

дживати, що різниця (ROCE - WACC) повинна бути позитивною і як можна більшою. Якщо цю різницю помножити на суму залученого в бізнес капіталу, то вийде показник, який є доданою економічною вартістю капіталу EVA.

Саме цей показник в першу чергу повинен цікавити власника, як індикатор, що відображає збільшення його активів. Якщо EVA з року в рік росте, власник відчуває збільшення та примноження капіталу. Якщо темпи зростання EVA починають падати, то це повинно викликати неспокій у власника. Якщо ж EVA стала негативною, треба шукати шляхи виправлення ситуації.

Положення 2. Стратегія управління фінансами повинна бути частиною загальної конкурентної стратегії підприємства особливого значення ця проблема набула в умовах глобалізації економіки.

Формулювання основних стратегічних цілей бізнесу та контроль за їх досягненням є основною задачею власника підприємства. Задачі менеджерів полягають у вірному формулюванні та досягненні цілей власників.

Для забезпечення комплексності внутрішнього управління бізнесом нами пропонується звернутись до певного системного засобу аналізу, яким є збалансована система індикаторів діяльності BSC (Balanced Scorecards). BSC позиціонується як засіб управління бізнесом, у вершину кута якого ставиться стратегія розвитку прийняття його власниками.

Сутність запропонованої системи розкривається двома основними положеннями:

- одних фінансових показників недостатньо для того, щоб повністю і всебічно описати стан підприємства, їх потрібно доповнити іншими показниками;
- система показників може бути використана не просто як комплексний індикатор стану підприємства, а як система управління, яка забезпечує зв'язок між стратегічними передбаченнями власників або топ-менеджмента і операційною діяльністю менеджменту підприємства.

Положення 3. Оцінка результативності бізнесу в умовах глобалізації економічної системи України має проводитись на основі найбільш інформативних фінансових показників. Адже власників підприємств завжди будуть цікавити та турбувати фінансові показники, Так як вони будуть найбільш близькими до їх основної мети – збільшення капіталу. але як вибрати серед багатьох фінансових показників оптимальні – найбільш інформативні та важливі для аналізу?

Пропонується фінансові чинники згрупувати в наступні системоутворення:

- показники доходів та їх структура;
- рівні витрат та показники прибутковості;
- чинники управління робочим капіталом та грошовими потоками;
- використання активів та інвестиційна ефективність.

Формування ефективного управління підприємством передбачає сукупність управлінських дій та вплив, яка забезпечує на всіх стадіях життєвого циклу розвитку стратегічного потенціалу підприємства, тобто системи ресурсів і джерел їх поповнення, котрі воно має в розпорядженні, зв'язків, можливостей і управлінських здібностей, що направлені на забезпечення його розвитку та реалізацію конкурентної стратегії. Таким чином, фінансовий потенціал підприємства виступає стратегічним ресурсом підприємства, що забезпечує йому сталість у мінливому зовнішньому середовищі та являє собою джерело формування конкурентної переваги і тому потребує постійного розвитку та вдосконалення.

Усвідомлюючи, що далеко не всі аспекти досліджуваної проблеми отримали всебічну розробку в цій статті, а деякі положення та висновки можуть бути предметом наукової дискусії, автор сподівається, що робота внесе певний вклад у розвиток теорії та практики сучасного стратегічного фінансового менеджменту та буде корисною на сучасному етапі розвитку фінансової системи України в умовах глобалізації.

Джерела та література

1. Управленческий консультант. Настольная книга руководителя. – К.: ТзОВ «БУК», 2005. – 384 с.
2. Теоретичні основи конкурентної стратегії підприємства: Монографія / за заг.ред. д-ра екон. наук, професора Іванова Ю.Б., д-ра екон. наук, професора Тищенко О.М.. – Х.: ВД «ІНЖЕК», 2006. – 384 с.

Кнышенко Т.Н.

РАЗРАБОТКА СЦЕНАРИЕВ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ УКРАИНЫ И ИХ АНАЛИЗ

Развитие банковской системы нашего государства является достаточно стремительным процессом. Так до провозглашения независимости в нашей стране насчитывалось 5 государственных банков, зато на конец 1991 года было создано уже 76 банков.

Проблемы консолидации и оптимизации структуры банковской системы всегда обращают внимание экономистов, как теоретиков, так и практиков, которые исследуют банковские системы. Среди них, в основном практиками, занимающимися исследованием количественно-качественных параметров банковского сектора, являются В. Мищенко, А. Ерина, А. Гловач, О. Черняк, В. Геец и другие. Учитывая то, что банковская система Украины является механизмом со сложными связями и достаточно динамичной – научные поиски в этом направлении являются чрезвычайно актуальными.

