

1. За счет снижения затрат на продукцию.

Поэтому ОАО «Завод «Фиолент» необходимо в первую очередь заняться упорядочением материальных расходов. Возможно, провести мониторинг расходов с целью выявления резервов по снижению себестоимости.

2. При анализе активов баланса выявлена высокая доля производственных запасов, товаров, готовой продукции и незавершенного производства. Ликвидируя эти статьи, «утяжеляющие» себестоимость и снижающие ликвидность предприятия ОАО «Завод «Фиолент» может получить дополнительный доход в сумме 38948 тыс. грн.

3. Из анализа элементов операционных расходов в Отчете о финансовых результатах были выявлены высокие значения раздела «Материальные затраты». В 2008 году они составили 74595 тыс. грн. или 52% от общих элементов операционных расходов. Для того, чтобы сократить переменные издержки, которые позволят снизить себестоимость продукции, предприятию необходимо приобретать качественные материальные запасы по более низким ценам, снижать транспортные расходы.

Для снижения себестоимости продукции ОАО «Завод «Фиолент» рекомендуется:

- сокращение расходов на материалы и комплектующие за счет проведения маркетингового анализа рынка сырья;
- экономия по заработной плате за счет внедрения современных менее трудоемких технологий, ревизии существующего управленческого аппарата;
- более обоснованно планировать расходы.

Также одним из направлений поиска резервов сокращения затрат и увеличения прибыли является выбор и замена неэффективного, затратного оборудования.

Также было выявлено, что отпускные цены ОАО «Завод «Фиолент» в основном выше, чем цены на аналогичную продукцию русских производителей и существенно образом выше за цены на продукцию, изготовленную в Китае. Для того чтобы обеспечить более активную и эффективную деятельность и уменьшить размеры готовой продукции, хранящейся на складах, анализируемому предприятию рекомендуется пересмотреть свою ценовую политику, в надежде, что снижение цен вызовет ответную реакцию потребителей. Руководству ОАО «Завод «Фиолент» необходимо иметь собственную методику установления оптимальной цены, т.к. предприятие имеет цены, завышенные по отношению к ценам конкурентов.

Все рассмотренные абсолютные показатели в ОАО «Завод «Фиолент» за исследуемый период имеют тенденцию к увеличению. Это связано с ростом цен на продукцию. Анализ финансового состояния ОАО «Завод «Фиолент» и его изменений за анализируемый период показал, что предприятие в целом имеет удовлетворительное финансовое состояние.

Можно сделать вывод, что отрасль машиностроения может восстановить свой производственный потенциал, т.к. существуют предприятия, которые эффективно развиваются и внедряют в производственный процесс новые технологии, что позволяет им продвигать свою продукцию на мировой рынок.

#### Источники и литература

1. Великанов К. М. Экономика и организация производства в дипломных проектах / К. М. Великанов, В. Ф. Власов, К. С. Карандашова. - [3-е изд.]. – СПб.: Машиностроение, 1997. – 207 с.
2. Шеремет А. Д. Методика финансового анализа / А. Д. Шеремет, Р. С. Сайфулин, Е. В. Негашев. – [3-е изд.]. – М.: ИНФРА-М, 2001. – 208 с.

#### Ленер С.В., Боровська Л.В.

#### ВАЛЮТНЕ РЕГУЛЮВАННЯ В УКРАЇНІ

**Постановка проблеми.** Современный механизм государственного валютного регулирования и контроля в Украине сформирован по всем правилам мировой практики. Имеем валютную интервенцию, управление валютными резервами, девальвацию, ревальвацию, валютные ограничения, регулирование уровня конвертируемости валюты, регулирование платежного баланса, коррекцию учетных ставок Национального (центрального) банка, регулирование режима валютного курса. Тем не менее, эффективность использования некоторых из этих инструментов еще недостаточная. И вдобавок валютное законодательство Украины требует усовершенствования путем нормирования его соответственно требованиям времени. Существуют проблемы и в институциональном обеспечении системы валютного регулирования в Украине относительно распределения полномочий между отдельными государственными органами в этом секторе, повышения результативности их деятельности. Все это требует целенаправленных, эффективных действий государства.

