



## DLA NOTATEK

**Wydawca:** Sp. z o.o. «Nauka i studia»

**Redaktor naczelna:** Prof. dr hab. Sławomir Górniak.

**Zespół redakcyjny:** dr hab. Jerzy Ciborowski (redaktor prowadzący), mgr inż. Piotr Jędrzejczyk, mgr inż. Zofia Przybylski, mgr inż. Dorota Michałowska, mgr inż. Elżbieta Zawadzki, Andrzej Smoluk, Mieczysław Luty, mgr inż. Andrzej Leśniak, Katarzyna Szuszkiewicz.

**Redakcja techniczna:** Irena Olszewska, Grażyna Klamut.

**Dział sprzedaży:** Zbigniew Targalski

**Adres wydawcy i redakcji:**

37-700 Przemyśl, ul. Łukasiewskiego 7

tel (0-16) 678 33 19

e-mail: [praha@rusnauka.com](mailto:praha@rusnauka.com)

Druk i oprawa:

Sp. z o.o. «Nauka i studia»

Cena 54,90 zł (w tym VAT 22%)

**Materiały XI Międzynarodowej naukowo-praktycznej konferencji «Aktualne problemy nowoczesnych nauk - 2015» Volume 1.** Ekonomiczne nauki. : Przemysł. Nauka i studia - 112 str.

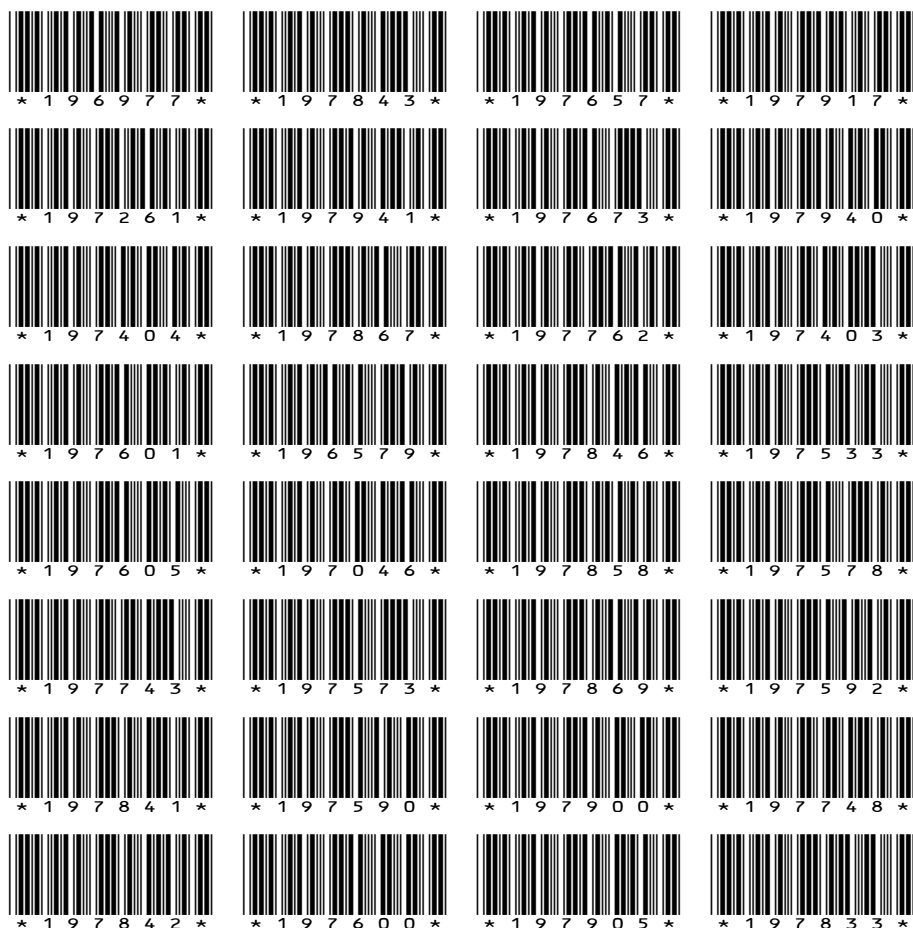
W zbiorze ztrzymają się materiały XI Międzynarodowej naukowo-praktycznej konferencji «Aktualne problemy nowoczesnych nauk - 2015». 07-15 czerwca 2015 roku po sekcjach: Ekonomiczne nauki.

Wszelkie prawa zastrzeżone.

Żadna część ani całość tej publikacji nie może być bez zgody

Wydawcy – Wydawnictwa Sp. z o.o. «Nauka i studia» – reprodukowana,

Użyta do innej publikacji.



## EKONOMICZNE NAUKI

### BANKI I BANKOWY SYSTEM

Рибалко А.В.

#### ВИЗНАЧЕННЯ СУТНОСТІ ПРОЦЕСУ УПРАВЛІННЯ КАПІТАЛОМ БАНКУ

**Анотація.** Розглянуто підходи до трактування поняття «капітал банку»; проаналізовані визначення процесу управління; викладено авторське розуміння сутності процесу управління капіталом банку.

**Аннотация.** Рассмотрены подходы к трактовке понятия «капитал банка»; проанализированы определения процесса управления; изложено авторское понимание сущности процесса управления капиталом банка.

**Abstract.** The approaches to the interpretation of the term «bank capital» are discussed; definitions of management processes are analyzed; the author's definition of the bank capital management is given.

**Ключові слова:** капітал, управління, управління капіталом банку.

В умовах фінансової кризи та терористичних дій на території України питання удосконалення процесу управління капіталом банку набуває особливої уваги, адже величина і структура капіталу банку визначають його успішний розвиток, є об'єктивною основою виникнення і подальшої ефективної діяльності, а також досягненні ним бажаних кінцевих результатів.

Аналіз наукових публікацій показав, що дослідженню процесу управління капіталом банку приділяється увага багатьох українських та зарубіжних вчених, таких як С. Савлук [1], О. В. Васюренко [2], І.В. Сало [3], І. А. М. Герасимович [4], А. Мороза [5], І. Сліфанов А.О. [6], П.Роуз [7]. та ін. Та слід відмітити, що процес управління капіталом банку в сучасних умовах проаналізовано недостатньо та має особливості, що потребують більш детального аналізу.

Метою статті є визначення сутності процесу управління капіталом банку.

Для визначення сутності процесу управління капіталом банку розглянемо трактування поняття «капітал банку». У процесі аналізу наукових джерел, присвячених проблемам управління капіталом банку, виявили, що у залежності від цілей аналізу або дослідження, вчені дають різне бачення поняття «капітал банку» (табл. 1).

Таблиця 1

**Визначення сутності «капітал банку»**

Джерело	Визначення поняття
О. Васюренко [2, с. 112]	Фонд ресурсів, що були внесені засновниками, акціонерами (учасниками) банку, і належать їм. Він складається з статутного та резервного фондів, інших фондів, загальних та спеціальних резервів, нерозподіленого прибутку.
Ж. Довгань [9, с. 79]	Сукупність внесених власниками – учасниками капіталу власних коштів, які зростають у результаті ефективної банківської діяльності у процесі капіталізації прибутку, а також за рахунок додаткових вливань з боку учасників.
Н. Ткачук [9, с. 119]	Втіленням однієї з форм вираження загальної економічної категорії «капітал». Початковою формою банківського капіталу був позичковий капітал як специфічна форма перетворення грошового капіталу, який відокремився в процесі кругообігу з промислового капіталу.
В. Коваленко, В. Прадун [100, с. 52]	Сукупність банківських ресурсів у матеріально-речовій формі, у формі нематеріальних та фінансових активів, що виражені у грошовій формі, сформовані за рахунок власних коштів, залучених і позичених коштів на грошовому ринку, які використовуються банком для здійснення банківської діяльності задля одержання прибутку.
П. С. Роуз [7, с. 223] Закон України «Про банки та банківську діяльність» від 07.12.2000 № 2121-III	Кошти, які внесені до банку його власниками і складаються в основному з акціонерного капіталу, резервів і нерозподіленого прибутку Власні кошти, залишкова вартість активів банку після вирахування всіх його зобов'язань. Мінімальний розмір статутного капіталу на момент державної реєстрації юридичної особи, яка має намір здійснювати банківську діяльність, не може бути меншим 120 мільйонів гривень.

Виходячи з табл. 1, зазначимо, що існують різні підходи до визначення поняття «капітал банку». На основі аналізу трактувань, можна зробити висновок, що капітал банку – це сукупність ресурсів, виражених у грошовій формі, що належать акціонерам банку та використовуються для здійснення активних операцій з метою отримання прибутку та підвищення конкурентоспроможності на ринку фінансових послуг; в той же час капітал банку залежить від ефективності залучення ресурсів, а, отже, від можливості задоволення потреб клієнтів.

З метою визначення сутності поняття «управління капіталом банку» розглянемо категорію «управління». У Великому тлумачному словнику сучасної української мови слово «управляти» означає спрямовувати діяльність, роботу кого-небудь, чого-небудь; бути на чолі, керувати; направляти хід процесу; впливати на розвиток, стан чого-небудь. Крім того, термін «управління» поєднують з діяльністю органів влади, керівних органів тощо. Отже, управління можна розглядати як процес впливу і одночасно як систему об'єктів і суб'єктів управління та управлінських дій [2].

<b>Шенгелія Я.Т., Смоляк В.А.</b> Управління фінансовими ресурсами підприємства як складова процесу стратегічного управління .....	52
<b>Жукович Т.П., Белоус М.И., Лукашик Л.А.</b> Оцінка фінансового сектора економіки стран содружества независимых государств .....	54
<b>Токар С.Ю., Бардаш С.В.</b> Щодо аналізу кредиторської заборгованості підприємства .....	57
<b>Масюк Е.В., Івашевич И.Ф.</b> Аналіз динаміки республіканського бюджету Республіки Беларусь .....	59
<b>Крупська Н.С., Петренко М.В.</b> Удосконалення управління фінансовими ресурсами підприємства .....	63
<b>Добровольський В.В., Гатаулліна Е.І.</b> Світовий банк та його вплив на подальший соціально-економічний розвиток в Україні .....	65
<b>Конина М.А., Верич А.А.</b> Развитие рынка перестрахования в Украине .....	68
<b>Кулубеков М.Т., Саркен Н.Ш.</b> Теоретические аспекты инвестиционных рисков и корпоративного управления .....	70
<b>Галиева А.Х., Курмангожин Н.Б.</b> Индикаторы, определяющие формирование стратегии управления инвестициями предприятия .....	73
<b>Шегета Т., Вудвуд В.В.</b> Оцінка сутності та видів доходів підприємства: вітчизняний та зарубіжний досвід .....	76
<b>Оразгалиева А.К., Нурсултанов С.К.</b> Пути совершенствования управления и повышения эффективности использования финансовых ресурсов на предприятии .....	78

**INWESTYCYJNA DZIAŁALNOŚĆ I FUNDUSZOWE RYNKI**

<b>Захарченко А.О., Лозовик Д.Б.</b> Основні недоліки та проблеми залучення іноземних інвестицій в Україні .....	86
<b>Азылканова С.А., Аленова А.С.</b> Эндаумент-фонды как источник финансирования образования: отечественная и мировая практика .....	88
<b>Домась О.Н., Онищук А.В.</b> Современное состояние и перспективы развития рынка корпоративных облигаций в Республике Беларусь .....	93
<b>Масюк Е.В., Онищук А.В.</b> Источники финансирования лизинговых компаний .....	95
<b>Уашов Г.К., Демешева Г.Б.</b> Развитие инновационной деятельности компаний РК .....	99
<b>Какижанова Т.И., Марат Ш.М., Токенова Д.А.</b> Рынок IPO: мировые тенденции и перспективы развития Казахстанского IPO .....	102

## SPIS

## EKONOMICZNE NAUKI

## BANKI I BANKOWY SYSTEM

<b>Рибалко А.В.</b> Визначення сутності процесу управління капіталом банку .....	3
<b>Хижняк Ю.О., Лозовик Д.Б.</b> Аналіз ефективності фінансової діяльності комерційних банків на ринку цінних паперів в Україні .....	6
<b>Журавлев П.В.</b> Инвестиционная политика коммерческого банка в современных условиях .....	9
<b>Павленко Л.Д.</b> Кастомизація як направлення підвищення ефективності системи ціноутворення на банківські продукти .....	13
<b>Гагауз В.Н.</b> Трансформация стандартов оценки обеспечения банковских ссуд .....	15
<b>Москаленко О.В., Піскунов Р.О.</b> Вплив грошово-кредитної політики України на курс національної грошової одиниці .....	22
<b>Аразова Ш.А.</b> Технология предоставления кредитной линии к платежным картам (на примере ПАО «ОТП Банк») .....	23
<b>Куртгельдыев А.К.</b> Сущность и виды потребительского кредитования в банке .....	27
<b>Куртгельдыев К.Х.</b> Сущность и значение депозитных операций банка .....	30
<b>Оразгалиева А.К., Рахимбердина М.</b> Сбережения населения как источник банковских ресурсов .....	32

## EKONOMIA MIĘDZYNARODOWEJ DZIAŁALNOŚĆ

<b>Черковская В.В., Бокша Н.В.</b> Результаты функционирования международных экономических организаций на состояние экономики Республики Беларусь .....	36
---	----

## FINANSOWE STOSUNKI

<b>Prof.Soliany L.</b> From guaranteed state protection to social responsibility of business in Ukraine .....	41
<b>Лазар І.</b> Інститут казначейства у системі державних фінансів .....	43
<b>Смоляк В.А., Петрушко Д.В.</b> Визначення сутності поняття антикризового управління підприємством .....	47
<b>Фількін О.С., Смоляк В.А.</b> Підходи до оптимізації структури капіталу підприємства .....	50

Управління банківським капіталом полягає в залученні та підтримці достатнього обсягу капіталу для розширення діяльності й створення захисту від ризиків. Величина капіталу визначає обсяги активних операцій банку, розмір депозитної бази, можливості запозичення коштів на фінансових ринках, максимальні розміри кредитів, величину відкритої валютної позиції та ряд інших важливих показників, які істотно впливають на діяльність банку. Та у процесі управління капіталом банку завжди виникає проблема збалансування активів та пасивів. Адже саме структура капіталу банку впливає на його фінансову стійкість та рентабельність.