В соответствии с выбранной политикой НБУ проводит соответствующие мероприятия по регулирова-

нию банков второго уровня. Так до 09.2006 года минимальный размер уставного капитала банка на время его регистрации определялся дифференцированно в зависимости от организационно-правовой формы и масштабов осуществления банком своей деятельности (на территории одной области или на территории всей Украины), в размере от 1 до 5 миллионов евро [1].

14 сентября 2006 года Верховная Рада Украины приняла Закон «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины относительно формы создания банков и размера уставного капитала». По требованию Национальный банк Украины все украинские банки должны были до 1 января 2007 года увеличить свой регулятивный капитал до 8 млн. евро, региональные банки - до 5 млн. евро., кооперативные - до 1,5 млн. евро [2]. Принятием таких изменений к законодательству и к нормативно-правовым актам НБУ стимулирует банки наращивать капитал или принимать решение о реорганизации путем присоединения или слияния. Таким образом, нормативно-правовая база деятельности банков направлена на содействие процессам консолидации банковского сектора.

По состоянию на 01.09.06 вышеуказанному требованию соответствовали только 67 банков, на 01.01.07 - 84 банка [3].

Таким образом, для банковской системы Украины возможны два сценария развития.

Первый сценарий - наращивание капитала банками, не соответствующим требованиям, до нормативного значения. На рисунке 1 представлена динамика уставного капитала за 2000-2006 г.г. Видно, что с 2005 года происходит интенсивное наращивание уставного капитала в большем размере, чем предусмотрено прогнозными моделями, однако маловероятно, что только за счет роста, всем банкам удастся в ближайший год выполнить нормативные требования.

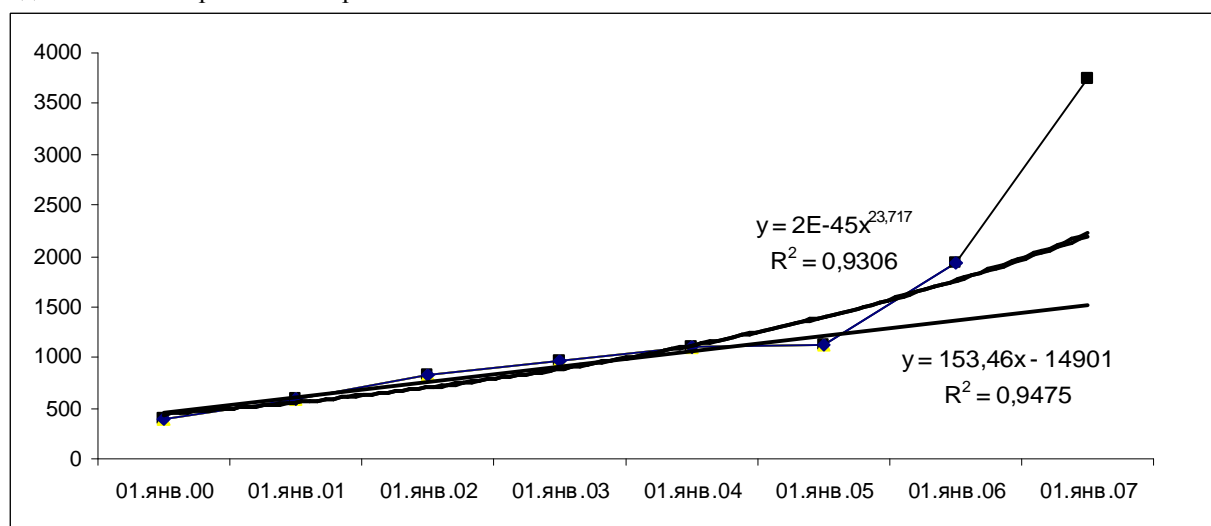


Рис. 1. Динамика уставного капитала банков Украины за 2000-2006 г.г (млн. евро)

Во втором случае нехватка у украинских банков ресурсов для соответствия этим требованиям приведет к консолидации мелких банков, которые будут вынуждены прибегнуть к слияниям или уйти с рынка. Так, выдвигая одинаковые требования и к большим, и к малым банкам, НБУ направляет банковский сектор на консолидацию. Начиная с 2000 г, НБУ ежегодно регистрирует 1 – 2 случая слияния или поглощения банков. Например, в 2006 г. НБУ дал одно разрешение на слияние двух банков [4].