**Степень изученности.** В развитии системы валютного регулирования и контроля в Украине можно выделить три этапа: становление национальной системы валютного регулирования и контроля; приспособление системы к условиям интернационализации экономических связей; модификация системы в условиях глобализации международных финансовых отношений. Задачи первого и, в особенности, второго этапа еще нельзя считать выполненными. Но уже то, что Украину привлекли к системе отношений на

мировом валютном рынке, где все интенсивнее идут процессы глобализации, ставит перед ней новые задачи, выполнение которых означает переход к третьему этапу развития.

**Цель.** Комплексный анализ теоретических и практических аспектов валютного регулирования, оценка эффективности применяемых методов валютного регулирования и на этой основе разработка предложений, направленных на совершенствование валютного регулирования с целью приостановки оттока капитала из Украины, что должно обеспечить устойчивый экономический рост.

**Основное содержание.** Существует насущная проблема в системном изучении таких моментов процесса валютного регулирования: уточнение понятийного аппарата, определение структуры и элементов валютного регулирования, комплексной оценки эффективности форм и методов валютного регулирования, её соответствия задачам экономической политики в период стабилизации национальной экономики. Внешнеэкономическая деятельность стала обычным явлением в Украине. Но, сопоставляя масштабы движения капиталов с основными показателями внешнеэкономического комплекса Украины, легко обнаружить, что продолжает иметь место процесс утечки украинских капиталов за рубеж. Сегодня особую актуальность приобретает разработка и введение в действие регулирования движения капиталов между Украиной и внешним миром, одним из инструментов которого является валютное регулирование. Мировой и отечественный опыт вывоза капитала демонстрирует, что экспорт частного капитала оказывает противоречивое воздействие на экономику капиталэкспортирующей страны. Для Украины это противоречие сводится к тому, что вывоз частного капитала, с одной стороны, усиливает её интеграцию в мировую экономику, повышает конкурентоспособность ряда отраслей украинской экономики и может способствовать её структурной перестройке, а с другой стороны, отрицательно воздействует на платёжный баланс и золотовалютные резервы Украины, усугубляет инвестиционный кризис в стране и уменьшает доходы государственного бюджета. Какой вывоз капитала считать благоприятным для экономического развития страны, а какой вредным и разрушительным? Экспорт капитала может способствовать расширению вывоза товаров из страны - экспортёра капитала за счёт создания зарубежной торговой-сервисной сети. Он также необходим для создания зарубежной банковской инфраструктуры, обеспечивающей экспансию национальных компаний на самых разных рынках. Прямые инвестиции могут стать эффективным инструментом захвата зарубежных рынков путём создания производственных мощностей на территориях государств, защищающих свои рынки от иностранных конкурентов импортными пошлинами и нетарифными барьерами. С помощью зарубежного инвестирования можно получить доступ к источникам сырья, необходимого для развития национальной экономики. Отрицательные последствия бегства капитала очевидны: непредвиденно снижается предложение валюты на внутреннем валютном рынке; сокращаются золотовалютные резервы государства; уменьшаются инвестиционные ресурсы; в страну не репатрируется прибыль, полученная от «сбежавшего» капитала; снижается устойчивость всех сегментов финансового рынка. Решение проблем внутреннего валютного рынка страны и курса гривны является составной общей программы макроэкономической стабилизации в стране. Невозможно достичь значительного возрастания объёмов национального экспорта исключительно путём внедрения стимулирующих мероприятий во внешнеэкономической деятельности и валютном регулировании (например: устранение тарифных и нетарифных барьеров во внешней торговле, валютных ограничений, осуществление целенаправленной девальвационной курсовой политики и т.п.) на фоне общего падения объёмов производства в стране, низкой конкурентоспособности национальных товаров на мировом рынке, отсутствия у предприятий средств на развитие производства. Сомнительной является стабилизация курса национальной валюты, которая может осуществляться сугубо валютным регулированием.