Під рентабельністю банку розуміють відносний показник економічної ефективності, який відображає рівень ефективності використання ресурсів і капіталу банку. Цей показник дає змогу визначити ефективність використання коштів власників банку. Його оптимальне значення – 10-20% [11]. Для підтримки його на визначеному рівні необхідно вживати заходів щодо вирішення таких проблем як недовіра населення до банківської системи, збільшення частки проблемних кредитів у кредитному портфелі, існування багатьох збиткових банків, висока концентрація капіталу у групі найбільших банків та ін.

В умовах терористичних дій на території України виникає ситуація, коли спостерігається тенденція до вилучення населенням коштів з депозитних рахунків, у результаті чого попит на кредити перевищує залучені кошти банку. Саме тому у процесі управління капіталом банку необхідно вживати заходів щодо залучення коштів, відновлення довіри населення для забезпечення достатнього обсягу капіталу для розширення діяльності й створення захисту від ризиків.

Таким чином, урахуовуючи результати аналізу сутності понять «капітал банку» та «управління капіталом банку», а також, урахуовуючи проблеми забезпечення процесу управління капіталом банку в умовах фінансової кризи та терористичних дій на території України, автор під управлінням капіталом банку розуміє систему заходів, направлених на підтримку оптимальної структури капіталу, з урахуванням обраної стратегії, для забезпечення його фінансової стійкості, прибутковості та конкурентоспроможності на ринку фінансових послуг.

## Література

1. Савлук С. Власний капітал як запобіжник втрати ліквідності банку ліквідністю / С. Савлук // Банківська справа. – 2012. – № 2. – С. 55–62.
2. Васюренко О. В. Банківські операції : навч. посібн. / О. В. Васюренко. – К.: Знання, 2014. – 318 с.
3. Сало І. В. Фінансовий менеджмент банку : навч. посіб. / І. В. Сало, О. А. Криклій. – Суми : Університетська книга, 2011. – 313 с.
4. Герасимович А. М. Облік та аудит у комерційних банках: навч. посібн. / А. М. Герасимович, Т. В. Кривовяз, О. А. Мазур; за ред. А. М. Герасимовича. – Львів : Фенікс, 2009. – 512 с.

5. Морозова Т. Ю. Разработка эффективной стратегии банка [Электронный ресурс] // Т. Ю. Морозова // Управление в кредитной организации. – 2011. – № 4. – Режим доступа : [http://www.reglament.net/bank/mng/2011\\_4\\_article.htm](http://www.reglament.net/bank/mng/2011_4_article.htm).
6. Єпіфанов А. О. Операції комерційних банків : навч. посіб. / А. О. Єпіфанов, Н. Г. Маслак, І. В. Сало. – Суми : Університетська книга, 2014. – 522 с.
7. Роуз Питер С. Банковский менеджмент / Питер С. Роуз. – М. Дело, 2007. – 743 с.
8. Довгань Ж. М. Капіталізація банківської системи [Електронний ресурс] / Ж. М. Довгань. – 2012. – № 6 – Режим доступа : <http://library.tneu.edu.ua/index.php/component/content/article/46-resursy-biblioteku/pratsi-vykladachiv-tneu/d/260-2011-10-19-10-52-20>
9. Ткачук Н. М. Капітал банку як економічна категорія [Електронний ресурс] / Н. М. Ткачук. – 2013. – № 11 – Режим доступа : [http://library.tneu.edu.ua/images/stories/praci\\_yukladachiv/kbaek.PDF](http://library.tneu.edu.ua/images/stories/praci_yukladachiv/kbaek.PDF)
10. Коваленко В. В. Діяльність інвестиційних банків : навч. посіб. / В. В. Коваленко, В. П. Прадун. – Суми : Університетська книга, 2014. – 313 с.
11. Про банки і банківську діяльність : Закон України від 07.12.2000 р. № 2121-III (зі змінами та доповненнями) [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/2121-14>
12. Кірейцев Г. Г. Фінансовий менеджмент : навч. посіб. / Г. Г. Кірейцев. – К. : ЦУЛ, 2014. – 495 с.

**Хижняк Ю. О.**

**Наук. керівник: Лозовик Д. Б.**

*Кременчуцький національний університет ім. М. Остроградського*

## **АНАЛІЗ ЕФЕКТИВНОСТІ ФІНАНСОВОЇ ДІЯЛЬНОСТІ КОМЕРЦІЙНИХ БАНКІВ НА РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ В УКРАЇНІ**

У сучасних умовах розвиток фінансового ринку виступає важливим елементом забезпечення зростання вітчизняної економіки. Функціонування банківських установ реалізує перерозподіл фінансових коштів та створює умови для здійснення інвестицій. Питання вдосконалення діяльності банків на фінансовому ринку є надзвичайно важливим для кожної національної економіки й особливої актуальності воно набуває для України, оскільки однією з фундаментальних диспропорцій національної економіки є невідповідність між темпами економічного зростання та темпами розвитку фінансового ринку, що призводить до обмежень

Ведь именно поэтому IPO жизненно необходим для вхождения Казахстана в 30 самых развитых стран мира.

Литература:

1. Renaissance Capital LLC – The IPO Expert. Annual Report IPO – 2014. <http://www.renaissancecapital.com/news/renaissance-capitals-2014-us-ipo-annual-review-22514.html>
2. Investopedia – Educating the world about finance. Top 10 Largest Global IPOs. <http://www.investopedia.com/articles/investing/011215/top-10-largest-global-ipos-all-time.asp#ixzz3c04cS25g>
3. Казахстанская фондовая биржа KASE. <http://www.kase.kz/ru/page/ipo>
4. Интернет-ресурс «Народного IPO». <http://halyk-ipo.kz/cat/kurs-narodnoe-ipo>

Значительно выросли акции АО «КЕГОС» на 4,55 % до 460,00 тг. за бумагу, акций АО «КазТрансОйл» возросли на 2,58 % до 795,00 тг. за бумагу. Рост стоимости КТО связан не только с приближением дивидендных событий, но и с публикацией сильной консолидированной отчетности за I квартал 2015 г. Выручка выросла на 18 % – до 53,6 млрд. тг. Валовая (на 25 %) и операционная (на 27 %) прибыли увеличились до 25,4 млрд. тг. и 23,2 млрд. тг. соответственно. Общий объем денежных средств на балансе компании увеличился за первые три месяца 2015 г. с 78 млрд. тг. до 90,7 млрд. тг. При этом большая часть средств (63 %) размещена в иностранной валюте.

В течение 2012-2014 годов к участию IPO было привлечено 76 тысяч физических лиц, более 40 тысяч физических лиц зафиксированы у АО «КЕГОС» и около 33 тысяч лиц у АО «КазТрансОйл».

Полагаем, что в будущем при реализации следующих этапов IPO народными акционерами могут стать не менее одного процента граждан Казахстана. Таким образом, возникает новый класс инвесторов, который научится и в дальнейшем сможет распоряжаться совершенно иным инструментом инвестирования.

Горизонты возможностей второго этапа IPO обусловлены как растущим спросом, так и собственными особенностями эмитента – национальной электросетевой компании. Напомним, что акции АО «КазТрансОйл» выросли в цене по сравнению с ценой размещения почти в полтора раза – с 725 тг. в 2012 г. до более 1100 тг. в 2014 г.

Говоря о КЕГОС, нужно иметь в виду, что, во-первых, компания быстро увеличивает физические объемы поставок электроэнергии. А во-вторых, что также немаловажно, рыночные позиции этой компании мало зависят от изменения цен на нефть. Это означает, что даже в случае значительного спада цен на нефть, который прогнозируется экспертами в связи с политическим кризисом между Россией и США, казахстанская электросетевая компания сохранит рост.

В инвестиционных компаниях указывают и на другие факторы, которые поспособствовали высокому интересу к акциям КЕГОС. Спрос на электроэнергию в стране остается стабильно высоким вне зависимости от нефтяной конъюнктуры. Ежегодный прирост потребления энергии только жилым сектором в Казахстане, согласно статистике, сегодня превышает 5 %. Промышленным потребителями наращивают потребление еще быстрее, чему способствует запуск десятков проектов Фондом «Самрук-Казына» в рамках программы форсированной индустриальной модернизации.

«Народное IPO» – одна из ведущих и стратегических инициатив Казахстана. Программа «Народное IPO» была и остается крайне важной для развития рыночной экономики и конкурентоспособности Казахстана. Однако за три года с момента её утверждения произошли большие изменения в экономике, на финансовом рынке и в национальных компаниях – кандидатах на приватизацию.

господарських суб'єктів у використанні фінансових ресурсів і, зрештою, не дозволяє господарським суб'єктам ефективніше задовольняти економічні потреби. Тому ця тема є дуже актуальною на сучасному етапі розвитку суспільства.

У більшості країн світового співтовариства провідним інституційним учасником ринку цінних паперів є банки. Специфічність банківських установ порівняно з іншими учасниками ринку полягає у відсутності на фондовому ринку інститутів, які можуть здійснювати такий широкий спектр операцій з цінними паперами. [3, с. 81] У процесі функціонування банківських установ цінні папери виступають важливим інструментом управління ліквідністю, дохідністю та ризиком банківських операцій. [1, с. 415]

За останні роки внаслідок певних історичних та економічних обставин на РЦП в Україні починають домінувати комерційні банки, які є універсальними підприємствами, що здатні виконувати все різноманіття фінансових операцій на фінансовому ринку країни, в тому числі й на фондовому сегменті. Цінні папери виступають при цьому засобом для досягнення більш загальних цілей банківської діяльності. Намагання банків розширити операції з цінними паперами стимулюється, з одного боку, високою дохідністю цих операцій, з іншого – відносним скороченням сфери використання прямих банківських кредитів. На рис. 1 зображена питома вага банківських операцій з цінними паперами порівняно з операціями, здійсненими інвестиційними компаніями та господарськими товариствами, для яких операції з цінними паперами є виключним видом діяльності.

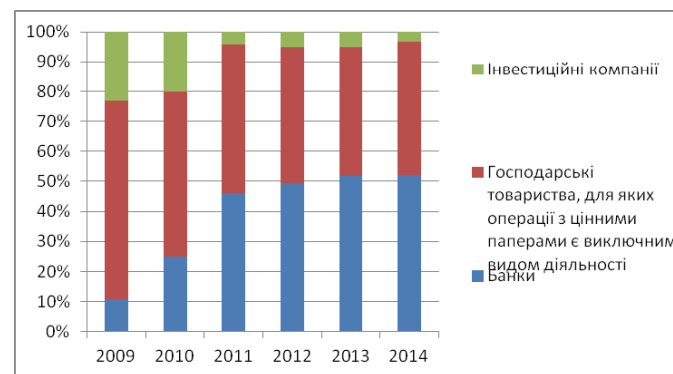


Рис. 1. Питома вага операцій банків на РЦП серед операцій, що проводились іншими учасниками [5]

На рисунку бачимо, що частка операцій банків на РЦП з кожним роком збільшувалась. Вже у 2014 році питома вага банківських операцій порівняно з 2009 роком збільшилась майже у 5 разів (з 10,73% у 2009 році до 52,02% у 2014), хоча

частка операцій інших учасників навпаки зменшувалась з кожним роком. Це засвідчує те, що банки з кожним роком збільшували спектр операцій з цінними паперами, результатом чого стало зміцнення позиції банків як учасників РЦП.

У діяльності банку важливим моментом є не тільки формування ресурсів, а й ефективно їх розміщення. Тому одним з основних напрямів аналізу банківської діяльності є аналіз його активних операцій. Він має сприяти підвищенню ефективності управління активами банку. Загальна сума активів – це сума всіх категорій активів за мінусом суми всіх контрактивних рахунків типу резервів під можливі збитки від кредитної діяльності та дисконт за придбаними цінними паперами.

У ході дослідження діяльності банків на РЦП важливим є визначення частки, яку займають вкладення у цінні папери в загальній сумі активів та її зміни протягом досліджуваного періоду (таблиця 1).