Для обоснования сценариев развития банковской системы Украины необходимо обратиться к мировому опыту стран, имеющих развитые банковские системы. Изучение мировой практики показывает, что количество банков значительно различается по странам [5]. Автором предлагается выделить страны с высокой (более 7 банков на 100 тыс. чел.), средней (0,5-7) и низкой (менее 1 банка на 200 тыс. чел.) концентрацией банков, а также провести анализ ее основных представителей с целью разработки подхода к оценке оптимального количества банков в Украине. В таблице 1 представлена концентрация банков в различных странах.

Таблица 1. Концентрация банков в различных странах

Страна	Население, тыс. чел.	Количество банков	Количество банков на 100тыс. чел.
Люксембург	412	210	51
Ирландия	3 500	1 040	29,7
Италия	57 1580	876	15,3
Австрия	8 188	906	11,1
Канада	30 000	2 350	7,8
Финляндия	5 116	361	7,1
Норвегия	4 300	216	5,0
Германия	80 000	4 000	5,0
Япония	127 000	6200	4,9

РАЗРАБОТКА СЦЕНАРИЕВ РАЗВИТИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ УКРАИНЫ И ИХ АНАЛИЗ

Швейцария	7 801	375	4,8
Франция	60 180	2 200	3,6
США	263 034	8 620	3,3
Португалия	9 920	219	2,2
Нидерланды	15 493	169	1,1
Россия	144 000	1349	0,9
Бельгия	10 143	89	0,9
Великобритания	58 258	492	0,8
Испания	57 333	387	0,7
Болгария	8 402	46	0,5
Чехия	12 000	53	0,4
Украина	48 055	161	0,3
Казахстан	15 000	36	0,24
Дания	81 817	201	0,2
Польша	38 000	57	0,15
Бразилия	155 000	217	0,1
Турция	68 000	68	0,1
Египет	74 700	67	0,1

Из таблицы 1 видно, что наибольшее число банков на 100 000 жителей – в странах с льготным режимом для иностранных банков (Ирландия, Кипр, Люксембург). Достаточно высок коэффициент в Италии, что связано с большим количеством малых банков, и в Австрии, где переизбыток банков вырос в серьезную проблему. Высокий показатель Финляндии отражает успешное развитие ее банковской системы, во многом «образцовой» по внедрению информационных технологий. В остальных развитых странах цифры стабильны: 1–4 банка на 100 000 человек.

В развивающихся странах коэффициент существенно ниже и редко достигает единицы. Анализ доли пяти крупнейших банков в активах банковской системы (таблица 2) свидетельствует о том, что низкое значение количества банков на 100 тыс. человек соответствует высокой концентрации банков.

Таблица 2. Доля пяти крупнейших банков в активах банковской системы

Страна	Доля в %	Страна	Доля в %
Чехия	66	РФ	42
Казахстан	61	Франция	40,8
Венгрия	57	Украина	37
Бразилия	52	Германия	17
Италия	51	Япония	22
Польша	43	США	35

Доля капитала и активов банковской системы в ВВП также являются важными количественными параметрами. Расхождения в доле капитала банковских системы в ВВП невелики, зато доля активов существенно различается (Таблица 3).

Таблица 3. Доля капитала и активов банковских систем в ВВП (01.2005 г.)

Страна	Капитал, % ВВП	Активы, % ВВП	Концентрация банков
США	5	60	Средняя
Германия	5	144	Высокая
Россия	3	36	Средняя
Украина	5	41	Низкая
Казахстан	6,3	49,6	Низкая

Анализируя таблицу 3, можно заметить, что для стран с небольшим показателем доли активов банков в ВВП характерно наличие банковских проблем.

Анализируя банковские системы Украины, России и Казахстана, можно сделать вывод о промежуточном положении Украины. В России и Казахстане реализовались два альтернативных сценария развития банковской системы. В Казахстане с 1998 года проводится политика жесткого регулирования банковской системы, что привело к укрупнению банков, увеличению их универсализации, слияниям и поглощениям. В сильно раздробленной банковской системе России проводится стратегия соответствия банков регулятивным нормативам. Одной из первоочередных стратегических задач является диверсификация клиентской базы и продуктового ряда. Крупнейшие банки России акцентируют внимание на развитии в рамках модели универсального финансового института [6,7].

Основные показатели для банковских систем России, Украины и Казахстана представлены в таблице 4.