Стабильное развитие национального производства, высокий уровень качества и конкурентоспособности национальных товаров на внутреннем и мировом рынках должны составлять основу процесса стабилизации курса гривны. Кроме того, стабильность курса гривны и внутреннего валютного рынка во многом зависит от процессов, которые происходят в сфере денежного обращения, кредитной системе и политике.

На протяжении 1991–2003 лет благодаря валютной политике поддерживалась стабильность курса национальной денежной единицы, хотя средства избирались разные:

- изменение режима валютного курса от плавающего к фиксированному и наоборот;
- снятие и установление валютных ограничений;
- регулирование уровня валютной конвертируемости.

Но при этом не всегда учитывалось, что стабильность курса национальной денежной единицы означает не только его неизменность, а и соответствие экономическим реалиям (прежде всего его покупательной способности). Если же усилия государства направляются лишь на корректирование соотношения между спросом и предложением иностранной валюты на внутреннем рынке, это даёт одномоментный результат, который не изменяет общей тенденции. В особенности это касается внедрения таких форм валютного регулирования, как валютные интервенции и девальвации (ревальвации).

Украина начала создавать собственную систему валютного регулирования и контроля на манер советской. Тем не менее, довольно быстро выяснилось, что такая система не отвечает реалиям рыночной экономики. С присоединением Украины в сентябре 1996 года к VIII статье Устава МВФ необходимо было снять ограничения на проведение валютных операций, которые обслуживают торговый баланс государства. Главной проблемой такой либерализации было и остается "бегство капитала" из страны.

Среди административных мер по борьбе с оттоком капитала на Украине можно отметить, например, мероприятия по организации обмена соответствующей информацией о внешнеторговых соглашениях

украинских предприятий между Национальным банком и таможенной службой. Не следует понимать, что мероприятия лишь административного контроля не в силах решить проблему возвращения валютной выручки в Украину. Мировой опыт убеждает, что страны, которые применяют жесткий режим валютного контроля, часто достигают противоположного результата.

Вследствие высокого уровня открытости отечественной экономики внешние шоки через каналы двусторонней торговли, потоки капитала и взаимозависимость кредитных портфелей оказывают ощутимое отрицательное влияние на финансовый рынок Украины. Кроме этого, актуальность валютному регулированию придает статус Украины как страны с переходной экономикой.

В связи с этим, страны, экономика которых находится в стадии рыночной трансформации, в своей внешнеэкономической деятельности сталкиваются с такими сложными проблемами, как отток капиталов, сокращение национальных валютных резервов, резкие колебания денежно-кредитной системы и др. Так, в странах со стабильной экономической и политической ситуацией при условии существования надежных гарантий возвращения капитала и процентов, которые не только декларируются государством, но и строго выполняются, а также с более высокой процентной ставкой экспортерам выгоднее возвращать валютную выручку в страну в короткие сроки, а инвесторам переводить свободные капиталы с целью получения высшего дохода, чем держать их за границей на менее выгодных условиях. Но в странах, с переходной экономикой, экономические и политические условия нестабильные, экспортеров часто возникает желание не возвращать валютные средства в страну, а оставлять их за границей. Это очень негативно отражается на экономике страны в целом, а, в частности, приводит к дефициту платежного баланса, резкого повышения спроса на иностранную валюту на внутреннем валютном рынке, и как следствие, к снижению стоимости национальной денежной единицы. В особенности остро возникает эта проблема в странах, которые испытывают существенную потребность в валютных средствах. В связи с этим государство может устанавливать такие валютные ограничения, которые препятствовали бы оттоку капиталов. Например, законодательно устанавливаются сроки возвращения в страну валютной выручки от экспортных, операций, а также товаров (работ, услуг) по импорту при условии предшествующей оплаты, ограничения относительно вывоза валютных ценностей гражданами, которые выезжают во временные путешествия за границу, запрет проведения расчетов в иностранной валюте на территории страны. Таким образом, валютные ограничения в период рыночной трансформации экономики применяются с целью защиты национальной экономики страны, регулирования платежного баланса и являются объективной необходимостью.