Таблиця 1

**Динаміка активів комерційних банків України і вкладень у цінні папери за 2009-2014 рр. [4]**

Найменування показників	1.01. 2009	1.01. 2010	1.01. 2011	1.01. 2012	1.01. 2013	1.01. 2014	Відхилення	
							Абсолютне	Відносне
Активи банків усього, млрд грн	926,1	880,3	942,1	1054,3	1127,2	1278,1	352	38%
в т. ч. вкладення в цінні папери, млрд грн	40,6	39,3	83,6	87,7	96,3	138,3	97,7	240,6%
Питома вага вкладень в цінні папери у загальній сумі активів банків	4,4%	4,5%	8,9%	8,3%	8,5%	10,8%	6,4	1,5%

Таблиця 1 ілюструє, що обсяги активів банків зросли за 5 років у процентному вимірі на 38%. Разом з активами банків зростали й обсяги вкладень в цінні папери – у 2013 році порівняно з 2009 вони збільшились у 3 рази. Прослідковується й тенденція зростання протягом усього періоду питомої ваги вкладень у цінні папери у загальній сумі активів банків. Вона збільшилася на 1,5%. Можна зробити висновок, що не дивлячись на те, що питома вага вкладень банків у цінні папери, як й їх обсяги зростали з кожним роком, ефективність цих вкладень дуже низька. Причиною цього є нерозвиненість фондового ринку в Україні, високий рівень ризиковості інвестування проектів через нестабільність національної економіки та малодохідність цінних паперів.

Головною проблемою в Україні на разі є створення ліквідного, «глибокого» фондового ринку, на якому комерційні банки мали змогу активно оперувати. Але слід зазначити й інші причини низького рівня ефективності здійснення банками операцій на РЦП:

–низька ліквідність та капіталізація;

По старій програмі планувалось провести «Народне IPO» в течение 2012-2015 гг. Но как видно, в эти сроки компании не вместились. В новой программе «Народного IPO» целевые показатели: привлечение к IPO 160 000 лиц; рост объема рынка акций KASE не менее чем на 15-20% к 2022 г. от среднего показателя за 2011 г.; привлечение не менее 500 млн. долл. США в рамках размещения акций компаний Фонда до 2022 г.

Етапи проведення IPO:

✚ I ешелон компаній (4 кв. 2012 г.): АО «КазТрансОйл (факт);

✚ II ешелон компаній (2014-2015гг.): АО «KEGOC» (факт), «Самрук-Енерго»;

✚ III ешелон компаній (после 2015 г.): АО «Казахстан темир жолы», АО «Казатомпром» (группа компаний с высоким риском волатильности акций).

Теперь рассмотрим основные преимущества проведения IPO на отечественных площадках. Перспективы развития казахстанского рынка IPO очень высоки, так как отечественному рынку свойственны положительные факторы, способствующих привлечению зарубежных и отечественных компаний на казахстанский рынок IPO, такие как:

1. Низкие временные затраты проведения IPO на казахстанских рынках.
2. Стоимость размещения на казахстанских фондовых площадках значительно ниже, чем на зарубежных рынках.
3. Высокая узнаваемость бренда эмитента на казахстанском рынке, что позволяет в меньшей степени производить расходы на маркетинг IPO, описания компании, занимаемой ею позиции на рынке и т.д.
4. Отрицательное влияние на стоимости акции глобальных потрясений или внешних факторов, если компания торгуется на западных площадках.
5. Отсутствие языкового барьера.
6. Лояльность требований (по сравнению с зарубежными площадками), предъявляемых к комплекту документов при размещении ценных бумаг в РК.
7. Растущее благосостояние населения как источник потенциальных длинных ресурсов для компаний – программа «Народного IPO».

КазТрансОйл стал первой компанией, разместившей свои акции в рамках Программы «Народного IPO». В ходе подписки простые акции АО «КазТрансОйл» приобрели 10 накопительных пенсионных фондов и 33 989 граждан Республики Казахстан. Объем заявок в 2,1 раза превысил объем размещения. 40 % от чистой прибыли выплатил КТО своим акционерам в качестве дивидендов. Сумма дивиденда в 2013 г. составила 75 тг. на 1 простую акцию, а в 2014 г. 109 тг. Почти за 2 года с момента размещения акций компании на Казахстанской фондовой бирже акции «КазТрансОйл» выросли на 44 % с 725 тг до 1045 тг. за акцию, а сейчас цена одной акции составляет 797, 94 тг.

Теперь рассмотрим, современное состояние этих эмитентов и новичков как KEGOC. На сегодняшний день фондовый рынок Казахстана вырос на фоне роста акций АО «КазТрансОйл» и АО «KEGOC».



время, не говоря уже о повышенной волатильности, который может произойти в первый день торговли на бирже.

Как любые другие инвестиции, прежде чем принять любое решение относительно IPO, инвесторы должны рассмотреть свои инвестиционные цели и провести полный анализ компании, наряду с ее перспективами роста. Каждый IPO уникален и должен быть оценен независимо, чтобы определить его инвестиционный потенциал.

Рынок IPO уникален и заслуживает тщательного анализа (Табл. 2).

Таблица 2

**Показатели развития рынка IPO за 2010-2014 гг.**

Показатели	2010 год	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год
Количество сделок	154	125	128	222	275
Доход от заработка	\$38.7млрд.	\$36.3млрд.	\$42.7млрд.	\$54.9млрд.	\$85.3млрд.
Средний размер соглашения	\$107.9млн.	\$160.2млн.	\$124.0млн.	\$126.3млн.	\$100.0млн.
Средний доход IPO США	25.1 %	-9.8 %	20.5 %	40.8 %	7.2 %
Примечание: составлено автором на основании источника [1]					

Прошлые работы не гарантия будущих результатов. Есть риски, связанные с инвестированием в IPO, включая бездоказательное управление и основанные компании, у которых может быть существенный долг. Инвесторы должны прочитать проспект предложения тщательно и сделать собственное определение того, совместимы ли инвестиции в IPO с их инвестиционными целями, финансовым продвижением и терпимостью риска.

Анализируем ТОП-10 крупных глобальных IPO всех времен. Удивительно, что в лучшую пятерку входит лишь один американский IPO компании Facebook. IPO компании Alibaba было самым большим всех времен. Взгляд на ТОП-10 глобальных IPO в истории показывает, что азиатские компании доминируют. В списке ТОП-10 IPO мира только 3 американских компании: Visa, Facebook и General Motors [2].

До 2009 г. США были ведущим эмитентом первичных размещений в плане общей стоимости. Однако, с этого времени Китай (Шанхай, Шэньчжен и Гонконг) стал ведущим эмитентом, зарабатывая 73 млрд. долл. США (почти в два раза больше денег, привлеченных Нью-Йоркской фондовой биржей NYSE и NASDAQ в сочетании) до конца ноября 2011 г. Гонконгская фондовая биржа заработала 30.9 млрд. долл. США в 2011 г. как главный курс третий год подряд, в то время как Нью-Йорк заработал 30.7 млрд. долл. США.

Полная картина развития мирового рынка IPO выглядит вполне идеальной, но есть и неразвитые и становящийся рынки развивающихся стран как Казахстан. Казахстан в плане развития IPO уступает, так как лишь осенью 2011 г. была принята правительственная программа развития «Народного IPO», которую необходимо реализовывать на базе Казахстанской фондовой биржи.

–масштабний дефіцит внутрішніх грошових ресурсів для інвестицій;  
– мізерна частка біржового сегменту ринку;  
–недостатнє законодавче регулювання ціноутворення;  
–обмежена кількість ліквідних та інвестиційно привабливих фінансових інструментів.

Література:

1. Банківські операції: підручник / За ред. д.е.н., проф. О. В. Дзюблюка. – Тернопіль: Вид-во ТНЕУ «Економічна думка», 2009. – 696 с.
2. Пурій Г. Особливості здійснення операцій комерційних банків на ринку цінних паперів / Г. Пурій // Вісник Київського національного університету ім. Т. Шевченка. – 2012. – №4(47). – С. 116-121.
3. Рогульський В. М. Роль комерційних банків у розвитку інфраструктури фондового ринку / В. М. Рогульський // Вісник Львівського національного політехнічного університету. – 2011. – С. 81-83.
4. Національний банк України [Електронний ресурс] / Режим доступу: <http://www.nbu.gov.ua>.
5. Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку [Електронний ресурс] / Режим доступу: <http://www.nssmc.gov.ua>.

**Магістрант Журавлев П.В.**

*Орловский государственный аграрный университет, Россия*

**ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА КОММЕРЧЕСКОГО БАНКА  
В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

Экономический интерес банка состоит . . .

Литература:

1. Игонина Л.Л. Инвестиции. Москва: Юристь, 2002, 480 с.
2. Коробова Г.Г. Банковское дело: Учебник / Под ред. д-ра экон. наук, проф. Г.Г. Коробовой. – М.: Юристь, 2011. – 751
3. Семенюта О.Г. Основы банковского дела в Российской Федерации. Учебное пособие / Под. ред. О.Г. Семенюты.- Ростов н/Д. Феникс, 2010. – 448 с.

Экономический интерес банка состоит в обеспечении доходности операций выполняемых банком, не забывая о надежности и ликвидности. Исходя из того, что банки в своей деятельности в основном используют привлеченные и заемные

ресурсы, они не могут позволить себе вкладывать их в крупные инвестиционные проекты, не имея никаких гарантий, позволяющих это сделать.

Исходя из этого, к разработке инвестиционной политики коммерческому банку нужно исходить из реальных оценок риска, финансовой привлекательности проектов, сочетания краткосрочных, среднесрочных и долгосрочных инвестиций, не забывая об экономической эффективности. В соответствии с базисными принципами регулирования банковской деятельности основой системы надзора является независимая проверка политики, оперативной деятельности банка и используемых в нем процедур, которые вытекают из за выдачи кредитов и инвестирования капиталов и текущего управления кредитным и инвестиционным портфелями.

Отсюда можно сделать вывод, что банки должны четко отработать и закрепить главные мероприятия, связанные с организацией и управлением инвестиционной деятельностью. Говоря другими словами банк должен разработать и реализовать обоснованную инвестиционную политику.

В рамках инвестиционной политики банк занимается формированием системы целевых ориентиров инвестиционной деятельности, выборов наилучших мер и способов их достижения. Если рассматривать инвестиционную политику с точки зрения организации, инвестиционная политика это комплекс мероприятий по организации и управлению инвестиционной деятельностью, направленная на достижение оптимальной структуры и объема инвестиционных активов, роста прибыли при оптимальном риске. Не стоит забывать о таких составляющих инвестиционной политики как тактические и стратегические процессы управления инвестиционной деятельностью коммерческого банка.

Процесс разработки инвестиционной политики сложен. Сложность состоит в продолжительности инвестиционной деятельности, которая проходит на основе анализа на перспективу, прогноза как внешних так и внутренних условий, вероятностный характер которых усложняет создание инвестиционной политики.

Оценка альтернативных вариантов инвестиционных решений, выработка рациональной, с точки зрения прибыльности, ликвидности и риска определяет направления инвестиционной деятельности банка. Изменения во внешней среде оставляет свой отпечаток на разработке политики, из за чего следует применять меры, при более серьезных изменениях возможно даже изменения направления всей инвестиционной политики. Из выше сказанного можно сделать вывод, что создание инвестиционной политики, очень трудоемкий и сложный процесс даже при благоприятных условиях стабильно развивающейся экономики.

Выбор рациональных приемов осуществления стратегических целей инвестиционной деятельности предусматривает разработку главных направлений инвестиционной политики и установление принципов создания источников финансирования инвестиций.

Используя эти критерии следует выделить следующие направления инвестиционной политики:

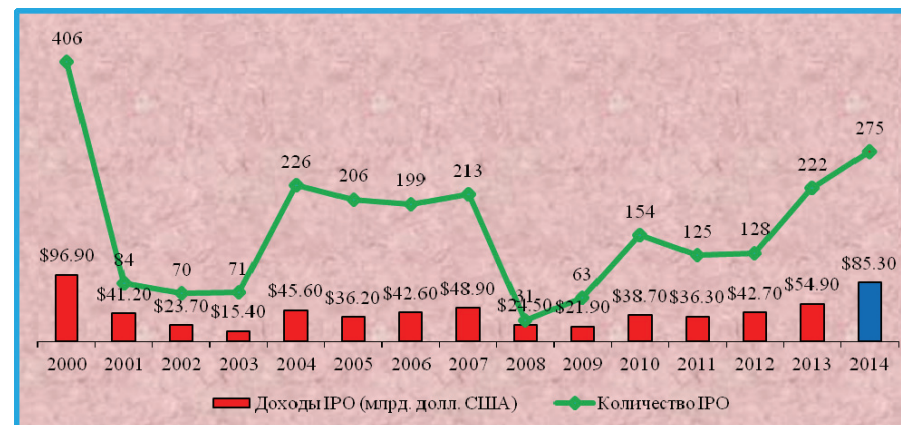


Рисунок 1 – Динамика развития мирового рынка IPO за 2000-2014 гг. [1]

2014 г. был отмечен китайским гигантом электронной коммерции «Alibaba Holdings Group», чьи доходы составили 25 млрд. долл. США от его IPO в сентябре 2014 г. официально стал самым крупным публичным предложением в истории, согласно докладу «Reuters». «Alibaba Holdings Group» обновил предыдущий рекорд «Сельскохозяйственного Банка Китая» (Agricultural Bank of China), который в 2010 г. получил на Гонконгской фондовой бирже 22,1 млрд. долл. США.