Таблица 4. Основные показатели для банковских систем России, Украины и Казахстана [6-8]

Показатель	Россия	Украина	Казахстан
Активы банковской системы на душу населения (евро)	Более 1000	650	680
Банковское кредитование частного сектора, % от ВВП (2005г.)	33,4	25,7	23,2
Активы пяти крупнейших банков в совокупных банковских активах	Около 40%	около 32%	Более 60%
рейтинг по обязательствам в иностранной валюте	BBB/Стабильный /A-2	BB-/Стабильный /B	BBB-/Стабильный/A-3;
рейтинг по обязательствам в национальной валюте	BBB+/Стабильный /A-2	BB/Стабильный/B	BBB/ Стабильный /A-3
Системные риски банковской системы	MPI3 BSID	MPI2 BSID	MPI2 BSID
Объем кредитования населения, % от общего объема кредитов (2005)	22%	23%	35%

Крупнейшие банки Казахстана, России и Украины имеют разные финансовые и коммерческие показатели, что объясняется различиями в динамике развития и качества управления, последовательности в выполнении стратегией, активности, желании диверсифицировать и модифицировать бизнес, способности адаптироваться к меняющимся условиям, а также в способности и готовности акционеров банков обеспечивать дополнительный капитал.

В связи с вышесказанным, актуальной является проблема выбора пути дальнейшего развития украинской банковской системы.

Для развития украинской банковской системы возможны три сценария развития, а именно вследствие слияния и поглощения банков в стране образуется:

- 1) маленькое количество крупных банков;
- 2) среднее количество средних банков;
- 3) большое количество мелких и средних банков.

Величина и количество крупных банков влияет на соответствие банковской системы определенному сценарию и имеет пропорциональную зависимость:

$$S=A*C, \quad (1)$$

где А - доля активов в ВВП;

С - доля 5 крупнейших банков в активах банковской системы.

Вместе с этим, фактором, определяющим положение банковской системы, является соотношение количества банков и населения.

$$K = \frac{N}{P}, \quad (2)$$

где N – количество банков;

P – количество жителей в стране.

Автором была исследована зависимость S (K) (Таблица 5) и построена диаграмма S (K) (Рисунок 2), анализ которой подтвердил гипотезу о промежуточном положении Украины.

Таблица 5. Влияние показателей на сценарий развития банковских системы

Страна	Активы, % ВВП	Пять крупнейших банков в активах банковской системы, %	Количество банков на 100 тыс. чел.	S=A*C
Россия	36	42	0,90	1,51
Украина	41	37	0,24	1,52
США	60	35	3,30	2,10
Германия	144	17	5,00	2,45
Польша	63	43	0,15	2,71
Казахстан	49,6	61	0,30	3,03
Япония	168	22	4,90	3,70
Италия	114	51	15,30	5,81
Чехия	112	66	0,40	7,39
Франция	239	40,8	3,60	9,75

Вместе с тем, Украина более склонна к Казахстанскому сценарию развития банковской системы, т.е. укрупнению банков, их слиянию и поглощению.