О важности решения проблемы оттока капиталов для Украины свидетельствует создание в 1995 г. Государственной комиссии по возвращению в Украину валютных ценностей. Ее регулярные заседания проводятся с целью сбора и анализа достоверной информации относительно оттока капиталов и поиска путей его остановки и стимулирование репатриации национальных и иностранных капиталов.

В частности, решение этой проблемы даст возможность увеличить предложение иностранной валюты на валютном рынке Украины, будет оказывать содействие пополнению валютных резервов страны, то есть будет иметь стабилизирующее влияние на экономику Украины.

Существенным стимулом для репатриации капиталов также есть создание преобладающих условий для использования на территории Украины во всех сферах экономики национальной валюты сравнительно с иностранной. Одним из обязательных этапов реформирования экономики Украины на пути к свободно конвертируемой национальной валюте есть достижение полной внутренней конвертации последней, что предусматривает свободный доступ к валютному рынку страны, то есть отсутствие любых ограничений на покупку и продажу иностранной валюты. Это, в свою очередь, значительно облегчает решения проблемы существования "двойного валютного рынка". В данном случае имеется в виду не только существование "черного рынка" иностранных валют, а и выраженная тенденция вывоза товаров по ценам, ниже мировых, и ввоз товаров по ценам, высшим среднего мирового уровня, отрицательным следствием чего есть дефицит торгового баланса страны.

Валютные ограничения как инструмент валютного регулирования широко применяются в мировой практике. Большинству стран мира в своих экономических преобразованиях приходилось прибегать к политике жестких ограничений на движение капиталов и проведение текущих валютных операций. Развитие внутреннего финансового рынка и проведение мероприятий по реформированию денежно-кредитной системы в стране приводят к тому, что регулирование движения капиталов и других процессов в области валютных отношений постепенно начинают обеспечиваться инструментами рыночного механизма. Итак, необходимость применения валютных ограничений в таких условиях постепенно исчезает. Именно это и дало возможность многим странам мира в данное время полностью снять валютные ограничения на движение капиталов и проведение текущих валютных операций.

**Выводы.** Таким образом, для оптимального валютного регулирования необходимой является четкая согласованность целей валютно-курсовой политики. Система целей является главным компонентом системы валютно-курсового управления, структура которой должна включать механизмы исследования объекта и целеполагания (формирование и сопровождение системы целей). На сегодняшний день существует ситуация, когда органы денежно-кредитного регулирования чаще всего не достигают запланированных ориентиров денежно-кредитной политики. Поэтому необходимо разработать механизм, ответственный за эффективное целеполагание и целедостижение. Валютное регулирование НБУ является составной частью его денежно-кредитной политики, а, следовательно, и общей государственной макроэкономической политики. Направление изменения валютного курса национальной денежной единицы

влияет на результаты экономической деятельности и выполнение долговых обязательств. Макроэкономический анализ формирования валютной политики требует системного подхода к изучению процессов, поскольку валютная система является комплексным системным явлением экономики.