Есть много высоко ожидаемых IPO, которых ожидают в 2015 г. Инвестирование в IPO – сложная задача и подойдет только для опытных инвесторов. Детальный анализ рынка IPO при правильной оценке даст возможность получить прибыль. Средняя доходность IPO может значительно варьироваться и в 2014 г. составил 21 % (Табл. 1).

Таблица 1

Средняя доходность IPO за 2010-2014 гг.

Показатели	2010 год	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год
Средний совокупный доход	25.1 %	-9.8 %	20.5 %	40.8 %	21.0 %
Средний доход первичного рынка	9.6 %	10.5 %	14.1 %	17.3 %	13.5 %
Средний доход вторичного рынка	14.5 %	-17.5 %	5.6 %	20.3 %	7.2 %
Сделки оцененные ниже диапазона %	41.6 %	34.4 %	39.8 %	28.8 %	40.0 %
Примечание: составлено автором на основании источника [1]					

Однако, из таблицы видно, как средняя доходность рынка IPO в 2014 г. по сравнению с 2013 г. снизилась с 41 % почти на 20 % и достигла значение 21 %. Кроме того, многие компании не интересуются с данными IPO, что к сожалению в конце могут остаться с носом. Запасы от IPO очень нестабильны в первое

**К.э.н., доцент Какижанова Т.И., Марат Ш.М., Токенова Д.А.**  
*Казахский Национальный Университет имени Аль-Фараби, Казахстан*

## **РЫНОК IPO: МИРОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ КАЗАХСТАНСКОГО IPO**

IPO (Initial Public Offering) – это первоначальное публичное предложение и размещение акций компаний, которое дает возможность компаниям привлечь дополнительный капитал, а обладателям акций преумножить свои сбережения. Рынок IPO – это заманчивая долина широких возможностей и крупных рисков. В странах с развитыми финансовыми рынками IPO – это идеальный инструмент привлечения дополнительных денежных средств за короткие сроки.

Цель проведения IPO компаниями – это не только дополнительные доходы, но и возможность решать специфические задачи и обретение рыночной стоимости компании. Проведение Народного IPO направлены на решение следующих более широких задач:

- ✓ предоставление населению возможности получить доход от владения акциями крупнейших предприятий страны;
- ✓ создание нового инструмента инвестирования и приумножение сбережений населения;
- ✓ дальнейшее развитие рынка ценных бумаг;
- ✓ привлечение компаниями дополнительного финансирования с целью реализации инвестиционных программ.

Развитие рынка IPO содействует развитию рынка ценных бумаг, инновационной отрасли и экономики страны в целом, так как между рынками прямая связь.

В последние годы замечается положительная тенденция развития рынка IPO. В 2014 г. был прорыв на рынке IPO и такие признаки позволяют предположить, что и 2015 г. может стать еще одним хорошим годом для IPO. Онлайн-рынок «ETSY» уже готовится к размещению, после сильных дебютов компании «Alibaba Holdings Group», который разместил свои акций в общей сумме 25 млрд. долл. США.

Действительно, в течение 2014 г. 275 компаний получили огласку, большинство из них с IPO 2000 года (тогда получили огласку 406 компаний). Объем привлеченного капитала этими компаниями вырос до 55 % по сравнению с 2013 г. в объеме 85 млрд. долл. США (Рис. 1).

-инвестирование с целью дохода в форме дивидендов, процентов, выплат из прибыли.

- получения дохода в виде увеличения капитала в следствии увеличения рыночной стоимости инвестированных активов.

-инвестирование для получения дохода, основной чего являются текущие доходы и приращение капитала.

Выбор любого из направлений будет главным звеном создания политики, устанавливающим источник получения дохода, подходы к анализу инвестиций, состав объектов инвестирования а также уровень приемлемого риска.

Рассмотрим все три направления в подробности. Если компания выбирает первый вариант направления инвестиционной политики, для нее главным становится стабильность дохода. Таковую политику можно назвать консервативной так как она отражает традиционные подходы к инвестированию. То есть средства вкладываются в активы с длительным периодом времени при высокой надежности, ликвидности, минимальном риске, при этом компания получает фиксированный доход. Выявление степени надежности вложений, уровня рисков а также гарантированности доходов является главной целью инвестиционного анализа. Так же не стоит забывать про такие аспекты анализа как сбор и обработку информации, которая описывает доходность ценных бумаг, движение процентных ставок, рейтинги компаний – эмитентов ценных бумаг.

Когда инвестиционная политика банка направлена на увеличение капитала на первое место выдвигается устойчивое увеличение рыночной стоимости активов, доходность в данном случае принимается как фактор, определяющий стоимость инвестиционных активов. Данное направление развития инвестиционной политики отличается более высокой степенью риска, которая может выражаться как обесценивая их стоимости капитала. В результате улучшения инвестиционных качеств и кратковременных колебаний рыночной конъюнктуры может произойти рост рыночной стоимости объектов инвестирования. Спекулятивная составляющая в данной политике имеет не мало важную роль.

Если компания выбирает агрессивное направление инвестиционной политики, для такой политики усиливается роль перспективных аспектов анализа с целью достижения высокой эффективности каждой операции, максимально возможного дохода в виде разницы между ценой приобретения и последующей стоимостью актива при определенном сроке инвестирования.

При выборе банком направления своей инвестиционной политики он не должен забывать об источниках финансирования. На основе сверки объемов, которые предусматриваются для формирования главных направлений инвестиционной деятельности, происходит прогноз потребности общего объема инвестиционных ресурсов. В рамках общей финансовой стратегии банка идет анализ долей которые пойдут на инвестиционные активы при распределении эффективного потенциала банка между разными видами активов, учитывая предстоящие потоки денежных средств, а также учитывая привлеченные средства.

Не стоит забывать и о соответствии других структурных показателей. Ведь доходность и риск в значительной степени зависит от вида банковских ресурсов

которые используются для финансирования, различающиеся по стоимости привлечения, степени риска их изъятия.

К анализу структуры активов нужно уделять особое внимание. Выбор оптимального соотношения между долговыми обязательствами банка и его собственным капиталом, определение структуры долговых обязательств по времени погашения, рискам, а также анализ других вариантов формирования инвестиционных ресурсов. Данная стратегия позволяет сопоставить структурные показатели источников финансирования инвестиций и характеристику рассматриваемого объекта инвестирования.

Инвестиционное решение банка должно быть направлено на получение рационального соотношения между структурных вложений, объемом и их ресурсным обеспечением с точки зрения максимальной доходности, при этом не забывая о цели минимизации риска, что является неотъемлемой задачей инвестиционной политики банка. При этом прогнозирование направлений инвестирования принимает более важный характер, который должен проводиться на основе прогнозируемых изменений объема и структуры вложений и источников их финансирования.

Делаем вывод, что инвестиционная деятельность совмещает в себе формирование направлений инвестирования и ресурсное обеспечение необходимого для этого.

При выборе источников финансирования нужно учитывать специфику всех видов банковских ресурсов, которые дадут возможность провести анализ этих ресурсов по степени стабильности, издержкам привлечения и другим критериям.

Хоть собственные средства банка из-за специфики банковского дела занимают небольшую долю в общем объеме банковских ресурсов, они являются наиболее лучшим вариантом при выборе источника финансирования, так как имеют наибольшую степень надежности и устойчивости.

Немало важным источником финансирования активных операций являются депозитные средства. Депозитные средства делятся на срочные и до востребования. Депозиты до востребования являются более дешевым источником ресурсов для банка в отличие от срочных вкладов. Минусом данного вида финансирования является высокая степень риска изъятия.

Большая часть привлеченных средств банков имеют краткосрочный или бессрочный характер. Этот факт является минусом при оценке инвестиционного потенциала отечественных банков. Но при этом этот фактор дает определенную возможность без нарушения ликвидности финансировать за счет краткосрочных средств среднесрочные и долгосрочные инвестиции.

Существует необходимость активизации банков в инвестиционном процессе, которая определяется взаимосвязанностью эффективного развития банковской системы и экономики в целом. Мобилизация банками средств на инвестиционные цели в большей степени определяет направление участия банков в инвестиционном процессе. Это проявляется в виде предоставления кредитов инвестиционного характера, вложения средств в ценные бумаги, паи, долевые участия. Инвестиционную деятельность можно рассмотреть с двух сторон. Со стороны экономического субъекта, то есть банка, деятельность рассматривается как процесс вложения ресурсов банка на срок в приобретение или создание реальных активов, а также приобретение финансовых активов в дальнейшем с целью получения косвенных и прямых доходов. С другой стороны банк выполняет роль финансового посредника. Банк удовлетворяет

трансформации взаимосвязей между ранее созданными хозяйствующими субъектами, развитию технологий управления, и при этом претерпевает изменение и содержание системы государственного регулирования экономики.

Инновационные процессы оказывают влияние не только на производство, но и практически на все стороны общественной жизни, и в результате этого совершенствуется структура потребления материальных и нематериальных благ, создаются новые сферы жизнедеятельности людей. Высокотехнологичные производства являются одним из основных источников пополнения государственного бюджета, и в настоящее время вклад научно-технического прогресса в прирост ВВП наиболее развитых стран составляет, по различным оценкам, от 75 до 100%. Потенциальные возможности инновационной деятельности должны учитываться в системе индикативного и бюджетного планирования.

Важными направлениями развития инновационного предпринимательства на ближайшую перспективу станет создание системы подготовки и переподготовки кадров в области инновационного предпринимательства, включающей в себя как вузовское, так и послевузовское обучение, в том числе и за рубежом, а также, кратковременные курсы, семинары, круглые столы для повышения квалификации уже действующих менеджеров с участием государства в финансировании таких программ.

Таким образом, для повышения инновационной активности отечественных предприятий необходимо формировать механизм экономического стимулирования, в котором важную роль играет налоговое стимулирование это создание льгот и преференций для частного капитала, направляемого в сферу научной и инновационной деятельности. Для активизации инновационной деятельности к тем предприятиям, которые выпускают новую конкурентоспособную продукцию и используют прогрессивные технологии, необходимо применить льготное налогообложение имущества.

#### Литература

1. Постановление Правительства Республики Казахстан от 25 апреля 2005 года № 387 «Об утверждении Программы по формированию и развитию национальной инновационной системы РК на 2005 – 2015 годы»
2. Послание Президента Республики Казахстан – Лидера нации Нурсултана Назарбаева народу Казахстана «Стратегия «Казахстан-2050» – новый политический курс состоявшегося государства» от 14.12.2012 г.
3. Баймахамбетова Г.И. Зарубежный опыт инновационной политики государства // Транзитная экономика. – 2011. – № 3-4. – С.17-21.
4. Сулейменов Е. Состояние инновационного развития в Казахстане
5. Концепция инновационного развития Республики Казахстан до 2020 года
6. Баймуратов У. «Инвестиции и инновации: нелинейный синтез». - Алматы: БИС, 2005. -320с.

нии национальной инновационной системы, создан ряд механизмов государственного финансирования инноваций, включая создание инфраструктуры инновационной деятельности.

С середины 90-х годов XX века мир входит в постиндустриальную эру, главной чертой которой является переход к интеллектуальной экономике, движимой инновациями, и именно инновации становятся важнейшим средством в конкурентной борьбе, повышают имидж производителя, а также меняется система ценностей, правил, норм и принципов, составляющих общественное мировоззрение и определяющих особенности эффективного функционирования компании, происходит существенная трансформация ее внешней и внутренней среды. Развитие отечественных компаний во все большей степени связывается с нововведениями, обучением, знаниями, адаптацией и с постоянной реализацией преобразований, обусловленных ускоряющимся процессом технологических, социальных, экономических и политических преобразований.

У нас, в Казахстане, последние несколько лет интерес к инновациям вырос очень существенно даже на уровне правительства стали приниматься меры по стимулированию инновационной деятельности. Зачастую под инновацией понимается создание и использование новых технологических идей, однако существует и другая сторона инновационной деятельности это организационная. Нововведения могут с успехом применяться не только в производстве продукции, но и в организации бизнеса с целью повышения его эффективности. Сегодня существует достаточно четкое определение инновации, под которой понимается конечный результат инновационной деятельности, получивший реализацию в виде нового или усовершенствованного продукта, реализуемого на рынке, нового или усовершенствованного технологического или организационного процесса, используемого в практической деятельности. В свою очередь, под инновационной деятельностью понимается процесс, направленный на разработку инноваций, реализацию результатов законченных научных исследований и разработок либо иных научно-технических достижений в новый или усовершенствованный продукт, в новый или усовершенствованный технологический процесс, а также связанные с этим дополнительные научные исследования и разработки. По мере экономического развития общества значение инноваций все более возрастает и на современном этапе инновации становятся важнейшим инструментом конкурентной борьбы хозяйствующих субъектов на всех уровнях иерархии, то есть от отдельных структурных единиц предприятий до стран и регионов в целом.

В рамках Программы по формированию и развитию национальной инновационной системы Республики Казахстан на 2005-2015 годы государство предпринимает ряд мер по формированию системы инновационных предприятий и активизации их деятельности. Инновационная деятельность способствует развитию новых хозяйственно-территориальных образований, а именно технопарков, бизнес-инкубаторов, региональных инновационных фондов, венчурных фирм,

инвестиционные потребности экономики. Иными словами, инвестиционная политика коммерческого банка связана с созданием целевых ориентиров инвестиционной деятельности, в процессе чего выбирая наиболее эффективные способы достижения этих ориентиров. Подводя итоги делаем вывод что, инвестиционная политика состоит из главных элементов: стратегии и тактики. Процесс разработки подразумевает разработку стратегических целей, направлений инвестиционной деятельности, источников финансирования инвестиций, анализ, оценку и мониторинг разработанной инвестиционной политики и если потребуется ее корректировку.