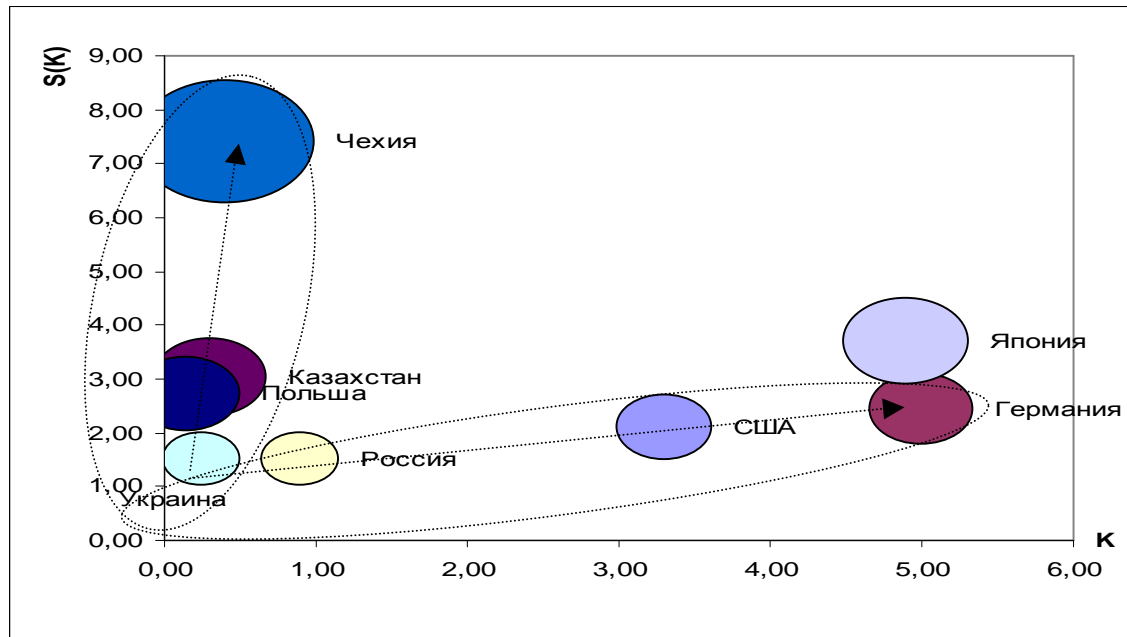


Рис. 2. Зависимость качественных и количественных параметров развития банковских систем

По мере изучения поставленной проблемы не выявлено четкого сценария развития банковской системы, которой присуще промежуточное положение между первым и третьим сценарием. Однако промежуточное положение Украины между первым и третьим сценарием позволяет также предположить возможность существования некоторого комбинированного «промежуточного» сценария (Рисунок 3).

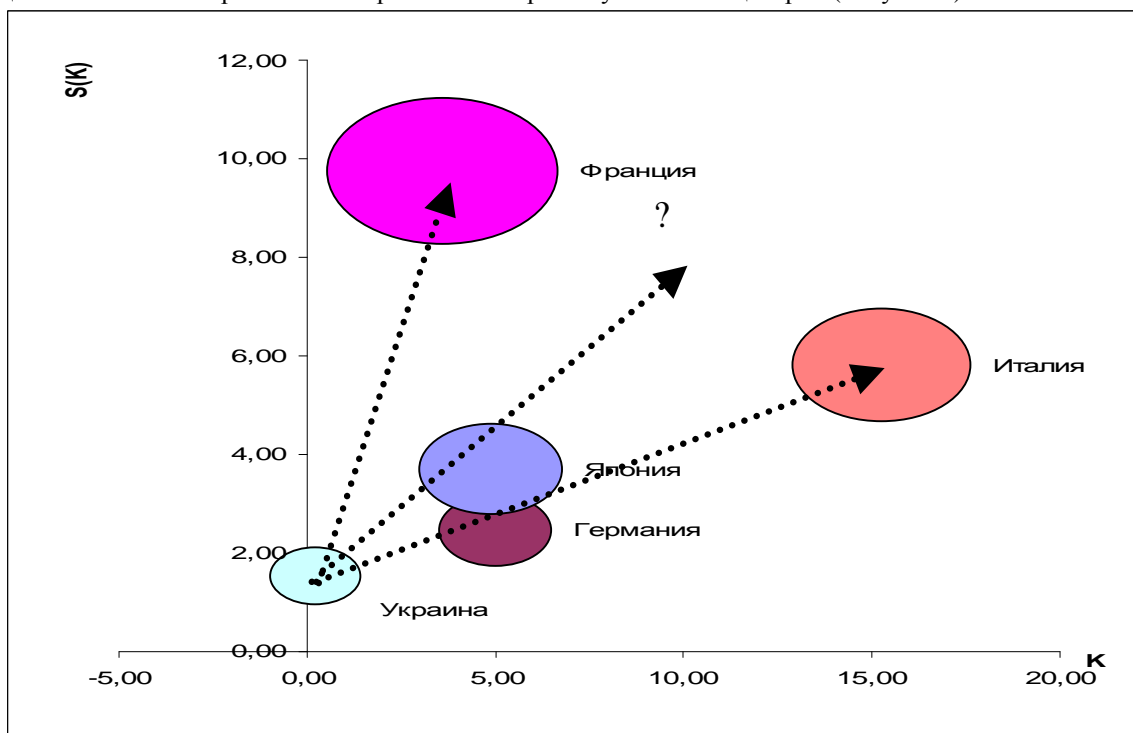


Рис. 3. Основные сценарии развития банковских систем

Анализ диаграммы на рисунке 3 показывает, что на линии «промежуточного» сценария лежит банковская система Японии. Несмотря на фактическое прекращение экономического роста в стране, японские банки увеличивают свои активы. Особенностью формирования японских банковских корпораций является их тесная связь с производством. В этом основное отличие формирования японского банковского капитала от европейского и американского, где финучреждения изначально были независимы и относились к производителям только как к клиентам. Более того, процесс концентрации банковского капитала (слияние и поглощение) в Японии идет более интенсивно, чем в остальных экономически развитых странах [9].