#### Источники и литература

1. О системе валютного регулирования и валютного контроля КМ Украины, Декрет КМ, № 15-93 от 19.02.1993 г.
2. Об отдельных вопросах деятельности банков Национальный банк, Постановление, № 49 от 05.02.2009 г.
3. О валютных интервенциях Национального банка Украины на межбанковском валютном рынке Украины в феврале и марте 2009 года Национальный банк, Постановление, № 40 от 02.02.2009 г.
4. О валютной интервенции Национального банка Украины на межбанковском валютном рынке Украины в январе 2009 года Национальный банк, Постановление, № 12 от 14.01.2009 г.
5. О введении Национальным банком Украины валютных аукционов Национальный банк, Постановление, Положение, № 469 от 29.12.2008 г.
6. О валютных интервенциях Национального банка Украины на межбанковском валютном рынке Украины до конца декабря 2008 года Национальный банк, Постановление, № 436 от 18.12.2008 г.
7. О функционировании безналичного межбанковского валютного рынка Украины Национальный банк, Постановление, Перечень, № 435 от 18.12.2008 г.
8. Об отдельных вопросах деятельности банков Национальный банк, Постановление, № 413 от 04.12.2008 г.
9. Об осуществлении операций по купле и продаже наличных иностранных валют Национальный банк, Постановление, № 408 от 01.12.2008 г.
10. Об установлении официального курса гривни к иностранным валютам и банковским металлам Национальный банк, Постановление, № 351 от 04.11.2008 г.
11. О решении Совета национальной безопасности и обороны Украины от 20 октября 2008 года "О безотлагательных мерах по усилению финансово-бюджетной дисциплины и минимизации негативного влияния мирового финансового кризиса на экономику Украины" Президент Украины, Указ Президента, Решение, № 965/2008 от 24.10.2008 г.
12. Основные принципы денежно-кредитной политики на 2009 год Национальный банк, Решение, № 14 от 15.09.2008 г.
13. Об одобрении Методических рекомендаций по планированию в банках Украины мер на случай возникновения непредвиденных обстоятельств Национальный банк, Постановление, Методические рекомендации, № 271 от 08.09.2008 г.

**Лобачева А.В., Удовенко С.П.**

**УДК.336.58:336.71:005**

### **МЕТОДИЧЕСКИЕ КОНЦЕПЦИИ ОЦЕНКИ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ЗАЕМЩИКОВ СОВРЕМЕННЫМИ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ В УКРАИНЕ**

Проблема исследования состоит в обобщении методов и практических направлений оценки кредитоспособности заемщиков, сложившихся в современных коммерческих банках Украины. Научная задача исследования предполагает обзор наиболее распространенных и адекватных механизмов данной оценки. Научная значимость исследования взаимообусловлена всемерным ростом роли минимизации кредитного риска банковского учреждения в непростых условиях финансового кризиса.

**Цель статьи** - обобщение современных методических алгоритмов оценки различных заемщиков (предприятие, фирма, банк, физическое лицо-предприниматель) отечественными коммерческими банками на основе анализа литературных источников и научных публикаций. Главная задача состоит в отражении сложившихся в банковской отечественной практике методических и практических приемов оценки кредитоспособности заемщиков.

Следует отметить возросший интерес к содержанию методик оценки заемщиков. Изменения механизмов управления финансовым сектором предоставили банкам возможности применения более эффективных средств адекватного анализа финансового статуса и потенциала заемщиков. В условиях командно-административной экономики, когда процесс управления осуществлялся посредством жестких директив и указаний, необходимость регулирования и оценки кредитных рисков практически отсутствовала. Государство покрывало долги некредитоспособных заемщиков перед банками. В результате в кредитном портфеле банка отсутствовала просроченная и непогашенная задолженность, ликвидность кредитного портфеля не имела большого значения. С переходом к рыночной экономике проблема развития и совершенствования механизмов управления кредитными отношениями приобрели особую актуальность и значимость. Сегодня кредитный портфель коммерческого банка и его финансовая устойчивость напрямую зависят от взвешенной и конструктивной кредитной политики, которая практически реализуется уже на этапе анализа кредитоспособности лиц и субъектов хозяйствования, которые обратились за кредитом в данное банковское учреждение.

Исследование монографий и научных публикаций по теме выявило достаточно широкую проработанность данного аспекта банковской деятельности.