**Павленко Л.Д.**

*Державний вищий навчальний заклад «Українська академія банківської справи Національного банку України», Україна*

### **КАСТОМИЗАЦІЯ ЯК НАПРАВЛЕННЯ ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ СИСТЕМИ ЦІНОУТВОРЕННЯ НА БАНКІВСЬКІ ПРОДУКТИ**

На сучасному етапі функціонування банківської системи, основним завданням для будь-якого банку, є ефективна діяльність, що можлива лише за умов відповідності вимогам клієнтів. Визначення потреб та вимог клієнта щодо банківського продукту який пропонується банком на ринку, стають першочерговим фактором в процесі розробці, впровадженні, встановленні ціни та його реалізації.

Банки в умовах цінової конкуренції стали спрощувати набір характеристик (елементів) банківських продуктів, що призвело до уніфікації банківських продуктів та зведення потреб клієнтів до середньої величини, що є неприпустимим фактом при існуючій конкуренції. Останнім часом для збільшення конкурентних переваг банки все більше приділяють уваги неціновим методам ціноутворення.

Використання таких методів ціноутворення дають можливість створити відчуття ідеальної взаємодії банку та клієнта при якому враховуються та задовольняються потреби клієнтів, що в кінцевому варіанті, дає можливість визначити банку що необхідно клієнту і яку ціну він згоден заплатити.

Тому, на сучасному етапі кастомізація є пріоритетною в системі ціноутворенні на банківські продукти. Кастомізація це процес адаптації продукту чи послуги відповідно до переваг клієнта (споживача), які мають економічну цінність для нього. Основні елементи економічної цінності, що впливають на рішення клієнтів в процесі вибору банківського продукту залежно від виду банківського продукту наведено на рисунку 1.

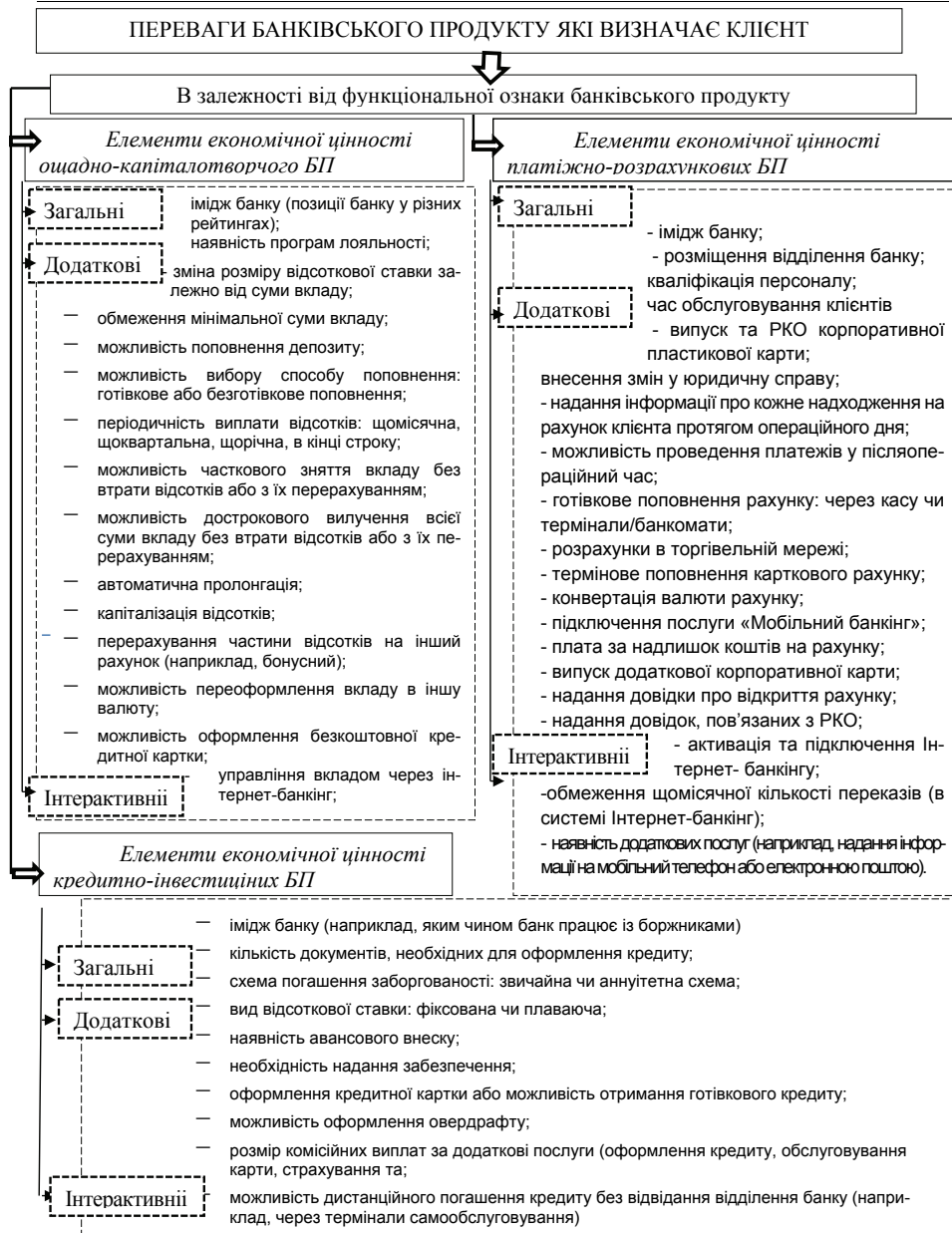


Рисунок 1 – Елементи економічної цінності банківських продуктів

**К.э.н., доцент Уашов Г.К.**  
**Ст. преподаватель, магистр МВА Демеуова Г.Б.**  
 Казахстан, город Алматы  
 НЭУ им.Т.Рыскулова, кафедра «Менеджмент»

## РАЗВИТИЕ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОМПАНИЙ РК

В современное время интенсивность инновационной деятельности во многом отражается на уровне экономического развития, а именно в глобальной конкуренции выигрывают те страны, которые обеспечивают благоприятные условия для инноваций, то есть, развитие инновационной экономики является одним из эффективных путей повышения конкурентоспособности страны. Возможные пути создания благоприятного инновационного климата в Казахстанской экономике начали активно в начале 80-х годов, еще до распада Советского Союза, и уже тогда стало очевидным, что действующие механизмы «внедрения» результатов исследований и разработок неэффективны, инновационная активность предприятий низкая, а средний возраст производственного оборудования постоянно увеличивался.

Сравнительный анализ научно-технологической и инновационной деятельности Казахстана и зарубежных стран показал, что развитие национальной системы поддержки и внедрения инноваций в стране находится на стадии формирования и, тем самым объясняется некоторое отставание от ведущих стран мира, где национальные инновационные системы уже успешно функционируют. Многие технологически развитые страны (США, страны Европейского союза, Южная Корея и Япония) двигались к мировому лидерству в области науки и инноваций не одно десятилетие и имеют достаточно последовательную и долгую историю. Начало формирования инновационных экономик в мире, как правило, относят к периоду после Второй мировой войны, в этой связи, оценивать строго результаты инновационного развития Казахстана за относительно короткий промежуток времени считается весьма нерациональным. Следовательно, из опыта зарубежных стран можно сделать вывод о том, что национальная инновационная система будет эффективной и приносит высокие доходы только в том случае, если в стране присутствует развитый предпринимательский сектор и культура восприятия обществом инноваций. Инновации, воплощенные в новых научных знаниях, изделиях, технологиях, услугах, квалификации кадров, методах управления, являются главным фактором конкурентоспособности во всех экономически развитых странах.

С тех пор в республике был принят ряд государственных Концепций регулирования и стимулирования инновационной деятельности, объявлено о созда-

ных и биржевых облигаций на внутреннем рынке, а также еврооблигаций, евро-нот и эмиссий облигаций при секьюритизации лизинговых активов, которые были проведены на рынках в других странах [3].

Собственный капитал лизинговых компаний представлен уставным капиталом, прибылью, а также авансами лизингополучателей. Анализ источника «уставный капитал» позволяет говорить о его незначительной доле в общей структуре капитала.

Деятельность лизинговых компаний позволяет реинвестировать прибыль в новые лизинговые проекты, тем самым формируя источник собственного капитала – «прибыль». Оценивая динамику реинвестированной прибыли можно говорить о постоянстве данного источника в абсолютных значениях, что позволяет реинвестировать порядка 20 млрд .руб. ежегодно. Относительный показатель доли прибыли в общем объеме капитала говорит о его снижении [3].

В структуре капитала лизинговых компаний значительную роль играют авансы лизингополучателей. По своей сути аванс лизингополучателя представляет форму коммерческого кредита, что предполагает его возвратность, за исключением случаев, когда обязательства лизингодателя исполнены в полном объеме, на основании чего авансы лизингодателей следует рассматривать как источник формирования капитала лизинговых компаний. С момента организации лизинговых отношений, т.е. с начала 1990-х годов аванс лизингодателя составлял не менее 25-30%, что объяснялось значительными рисками деятельности, ограниченной возможностью привлечения капитала из других источников. Однако в процессе развития лизинговой деятельности авансы лизингополучателей стали уменьшаться под влиянием возрастания конкуренции, а также выходом на рынок государственных лизинговых компаний с достаточным объемом собственного капитала.

Таким образом, обращает на себя внимание тот факт, что среди источников финансирования лизинговых операций собственные средства белорусских лизинговых компаний занимают лишь около 24%, остальные 76% – это заемные средства, в основном кредиты банков. При этом лизинговый портфель лизинговых компаний, учрежденных банками, занимает более 70% от общего лизингового портфеля.

#### Литература:

1. Указ Президента №99 Республики Беларусь «О вопросах регулирования лизинговой деятельности» от 25 февраля 2014 г. – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.avangard.by/assets/files/docs/99uk%20po%20lizingy.pdf>. – Дата доступа: 26.05.2015.

2. Рынок лизинга по итогам 2014 года – [Электронный ресурс]- Режим доступа: <http://leasing-belarus.by/wp-content/uploads/2014/.pdf>. – Дата доступа: 26.05.2015.

3. Лизинговые компании и банки – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://infobank.by/2544/default.aspx>. – Дата доступа: 26.05.2015.

В сучасних умовах процес кастомізації визначається як індивідуалізація взаємовідносин між банком та клієнтом. Ж.Ж. Ламбен зазначає, що: «...споживачі не бажають придбати стандартний продукт, вони прагнуть до персоніфікованого продукту або послуги, яка враховує їх потреби».

Для ефективної діяльності банку необхідно запропонувати ринку банківський продукт, що має економічну цінність для клієнта. Економічна цінність банківського продукту визначається як єдність ціни та корисності, яка генерується даним банківським продуктом для клієнта, враховуючи елементний склад співвідношення очікуваних переваг від банківського продукту для клієнта з порівняно з альтернативними, що дозволить коригувати ціну залежно від поставлених стратегічних цілей банку банківський продукт, що матиме економічну цінність для клієнта.

Адаптація банку до потреб клієнтів, шляхом коригування стандартного набору елементів банківського продукту дозволить диференціювати пропозиції щодо ціни банку, та запропонувати такий продукт який матиме економічну цінність для конкретної цільової аудиторії, що надасть конкурентних переваг даному продукту порівняно з альтернативними.

Отже, в умовах конкуренції успіх діяльності будь-якого банку залежить від максимального задоволення потреб, що приводить в даний час до індивідуалізації запропонованих пропонуваніх клієнтам банківських продуктів. А нестабільність сучасної економіки вимагає від банків миттєвого реагування на потреби клієнтів шляхом збалансування ціни та економічної цінності для клієнта. Кастомізація, як направлення підвищення ефективності процесу ціноутворення на етапі розробки та впровадження банківського продукту, здатність підвищити конкурентні переваги банківського продукту та визначити економічну цінність для клієнтів.

**Гагауз В.Н.**

*аспірант кафедри банківського дела Одеського національного економічного університета, Україна*

## **ТРАНСФОРМАЦІЯ СТАНДАРТОВ ОЦЕНКИ ОБЕСПЕЧЕННЯ БАНКОВСКИХ ССУД**

Одним из важнейших аспектов работы с залоговым имуществом является его оценка. Недостаточное внимание к сфере оценки имущества для целей кредитования и его нормативного регулирования повлекли к существенным потерям в банковской системе страны, за счет проблем связанных с возмещением потерь от кредитных операций от реализации обеспечения. Одним из необходимых

шагов в трансформации стандартов оценки ссудного обеспечения, является усовершенствование механизмов расчета залоговой стоимости.

Большинство украинских и зарубежных авторов рассматривают оценку обеспечения банковских ссуд в стоимостном выражении, применяя стандартные методики оценки рыночной и ликвидационной стоимости.

Анализ применяемых банками стандартизированных подходов к оценке обеспечения кредитных обязательств показал их ограниченную функциональность и фрагментарность, что сказалось на объемах возвратности кредитных ресурсов за счет реализации предметов залога.