Альтернативным способом анализа банковской системы является построение зависимости $N(C)$ (Рисунок 4)

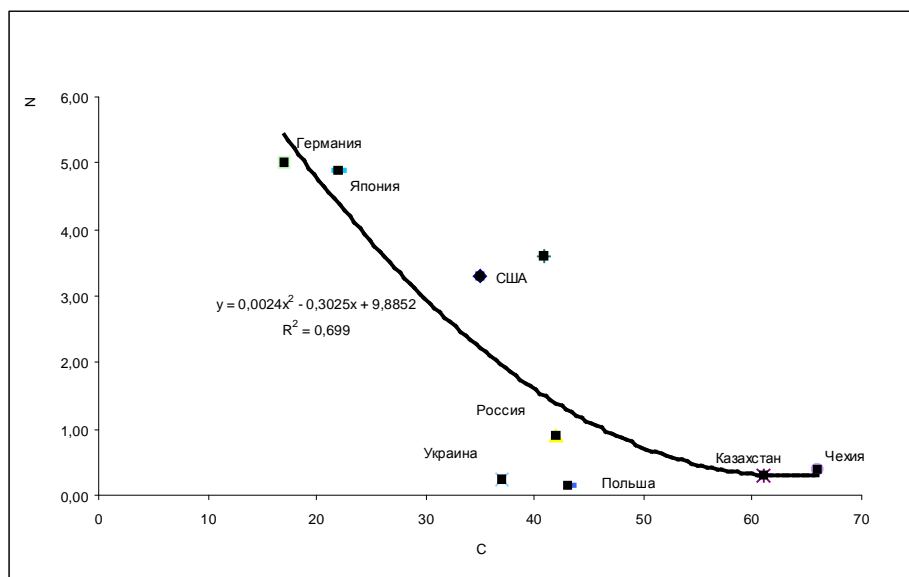


Рис. 4. Зависимость количества банков в стране от концентрации банковской системы

Из рисунка 3 видно, что банковские системы находятся на некоторой параболической кривой. Ниже этой кривой – страны с «развивающейся» банковской системой. В этих странах определяется стратегическое развитие и перспективы их банковских систем. Выше этой кривой – страны с уже обозначенными банковскими системами, переходящими на качественный новый этап развития (глобализация банковских систем).

В настоящей работе проанализированы банковские системы стран мира, их показатели, а также зависимость между ними. Предложено два подхода к построению будущих сценариев развития банковской системы Украины.

В рамках первого подхода обосновывается 2 основных сценария и один промежуточный. Сделан вывод о высокой вероятности развития банковской системы Украины по первому сценарию – маленькое количество крупных банков. В рамках второго подхода построена интерполяционная зависимость количества банков в стране от концентрации банковской системы. Сделан вывод о необходимости развития банковской системы Украины, устранения ее недостатков. Основными направлениями развития банковской системы Украины в рамках исследуемого вопроса должно стать:

- повышение уровня капитализации банковского сектора;
- рационализация территориальной структуры;
- повышение качества и конкурентоспособности банковских услуг.

Источники и литература

1. Закон Украины «О банках и банковской деятельности»
2. Закон «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины относительно формы создания банков и размера уставного капитала».
3. Показники діяльності банків // <http://www.aub.com.ua>
4. Володимир Міщенко. Проблеми консолідації банківської системи України // Банківська система України в умовах глобалізації фінансових ринків: Матеріали Міжнародної науково-практичної конференції. 18-20 жовтня 2006р. – Черкаси: ЧБІ УАБС НБУ, 2006. – С. 72–73
5. Мовсесян А., Либман А. Мировой опыт реорганизации банковских систем // «Банковское дело в Москве». – 2002. – N2(86). – С. 54–57
6. Банковская система Казахстана: первое полугодие 2006 года // «Эксперт Казахстан» №39(95). – 2006. // http://www.expert.ru/printissues/kazakhstan/2006/39/bankovskaya_sistema_kazahstana/
7. Крупнейшие банки Казахстана, России и Украины: различные достижения и результаты 01-06-2006 MSK // <http://www.standardandpoors.ru/>
8. Еременко А. Кредиты недоверия // Бизнес. – 11 сентября 2006. - №37 (712). – С. 38–42
9. Владимир Цхведиани. Япония становится гигантским мировым банком // <http://news.finance.ua/ru/orgsrc/~2/7/951/71253>