским учетом в международных стандартах. Отчетность по МСФО в банках была введена еще в 1998 году. Банку следует указывать иностранных инвесторов, доли руководства в уставном фонде, владельцев существенной доли в банке, сферу ответственности и функции наблюдательного совета и правления банка, виды осуществляемой, планируемой и прекращенной деятельности и т. д. Для инвестора благоприятно то, что НБУ осуществил кодификацию обязательных примечаний к отчетности, это повышает сопоставимость отчетности разных банков. Всего годовая отчетность должна содержать 33 примечания, и в некоторых из них Нацбанк требует даже большего раскрытия информации, чем МСФО. НБУ сейчас готовит положение, согласно которому не будут рефинансироваться коммерческие банки, если они не раскроют информацию о собственниках, имеющих реальное влияние на деятельность банка.

Пятое – выход на мировые фондовые рынки.

Одним из способов выхода на фондовые биржи отечественных компания является использование процесса IPO.

IPO (Initial public offering) – это английская аббревиатура, означающая первичное размещение акций на фондовом рынке, публичное предложение инвесторам стать акционерами компании, сделанное ею впервые на международной бирже. Компания стремится продать пакет своих акций инвесторам на бирже как с целью получить финансовое вливание для развития, так и для того, чтобы по котировкам акций на бирже определить свою капитализацию, или реальную рыночную стоимость. Еще одна цель – повысить свой инвестиционный рейтинг, чтобы получить доступ к другим недорогим источникам финансирования.

2005 год стал годом начала использования IPO в Украине.

Первой IPO на альтернативной площадке Лондонской фондовой биржи (AIM) осуществила 11–18 февраля 2005 года компания «Укрпродукт» (точнее, ее дочерняя Ukrproduct Group), занимающаяся производством молочной продукции. Компания продала 27,21% акций, выручив за это 6 млн. английских фунтов. Их купили 18 институциональных и 33 частных инвестора. Рыночная капитализация на момент размещения составляла 43 млн. долл., на конец 2006 года она упала до 32 млн. долл.

В апреле 2005 года на IPO на той же AIM вышла фирма Cardinal Resources LLC, занимающаяся добычей нефти и газа в западных регионах Украины. Она продала 39,7% акций за 20 млн. долл. Рыночная капитализация компании на момент размещения составляла 54 млн. долл.

В декабре 2005 года компания «XXI век» посредством дочерней XXI Century Investments разместила на AIM 37,5% своих акций, выручив 139 млн. долл. Акции компании купили 95 инвесторов из 12 стран. Капитализация компании за минувший год выросла с 370 млн. долл. в начале размещения до 540 млн. В настоящий момент акции компании стабильно растут со стартовой цены 5,4 фунта и более чем за 9,7 фунта на данный момент.

Украинские компания, которые также использовали IPO для увеличения своей капитализации: «Велика Кишеня» (12% за 35 млн. долл.), банк «Родовід» (18,9% за 47 млн. долл.), KP Publications (20% за 11 млн. долл.) и т.д.

Использование инструментов рынка капитала таких как IPO, позволяет банкам становиться голубыми фишками<sup>3</sup>. В ближайшее время, после IPO российского банка ВТБ, он также войдет в число голубых фишек. И банки средней величины также смогут это делать, но не обязательно через размещение на зарубежных площадках, а через внутренние IPO, это также может повысить их капитализацию.

IPO предоставляет следующие преимущества для банка:

- Лучшие условия для сохранения контроля над банком: для привлечения определенного объема средств в США либо в Европе может потребоваться выпустить в 3-5 раз меньше новых акций, что означает гораздо меньшее размывание пакета первоначальных владельцев. В результате банк может отдать малый пакет своих акций и при этом привлечь значительный объем финансирования. Более того, продажа акций на рынке ценных бумаг Европы либо США означает их реализацию не "в одни руки", а «распыленным» акционерам, каждый из которых не способен и не стремится сколько-нибудь контролировать бизнес компании-эмитента. Поэтому IPO – это еще и способ диверсифицировать состав новых акционеров и сохранить контроль.

- Обеспечение повышенной ликвидности акций, недостижимой на украинском рынке ценных бумаг, и превращение их за счёт этого в средство платежа: ликвидно продавая свои акции на престижных зарубежных площадках, акции украинского банка могут быть применены в качестве залога для получения долгового финансирования, использованы вместо денежных средств для приобретения других компаний, оплаты консалтинговых и PR услуг, поощрения среднего и высшего менеджмента. При необходимости владельцы банка могут продавать их мелкими партиями через биржевые механизмы широкой массе портфельных инвесторов, обеспечивая личные потребности в свободных денежных средствах без потери контроля над бизнесом.

Основным же препятствием при выпуске IPO по-прежнему является неурегулированное украинское законодательство. Для украинского юридического лица акции должны выпускаться в национальной валюте. Также украинская компания не может выпустить более чем 25% акций за рубежом. Необходимо как можно больше раскрыть информации о ЗАО и заставить выпустить часть их акций (кроме тех акций, что принадлежат менеджменту) на организованные рынки.

Для преодоления этих барьеров необходимо:

- Создать стабильные и предсказуемые правила отношений бизнеса и власти, законодательную основу для защиты прав собственности.

- Не менее важным условием для развития IPO будет создание эффективной инфраструктуры украинского фондового рынка.

- необходимо завершить формирование благоприятной правовой среды фондового рынка, при которой проведение IPO будет эффективным для эмитентов и привлекательным для инвесторов.

Украинский бизнес нуждается в долгосрочных капиталовложениях, необходимых для развития экономики и повышения инвестиционного имиджа страны. И рынок первичных размещений с этой точки зрения является одним из новых и перспективных способов привлечения иностранного капитала.

Необходимо отметить при этом, что выход украинских компаний на рынок первичных размещений представляется весьма сложным и длительным процессом, связанным с определенными энергоинвестиционными затратами и вложениями. Для некоторых компаний – это трудный процесс, являющийся результатом определенных взаимоотношений с прессой и инвесторами, предъявляющими жесткие требования к компании и ее достижениям, в их числе открытость и высокий уровень «прозрачности» бизнеса.

### Источники и литература

1. Закон Украины «О банках и банковской деятельности» №2121-III от 7.12.2000
2. Банки и банковские операции: Учебник для вузов./ Е.Ф.Жуков, Л.М.Маркова и др.; Под ред. проф. Е.Ф.Жукова. – М.:Банки и биржи, ЮНИТИ, 2005
3. IPO стратегия, перспективы и опыт российских компаний/С.В.Гвардин. – М.Вершина, 2007.
4. IPO и последующие размещения акций./Р.Геддес. – М.Олимп – Бизнес, 2007.
5. IPO от I до O. Пособие для финансовых директоров и инвестиционных аналитиков./ [А.Могин](#), [А.Лукашов](#).-М. [Альпина Бизнес Букс](#), 2007

<sup>3</sup> Голубые фишки – наиболее известные и престижные акции. Обычно акционерные компании, попавшие в эту инвестиционную категорию, выплачивают дивиденды своим акционерам в течение продолжительного времени как в хорошие, так и в неблагоприятные для компании годы.