Внедрение адекватных механизмов расчета залоговой стоимости ссудного обеспечения и обеспеченности кредита в условиях трансформации банковского сектора – необходимые условия разработки национальных стандартов оценки ссудного обеспечения.

В практике банковской работы преобладают несколько основных направлений к оценке обеспечения кредитных обязательств. Первое направление – залоговое имущество оценивается по рыночной стоимости, а размер кредита производная величина от стоимости обеспечения. Однако опыт его применения демонстрирует существенные пробелы, следствием которых являются убытки по кредитным операциям, связанные с недостаточностью возмещения за счет реализации обеспечения.

Второе направление – применение в банковском кредитовании механизмов расчета ликвидационной стоимости. После кризиса 2008 года, многие банки наряду с рыночной стоимостью, начали применять механизмы расчета ликвидационной стоимости. При оценке ликвидационной стоимости имущества, детерминированным признаком, отличающим ее от рыночной, является ограниченный срок экспозиции, который меньше маркетингового времени, необходимого для продажи по рыночной стоимости. Остальные особенности специфики оценки имущества для целей кредитования не учитываются.

Третье направление – попытки введения в банковскую практику дефиниции «залоговая стоимость» и концепции полезности.

Так Международными стандартами оценки 2007 была введена дефиниция «залоговая стоимость» и целый ряд новаций, такие как оценка полезности и ликвидности имущества для целей залога. Однако из-за сложности методологии расчета, неоднозначности трактовок, повышения уровня необходимой ответственности, они не получила широкого распространения и в дальнейших стандартах оценки 2011 года, вообще, были исключены.

Несмотря на то, что имущество оформляется в залог по рыночной стоимости и НБУ требует от банков определения рыночной стоимости обеспечения, на практике банки, прежде всего, интересуют залоговая стоимость, размер которой дает возможность спрогнозировать возврат кредитных ресурсов в случае реализации обеспечения. Парадокс ситуации заключается в том, что понятие залоговой стоимости, активно используемое в практике коммерческого кредитования,

на сумму, не превышающую 10 000 базовых величин, не будут считаться лизинговыми [1].

Другим источником формирования заемного капитала лизинговых компаний является эмиссия долговых ценных бумаг. Стоимость заимствования является ключевым в решении вопроса о возможности привлечения облигационного займа и находится в прямой зависимости от ситуации, складывающейся на рынке капитала. Аналогично стоимости банковского кредитования для рынка облигаций характерно волнообразное движение купонных ставок. Значительная часть бумаг, пользующихся спросом, будет предъявлена к погашению в 2017-2020 гг., что свидетельствует об уверенности инвесторов в финансовой устойчивости эмитентов. В последнее время для привлечения капитала лизинговые компании стали использовать другой вид долговых ценных бумаг – биржевые облигации. Популярность данного инструмента весьма очевидна, по причине наличия ряда преимуществ перед корпоративными облигациями. Биржевые облигации могут быть размещены той компанией, ценные бумаги которой торгуются на бирже. В то же время законодательное ограничение по выпуску облигаций без обеспечения на сумму, не превышающую размер уставного капитала общества, не распространяется на выпуск биржевых облигаций. Немаловажным преимуществом является отсутствие необходимости залогового обеспечения. При эмиссии биржевых облигаций не нужна регистрация эмиссии регулятором, регистрации проспекта и отчета об итогах выпуска, что ведет к сокращению сроков размещения, сокращения расходов, и как следствие стоимости размещения. Меньшие сроки эмиссии позволяют более оперативно реагировать на изменяющуюся рыночную конъюнктуру и более обоснованно устанавливать текущую рыночную ставку купонного дохода. Требования, установленные для биржевых облигаций, позволяют говорить о более упрощенных стандартах эмиссии биржевых облигаций по сравнению с корпоративными. Однако срок их обращения не может превышать трех лет.

Также стоит отметить, что данный инструмент позволяет оперативно покрыть дефицит денежных средств, однако как в качестве главенствующего источника формирования заемного капитала малоэффективен, поскольку носит среднесрочный характер. Выбор в пользу того или иного вида долговых ценных бумаг определяется стратегическими целями лизинговой компании, однако, очевидным является то, что биржевые облигации являются более приемлемыми при финансировании среднесрочных инвестиционных проектов, а долгосрочные требуют источники соответствующей срочности.

Немаловажным параметром при определении возможности выпуска облигаций является наличие достаточного собственного капитала. Исследования, проводимые рейтинговым агентством, говорят о том, что достаточным собственным капиталом обладают лизинговые компании, учрежденные банками, либо лизинговые компании учредителями которых является государство [2].

По данным аналитического исследования, порядка 40 эмитентов осуществили 80 эмиссий, общим объемом 6,7 млрд. долл., включая выпуск корпоратив-



В настоящее время банковское кредитование занимает центральное место среди источников финансирования лизинговых операций. Данная ситуация объясняется поведением рынка капиталов, для которого в течение более десяти лет, характерно синусоидальное движение процентных ставок. Так, учетная ставка Федеральной Резервной Системы США за период 2001–2014 гг. снижалась с 6% до 1%, затем наблюдался рост до 5,5% с последующим снижением до 0,25% [2]. В России средний показатель стоимости кредитных ресурсов для лизинговых компаний почти всегда был близок к ставке рефинансирования. В результате ее снижения за период с 2002 г. по 2007 г. с 23% до 10% [2] российские компании, в том числе и лизинговые, получили возможность финансировать инвестиционные проекты на лучших, более приемлемых условиях. Однако с конца 2007 года стоимость фондирования стала расти, что послужило причиной сокращения привлекаемых кредитных ресурсов. Эта тенденция усилилась в 2015 г. в связи с новым структурным кризисом и увеличением ключевой ставки до 17%. Таким образом, снижение объема кредитования лизинговых компаний обусловлено ростом ставок кредитования, что незамедлительно сказалось на инвестиционной привлекательности лизинга, и, как следствие, на привлечении банковских кредитов при формировании капитала лизинговых компаний.

В Республике Беларусь важным показателем рынка является объем лизингового портфеля отражающий суммарный объем обязательств лизингополучателей на конец отчетного года. На 31 декабря 2014 года суммарный объем лизингового портфеля составил 17 908 000 млн. рублей. Рост к 31 декабря 2014 года составил 11%. Отношение величины лизингового портфеля на конец 2014 года к объему за год, характеризующее динамику роста рынка лизинга, составило 1,68 [2].

В 2014 году прервалась тенденция к снижению уровня просроченной задолженности, наметившаяся в предыдущие годы. Суммарная просроченная задолженность выросла до 6,0% напротив 4,8% в 2013 году. Это говорит об ухудшении финансового состояния основной массы лизингополучателей и снижении платежной дисциплины. Как и прежде, основная масса задолженности приходится на лизинг сельскохозяйственной техники по госпрограммам.

Структура источников финансирования лизинговых операций сложившаяся в 2013 году, осталась неизменной и в 2014 году: 60% составили заемные средства и 40% – собственные.

За последние три года наметилась тенденция снижения численности лизингодателей, представивших официальную отчетность. Если по итогам 2012 года отчет представили 174 компании, то по итогам 2013 – 166, а по итогам 2014 года – 154 компании, продолжили свою деятельность до конца года 137 компаний. Тенденция снижения численности компаний продолжится и в последующие годы, особенно после вступления в силу Указа Президента Республики Беларусь от 25 февраля 2014 г. №99 «О вопросах регулирования лизинговой деятельности», по которому компании, заключившие в год не более трех договоров и (или)

как таковое, в Украине на сегодняшний день не формализовано, не стандартизировано, отсутствует, как четкое определение, так и общепринятые стандарты ее расчета.

В Международных стандартах оценки 2005 года (далее – МСО-2005) присутствовал раздел «Оценка для целей кредитования», который вводил незначительные различия и акценты при оценке банковского обеспечения, не выделяя методически залоговую оценку. В самих дефинициях имелось только определение стоимости ипотечного кредитования.

«Стоимость ипотечного кредитования (mortgage lending value, MLV) – это стоимость имущества, определенная оценщиком, проводящим осмотрительную оценку будущей реализуемости имущества с учетом долговременных устойчивых аспектов имущества, нормальных и локальных условий рынка и текущего использования и подходящих альтернативных вариантов использования имущества» [5.с.358].

Восьмое издание МСО-2007 содержит существенно переработанный раздел, посвященный оценке для целей кредитования, в котором содержится ссылка на два других фундаментальных для банковской деятельности документа – Базель II и директиву Европарламента. В МСО-2007 требования к оценке для целей обеспечения ссуд, залговых и долговых обязательств изложены в Международном применении оценки – 2 (МПО-2) «Оценка для целей кредитования под залог». Отличительной чертой, выделяющей эти стандарты относительно предыдущих редакций и МСО 2011 года, является наличие в них дефиниции «залоговая стоимость» и концепции ее оценки.

Залоговая стоимость – стоимость имущества, определенная с помощью рассудительного изучения будущей ликвидности имущества с учетом долгосрочных, существенных аспектов имущества, обычных и локальных рыночных условий, а также текущего его альтернативного приемлемого использования [6.с.150].

В апреле 2011 г. были приняты новые стандарты оценки – МСО-2011. В них присутствует раздел МСО 310 «Оценка прав недвижимого имущества для обеспечения кредита» [7]. Украинским обществом оценщиков представлен их аутентичный перевод для нашей страны. Следует отметить, что, невзирая на заявления разработчиков новых стандартов, относительно пересмотра стандартов в сторону повышения их качества и адекватности, в новой редакции МСО они существенно сокращены. При сопоставлении МСО-2011 и МСО-2007, первое, что обращает на себя внимание, это заметное уменьшение объема подаваемой информации, а также изменения в структуре Стандартов и стиле их изложения. Несмотря на последствия кризиса и ставшие очевидными преимущества использования антициклических стоимостей в залоговой оценке (таких как ипотечная стоимость (MLV), или залоговая стоимость), они в МСО даже не упоминаются.

В научной литературе, некоторые зарубежные авторы под залоговой стоимостью рассматривают вероятную денежную сумму, которую можно получить для удовлетворения требований банка в результате реализации непосредственно

предмета залога либо проведения иных мероприятий, ключевую роль в которых будет играть залог [2.с.41].

Обеспечение должно оцениваться по стоимости, равной или меньшей текущей рыночной стоимости, по которой объект обеспечения может быть продан в рамках частного контракта между желающим продавцом и независимым покупателем по состоянию на дату оценки [8.с.116].

Банками, чаще всего, под залоговой стоимостью рассматривается фактическая сумма денег, вырученная от продажи предмета залога, за вычетом издержек, связанных с обращением взыскания на предмет залога и его реализацию. Она рассчитывается как производная величина от рыночной стоимости, путем применения понижающих коэффициентов. Размеры применяемых дисконтов банки определяют самостоятельно. При определении дисконта должны учитываться не только ограниченный срок экспозиции, но и факторы, связанные с возможной вынужденной продажей имущества – арест, исполнительная надпись, организация торгов, реклама, охрана, сохранность предмета залога, обязательные платежи и т.д.

В практической работе банков залоговая стоимость подменяется понятием «ликвидационная стоимость» что, по нашему мнению, неверно. Так как, в основе расчета различных моделей оценки ликвидационной стоимости лежит учет более короткого, по сравнению с необходимым, сроком экспозиции, при этом игнорируются остальные факторы влияющие на стоимость обеспечения и вероятность его продажи. Поэтому, ее применение не может учесть всех рисков свойственных объектам обеспечения.

Оценка для целей залога отличается повышенными требованиями к достоверности используемой информации, доказательности и обоснованности результата. Ограничения, накладываемые кредитным договором и договором ипотеки/залога на предмет залога, способы обращения взыскания и сроки реализации заложенного имущества, исключают выполнение условий необходимых для соответствия условий сделки рыночным [8.с.116]. Специфика оцениваемого имущества, ограниченный срок реализации, вынужденная продажа и другие факторы, не могут соответствовать рыночной базе оценки, соответственно, залоговую стоимость целесообразно отнести к нерыночным видам стоимости.

Анализ и изучение взаимозависимости срока экспозиции и ликвидности различных видов обеспечения предоставит возможность коммерческим банкам проводить более взвешенную кредитную политику. Учет фактора времени необходимого на реализацию заложенного имущества, накопление соответствующей информационной базы ее анализ, даст возможность корректнее планировать возвратность кредитных ресурсов по проблемным кредитам. Проводя оценку залогового обеспечения, при выдаче кредита и на момент обращения взыскания, банки должны иметь возможность объективно спрогнозировать срок его продажи.

В общем случае, залоговая стоимость носит вероятностный характер и зависит от специфики имущества, периода прогнозирования и от различных сце-

7. Продолжить создание условий для развития организаций, оказывающих услуги инфраструктурного характера участникам фондового рынка;

8. Совершенствовать систему мониторинга на рынке ценных бумаг.

Кроме того, для улучшения ситуации на фондовом рынке нашей стране необходимо перенимать опыт иностранных государств, привлекать иностранных специалистов и заинтересовывать отечественные предприятия в таком источнике заемного капитала, как корпоративные облигации, который имеет определенные преимущества перед банковскими кредитами (участие широкого круга инвесторов, получение публичной кредитной истории в процессе выпуска облигаций в обращение, долгосрочный характер займов на основе облигаций).

Литература:

1. Зуенок, Л. Рынок облигаций: этапы развития / Людмила Зуенок // Научно-практический журнал «Финансы. Учет. Аудит». – 2014. – № 8. – С. 28.

2. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики в 2014 году [Электронный ресурс] / Министерство финансов Республики Беларусь. – Минск, 2015. – Режим доступа: <http://www.minfin.gov.by/upload/depcen/otchet/dcb2014.pdf>. – Дата доступа: 26.05.2015.

3. Раков, А., Куропатенков, В. Рынок корпоративных ценных бумаг и перспективы его развития в Беларуси / Александр Раков, Вячеслав Куропатенков // Информационно-аналитический и научно-практический журнал Национального банка Республики Беларусь «Банковский вестник». – 2013. – № 9. – С. 48 – 59.

**Масюк Е.В.**

*научный руководитель: ст. преподаватель –*

**Онищук А.В.**

*УО «Полесский государственный университет», Беларусь*

## **ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЛИЗИНГОВЫХ КОМПАНИЙ**

Весьма обсуждаемым тезисом в экономической литературе является влияние на структуру капитала лизинговых компаний отраслевых особенностей хозяйственной деятельности, конъюнктуры финансовых рынков, уровня прибыльности, налоговой нагрузки, степени концентрации акционерного капитала.

Анализ данных отчетностей лизинговых компаний показывает, что в настоящее время задействованы более 10 различных источников формирования капитала лизинговых компаний [1]. Некоторые из них используются постоянно (кредиты банков), другие по мере необходимости и исходя из текущей ситуации (собственный капитал, бюджетные средства и т.д.).

сумма сделок по размещению облигаций юридических лиц составила 4 969,6 млрд. рублей или 14 274 401 облигация, количество сделок составило 359 [2].

Суммарный объем вторичных торгов облигациями юридических лиц за 2014 год составил 24 717,5 млрд. рублей или 49 511 744 облигации, что превышает данный показатель за 2013 год в 1,4 раза (за 2013 год сумма сделок составила 17 330, 9 млрд. рублей или 54 609 481 облигация). Количество сделок, заключенных с облигациями в торговой системе в 2014 году, составило 1 446 (в 2013 году количество сделок составило 1 388) [2].

Особое внимание в Беларуси в настоящее время уделяется облигациям крупнейшего белорусского ретейлера ООО «Евроторг», который с 7 мая 2015 года начал 20-й выпуск облигаций в объеме 10 тыс. на сумму \$10 млн. Первый выпуск, облигации которого продавались лишь банкам, компания осуществила 21 января 2010 года. Физическим лицам облигации «Евроторга» стали доступны 25 июня 2012 года. На данный момент все выпущенные в обращение облигации ООО «Евроторг» погашены, проценты по ним уплачены в полном объеме и в срок. Отличие нынешнего выпуска от предыдущих состоит в том, что его облигации номинированы в долларах США. Приобрести облигации могут как физические, так и юридические лица. Номинальная стоимость одной облигации – \$1 тыс. Срок обращения – пять лет, то есть по 7 мая 2020 года.

Важной предпосылкой дальнейшего развития рынка будет принятие Указа Президента Республики Беларусь «О некоторых вопросах финансирования под уступку прав (требований) за счет средств, привлеченных путем выпуска облигаций», разрабатываемого Министерством финансов. Основная цель этого документа – создание правовых условий и их локализация в отдельном нормативном правовом акте для рефинансирования организаций посредством использования механизма эмиссии облигаций, эмитируемых специальной финансовой организацией (секьюритизация активов).

В целях повышения эффективности функционирования рынка корпоративных облигаций необходимо провести ряд мероприятий:

1. Ускорить процедуры принятия нормативных документов, обеспечивающих создание правовых предпосылок для развития данного сегмента финансового рынка;
2. Расширить круг инвесторов, осуществляющих вложения на фондовом рынке;
3. Повысить привлекательность инструментов рынка корпоративных ценных бумаг, их диверсификацию, развитие маржинальной торговли;
4. Реализовать схему вхождения белорусских корпоративных эмитентов на международные финансовые рынки;
5. Продолжить работу по совершенствованию системы налогообложения доходов инвесторов от операций с ценными бумагами субъектов хозяйствования;
6. Повысить прозрачность финансово-хозяйственной деятельности эмитентов ценных бумаг;

нариев реализации залога. Можно утверждать, что проблема расчета коэффициента залогового дисконтирования стоит перед каждым банком. В действующем законодательстве и нормах регулятора не определены и подходы к определению залогового дисконта.

Механизм, позволяющий переходить от рыночной стоимости к залоговой, через применение залогового дисконта требует методического обоснования. Влияние залоговых рисков на рыночную стоимость залогового имущества можно учесть через расчет потери стоимости, связанный с определяемыми рисками обеспечения [9.с.14]. Чем выше риски обеспечения, тем меньше вероятность получения возмещения и его размер. Уровень риска обеспечения непосредственно влияет на затраты банка связанные с его нивелированием или минимизацией. Размер рисков влияет на финансовые потери, связанные с возможной реализацией предметов залога.

$$CV_i = MV_i \times (1 - RC_i / 100), \text{ где} \quad (1)$$

CV (Collateral value) – залоговая стоимость  
 MV (Market value) – рыночная стоимость  
 RC (Risk collateral) – риск оценки  
 i – вид обеспечения

Исходя из структуры риска обеспечения и методики комплексной его оценки [10.с.14], банки получают формализованный инструмент для расчета залогового дисконта. С целью унификации методологии расчета залогового дисконта и залоговой стоимости, мы теперь можем обосновать механизм расчета залогового дисконта. Для каждого вида обеспечения залоговый дисконт целесообразно рассчитать дифференцировано. На размер залогового дисконта влияют не только вид обеспечения, но сценарии обращения взыскания.

Сценарии возмещения (укрупненно) включают несколько вариантов.

1. Добровольная реализация залогового имущества залогодателем.
2. Реализация банком на основании ипотечной оговорки (применимо для недвижимости).
3. Реализация на основании решения суда, через Государственную исполнительную службу.
4. Переход права собственности залогодержателю, с оприходованием на баланс банка для дальнейшей реализации.

$$cd_i = (1 - (RC_i) / 100) \quad (1)$$

cd (collateral discount) – залоговый дисконт  
 i – вид обеспечения

$$CV_i = MV_i \times cd \quad (2)$$

Предложенная методика расчета залоговой стоимости, как производная величина рыночной стоимости и рейтинга обеспечения может служить унифицированным инструментом расчета потерь, связанных с процессом обращения взыскания и реализации.

Рассчитав залоговую стоимость, банки могут воспользоваться ей для расчета коэффициентов номинального и реального покрытия обеспечением кредитной операции.

Номинальная обеспеченность кредита равна отношению суммы задолженности к рыночной стоимости обеспечения. Для номинальной обеспеченности можно рассчитать номинальный коэффициент покрытия.

$$K_{\text{нм}} = MV/L \quad (3)$$

L – размер кредита;

$K_{\text{нм}}$  – номинальный коэффициент покрытия.

Реальная обеспеченность кредита равна отношению суммы кредита к залоговой стоимости обеспечения. Для реальной обеспеченности, можно рассчитать реальный коэффициент покрытия.

$$K_{\text{рп}} = CV/L \quad (4)$$

$K_{\text{рп}}$  – коэффициент реального покрытия

К условиям оценки обеспеченности относится превышение залоговой стоимости (CV) над размером кредита (L) и его адекватный рейтинг.

Утверждение о том, что залог выполняет обеспечительную функцию, в том случае если его реализация позволяет покрыть убытки по кредитной операции носит обобщенный характер и не дает конкретных инструментов оценки и управления для менеджмента коммерческих банков. Для принятия превентивных мер, банку необходимы более точные и эффективные способы оценки обеспечительной функции на всем протяжении действия кредитного договора и в процессе возможной реализации заложенного имущества.

Применение механизма расчета залоговой стоимости, и коэффициента реального покрытия, дает банку возможность раскрыть и оценить обеспечительную функцию залога, через определение условий, при которых реализация имущества позволит получить возмещение по кредитной операции.

Оценку уровня достаточности (обеспеченности) мы предлагаем оценивать, как показатель обеспеченности, который рассчитывается на основе рейтинга, залоговой стоимости и размера задолженности по кредиту [11].

Домась О. Н.

студентка 3 курса

Онищук Александр Васильевич

научный руководитель – старший преподаватель  
Полесский государственный университет, Беларусь

## СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ РЫНКА КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

В странах с переходной экономикой в результате процессов приватизации доминирующим инструментом рынка ценных бумаг первоначально были акции. Однако со временем на первые роли стали выходить корпоративные облигации. И неудивительно, ведь при всех трудностях, связанных с налоговой дискриминацией этого инструмента в сравнении с гособлигациями и банковскими депозитами, корпоративные облигации могут стать сегодня экономически более выгодной формой кредитования для предприятий, с одной стороны, и более выгодным вложением свободных денежных средств для инвесторов, с другой.

Первые корпоративные ценные бумаги в Беларуси были выпущены в конце 1992 года. Это были акции ОАО «Белорусская агропромышленная товарно-фондовая биржа» (впоследствии ликвидированная), зарегистрированные за № 1 в Государственном реестре ценных бумаг [1].

В свою очередь, первые корпоративные облигации были выпущены лишь спустя пять лет – в октябре 1997 года. Их эмитентом стало СП ООО «Белпаркет» [1].

Однако рынок облигаций развивался медленно. Импульсом для развития рынка корпоративных облигаций стала отмена налогообложения доходов по корпоративным облигациям, выпущенным в период с 1 апреля 2008 года по 1 января 2015 года [1].

В настоящее время в Республике Беларусь сложились определенные предпосылки для развития рынка корпоративных облигаций. Стабилизация курса национальной валюты укрепила доверие инвесторов к белорусскому рублю как к средству накопления. Рост реального благосостояния населения и низкие процентные ставки банков привели к увеличению денежного предложения. Эффективная инфраструктура фондового рынка позволяет обеспечить приток финансовых ресурсов на предприятия реального сектора при относительно низких транзакционных издержках и рисках, как для инвесторов, так и для эмитентов.

По состоянию на 01.01.2015 в обращении находилось 78 выпусков биржевых облигаций 26 юридических лиц на сумму эмиссии 11 841,1 млрд. рублей, в том числе 21 организации, не являющейся банками – 9 114 млрд. рублей [2].

В течение 2014 года было осуществлено размещение облигаций на общую сумму 3 269,4 млрд. рублей или 2 992 424 облигации (уменьшение по сравнению с 2013 годом в 1,5 раза), общее количество сделок составило 226. За 2013 год

фандрайзинга и ее практическую реализацию. К сожалению, не все руководители отечественных вузов готовы на эти затраты.

Поскольку на финансирование вуза используется не капитал эндаумента, а лишь полученный от него доход, то для того, чтобы эффект от эндаумента был заметен, размер капитала должен быть достаточно высоким. Аккумулировать такой капитал можно только в течение достаточно продолжительного времени, а до достижения этой величины эндаумента издержки на его формирование будут просто покрываться из текущих доходов вуза, в ряде случаев и так небольших. Это уменьшает привлекательность эндаументов для высших учебных заведений. В ряде случаев важнее сразу направить полученные от благотворителей средства на какие-либо срочные цели, а не ожидать, пока капитал аккумулируется в значимой мере.

Казахстанский бизнес не стремится жертвовать заработанные средства в эндаументы. Это связано как с низкой социальной ответственностью предпринимателей, так и с отсутствием каких-либо льгот для жертвователей (в большинстве стран предусмотрены такие налоговые льготы). Кроме того, а представители бизнес-сообщества не уверены в том, что их взносы будут действительно направлены на реализацию долгосрочных перспективных проектов, а не использованы для финансирования текущих нужд. И если введение налоговых льгот всецело находится в компетенции органов государственной власти, то обеспечить привлекательность своих вузов как эффективных получателей пожертвований должны их руководители.

Наконец, не во всех регионах есть предприятия и частные лица с достаточным для формирования эндаумента объемом свободных денежных средств, хотя там могут находиться вузы с научным и образовательным потенциалом и важные для обеспечения социальной стабильности в регионе и предотвращения перетока человеческого капитала в другие сферы.

Казахстану еще предстоит пройти большой путь и решить немало проблем для того, чтобы система эндаументов стала реальным и одним из альтернативных источников финансирования как некоммерческих организаций в целом, так и сферы высшего образования, в частности [5].

#### Литература:

1. Анализ расходов государственного бюджета Республики Казахстан за 2008-2012 годы // <http://www.predictor.kz/?p=603>
2. Леонов А.В. Эндаументы: место в системе финансирования высшего образования и опыт применения в мире и в России / А.В. Леонов // Современные исследования социальных проблем (электронный научный журнал), №1(09), 2012. – [www.sisp.nkras.ru](http://www.sisp.nkras.ru)
3. [group-global.org/sites/default/files/publications](http://group-global.org/sites/default/files/publications)
4. Титов В. Эндаумент-фонды в системе высшего образования РФ / В. Титов, Д. Ендовицкий // Высшее образование в России. – 2007. – №11. – С.9 – 17
5. Арын Е.М. Диверсификация источников финансирования высших учебных заведений / Е.М. Арын, Т.Я. Эрнараров // Саясат. – 2010. – №4. – С. 11-14

Применение предложенного комплекса оценочных и аналитических инструментов дают менеджменту банка ответ на главный вопрос – выполняется ли залогом принцип обеспеченности, достаточно ли защищены кредиты залоговым имуществом, предоставляют ли они гарантию возвратности выданных кредитов.

Трансформация стандартов оценки ссудного обеспечения через использование предложенного механизма расчета залоговой стоимости будет способствовать повышению качества администрирования, управляемости рисками обеспечения, снизит вероятность невозвратов и потерь по ним. Данный механизм позволяет проверить обеспеченность, а значит реальную, в отличии от номинальной надежность залогового имущества, позволяющую руководству банка адекватно оценивать возвратность кредитных вложений в случае дефолта заемщика.

#### Литература

1. Рослов В.Ю. Роль залога и залоговой стоимости в кредитной сделке / Рослов В. Щербакова Е. – Методический журнал «Банковское обозрение» 2/2002 с. 102-115
2. Оценка для целей залога: теория, практика, рекомендации / М.А. Федотова, В.Ю. Рослов, О.Н. Щербакова, А.И. Мышанов. – М.: Финансы и статистика, 2008. – 348 е.: ил.
3. Кузнецова Л.В. Кредитный менеджмент: Кузнецова Л.В. Учебное пособие. – Одесса: ОРИДУ НАДУ, 2007. – 332с.
4. Костюченко Н.С. Анализ кредитных рисков/ Н.С. Костюченко. – СПб.: ИТД «Скифия», 2010.- 194-214- 440 с.
5. Международные стандарты оценки 2005. Седьмое изд. 2005. МСО 2005. Аутентичный перевод на русский язык с печатью англоязычного оригинала, выпущенного Международным комитетом по стандартам оценки (МКСО) 9 февраля 2005. – М.: Российское общество оценщиков, 2005. [Электронный ресурс], – Режим доступа: [www.otsenka-credit.ru](http://www.otsenka-credit.ru)
6. Міжнародні стандарти оцінки 2007. Восьме видання, 2008/ пер. з англ. С. Пузенко.- К.: «АртЕк» 2008 – 432 с.
7. Міжнародні стандарти оцінки 2011, / Пер. з англ. УТО. – К.: «Аванпост-Прим», 2012.-144 с.
8. Кабушкин С.Н. Управление банковским кредитным риском: Учебное пособие. 2-е изд. – Минск: «Новое знание», 2005. – 336 е.;
9. Гагауз В.Н. Перспективы оценочной деятельности для банковского сектора Украины в условиях ассоциации с ЕС / Гагауз В.Н. // Оценочная деятельность и перспективы ее развития в Украине: Материалы XIX научно-практической конференции – Одесса: 2014 – 13 –15с.
10. Гагауз В.Н. Менеджмент рисков обеспечения кредитных операций / Гагауз В.Н. // Банковское обозрение.- 03 (194), Москва -2015.

**К.е.н., доц. Москаленко Олена Володимирівна,  
к.е.н. Піскунов Роман Олександрович**

*Харківського інституту банківської справи  
Університету банківської справи Національного банку України*

## **ВПЛИВ ГРОШОВО-КРЕДИТНОЇ ПОЛІТИКИ УКРАЇНИ НА КУРС НАЦІОНАЛЬНОЇ ГРОШОВОЇ ОДИНИЦІ**

Не будемо говорити про те, що стало причиною (бо причинно-наслідкові дії приведуть нас і не в 2015 рік (АТО) і не в 2013/2014 рік (майдан), і не в 2009 рік (початок діяльність Януковича як президента), а десь у 1996 рік (грошова-кредитна реформа). Пам'ятаєте курс 1 \$ / 1,6 ГРН в перші дні вересня та 1 \$ / 1,8 ГРН в подальшому. А пов'язано це з тим, що весь чорний ринок повинен був за два тижні з 02 по 16 вересня легалізуватися для того, щоб всі карбованці, які є на цьому ринку були конвертовані в гривню (обмін карбованців на гривню здійснювалось безпосередньо державною установою через комерційні банки). І жодного більш ефективного ніж зараз регулювання державними фінансами в 1996 році не було.

Основна межа, з якої почались зміни у грошовій кредитній політиці НБУ, – 05 лютого 2015 року (НБУ відпустив національну валюту у «вільне плавання»). Хоча це потрібно було б зробити або в 1996 році, або в 2010 (коли курс з 4,54 ГРН/1\$ підвищився, а потім стабілізувався на позначці 7,99 ГРН/1\$. Курс 7,99 надовго (до року) збалансував платіжний баланс країни. А потім це стало певним символом «стабільності та добробуту» і всі золотовалютні резерви йшли на підтримання курсу.

Чи потрібно відпускати гривню в час, коли на її курс не впливають економічні фактори? Потрібно. Однак, на той час найневдячнішим заняттям експерта було прогнозування курсу гривні, оскільки на нього впливали не економічні, а істеричні фактори. Коли виникало питання: «Який буде курс?», відповіді на нього міг лише психолог. Але основні тенденції ринку однакові. Як і було прогнозовано раніше, деяка стабільність почалася через 3 тижні.

Що ж сталося? За перші три тижні ми побачили різку девальвацію гривні. Події розкручувалися по спіралі. Міжбанк з початку дня стартує з курсу, який встановлює НБУ. Увесь день гривня падає і в кінці дня НБУ встановлює новий курс (вже трошки девальвованій). Наступного дня Міжбанк стартує з курсу, який встановлює НБУ. Новий курс впливає на настрої на міжбанку і ми гарантовано маємо ще більш девальвовану гривню в кінці дня, і т.д.

Люди підсилювали цю тенденцію, оскільки всі доходи з гривні переводили в долар. Плюс до цього закупали велику кількість товарів першої необхідності. Пригадується момент, коли неможливо було впродовж двох днів придбати 1 кг. цукру. До речі в Японії при якихось стихійних лихах люди менш всього беруть товари першої необхідності, оскільки розуміють, що всім може їх не вистачити. Ну це я так ... про ментальність ...

Тенденція вже почала змінюватись через 2 тижні. Фізичним особам захотілось купити хліба, ковбаси, взуття, одяг та ін. Зрозуміло, що за долари не все купиш і почали потроху його здавати. У той же час виявилася проблема, яка тягне гривню до низу сильніше ніж фізичні особи. Зовнішній борг Нафтогазу за рахунок девальвації

В Казахстане при поддержке Правительства предпринимаются первые шаги по внедрению системы целевых фондов в системе образования. Первый в Республике эндаумент-фонд был создан в Казахском национальном университете имени Аль-Фараби (КазНУ). Цель эндаумент-фонда КазНУ – всемерное содействие развитию этого вуза как университета особого статуса, международного центра образования, науки и культуры, повышение роли и рейтинга вуза в мировом образовательном пространстве, поддержка ученых, педагогов и студентов, магистрантов, докторантов. Выпускник химического факультета А. Жарменов пожертвовал эндаумент-фонду вуза 1% от суммы, получаемой им в виде роялти по патенту «Сплав «Казахстанский» на весь срок действия охранного документа.

Другим примером такого внедрения является создание по инициативе Президента РК Назарбаев Университета в качестве элитного учебного заведения по подготовке высококвалифицированных профессиональных кадров внутри страны, а также развития отечественных научных исследований и разработок. В целом структура управления построена по принципам системы управления государственными учебными заведениями США (Калифорния, Северная Каролина). В Законе РК «О статусе «Назарбаев Университет» закреплён принцип академической свободы Университета. Это подразумевает право самостоятельно утверждать образовательные учебные программы, устанавливать требования к вступительным экзаменам, текущему контролю успеваемости, промежуточной и итоговой аттестации. Также предусматривается возможность финансирования Университета из различных источников, в том числе за счет государственного бюджета.

При этом новый университет не является коммерческим проектом, нацеленным на получение финансовой прибыли. Впервые в Республике внедрена современная модель финансовой культуры университетов, которая нацелена на обеспечение долгосрочной финансовой устойчивости вузов путем аккумулирования средств в так называемых эндаумент-фондах, получающих инвестиционный доход от своей деятельности.

Созданный Главой государства «Назарбаев Фонд» обеспечивает финансирование образовательной и научной деятельности университета, интеллектуальных школ. Фонд капитализируется за счет частных вкладов, включая пожертвования от выпускников, частных спонсоров и т.д.

Создание эндаументов является насущной необходимостью для тех вузов, которые хотят обеспечить себе устойчивое долгосрочное конкурентное преимущество на рынке образовательных услуг за счет производства знаний. [4]

Однако не следует думать, что эндаументы являются панацеей, которая способна сама по себе обеспечить качественный рывок отечественной системе высшего образования. Это весьма надежный и эффективный инструмент, однако, для полноценного использования всех его возможностей необходимы существенные изменения в институциональной среде казахстанской экономики и образования.

Целевой капитал не просто предоставляется учреждению высшего образования – напротив, оно должно приложить значительные усилия для того, чтобы заинтересовать потенциальных жертвователей. Это требует определенных навыков и затрат времени, сил и финансовых ресурсов на составление программы

Важной статьей государственных расходов всегда было и остается финансирование государственных учреждений и предприятий, осуществляющих свою деятельность в социальной, культурной и образовательной сферах. В условиях кризиса многие социально защищенные статьи государственного бюджета не могут быть сокращены, следовательно, государство должно выполнять свои обязательства любой ценой.

Однако международный опыт демонстрирует, что существует возможность значительного уменьшения доли государственного финансирования данных организаций посредством учреждения и организации деятельности эндаумент-фондов.

В расширенной трактовке эндаумент-фонд представляет собой фонд, учрежденный заинтересованными лицами с целью получения инвестиционного дохода, который используется для финансирования деятельности организации-бенефициара, имущество которого составляют пожертвования дарителей (доноров) в виде денежных средств, ценных бумаг, недвижимости и иных активов.

Организацией-бенефициаром, то есть организацией, в пользу которой учреждается фонд, является некоммерческая организация, осуществляющая образовательные, научные, управленческие, социальные, культурные либо иные общественно полезные функции.

Особенностями данного фонда в отличие от обычного благотворительного фонда заключаются в следующем:

-во-первых, основной капитал является неприкосновенным, а расходованию подлежит лишь инвестиционный доход, получаемый в результате инвестирования средств уставного капитала. Инвестирование, как правило, производится специальными субъектами – профессиональными управляющими компаниями на основании договора доверительного управления;

-во-вторых, он учреждается бессрочно;

-в-третьих, дарители обладают правом установления цели расходования дохода, полученного от инвестирования средств жертвователя.

Все вышеперечисленные особенности делают деятельность эндаумент-фондов прозрачной и открытой, что, несомненно, является немаловажным критерием оценки работы некоммерческих организаций и способствует формированию доверия к ним у жертвователей (дарителей).

В качестве жертвователя (дарителя) может выступать любое, как юридическое, так и физическое лицо. В США значительную долю жертвователей составляют обычные граждане, желающие выразить благодарность либо внести вклад в развитие организации из соображений благотворительности.

Таким образом, эндаумент-фонд выступает надежным источником финансирования деятельности организаций, доля которого может составлять 1/3 от общего объема финансирования организации. Так, деньги могут быть использованы для приобретения различного оборудования и материально-технического оснащения, для проведения научно-исследовательских работ, выплаты заработной платы и премий сотрудникам и т.д.

гривні збільшується з 85 до 110 млрд грн. Потрібно борг монетизувати. Нафтогаз виходить на ринок і купляє долари для виплати зовнішнього боргу, чим підвищує його курс. Відразу виникає питання: «як швидко (за рахунок власних джерел) покращити фінансовий стан Нафтогазу?» Зрозуміло, що за рахунок підняття тарифів.

Через три тижні Президент країни запрошує до себе голову НБУ і каже: «Щоб курс був 21,7». Це курс, який прийняли до розрахунків бюджету – 2015. Голова дає дозвіл на підвищенні відсоткової ставки до 19,5 %, (а потім до 30 %) та вводить квазіадміністративні методи. Підвищення відсоткової ставки як би «зв'язує», «зменшує» ефективність грошової бази, а квазіадміністративні методи вводяться тому, що в режим вільного валютного управління країною припускається, що її грошова політика підпорядкована співвідношенню: курс = грошова база / міжнародні резерви. Тобто, наприклад на 01.02.2015 року отримуємо курс:  $326,7 / 5,625 = 58$  ГРН за 1 \$. З формули зрозуміло, що для того, щоб курс був 21,7 потрібно зменшувати грошову масу в обороті (за рахунок «гривневого голоду», або за рахунок прискорення обороту грошової маси (введення розрахунково-касових апаратів, переведення закупок на електронні платформи, тощо)). Якщо ми поглянемо на грошово-кредитну політику на 2015 рік (та виступ Валерії Григоровичи перед Верховною радою), то побачимо, що в кінці року нас чекає грошова маса, яка збільшиться на 30 % (100 млрд) до, приблизно, 400 млрд долл. А золотовалютні резерви збільшаться у 2,6 разів до 18 млрд. долл. От тоді по *Currency board* буде курс 22,2. До речі, такий курс прогнозує і МВФ і ВБ і такий курс стане основою бюджету-2016. Але ці прогнози походять з сьогоденної ситуації, але ми маємо надію на те, що ніяких форс-мажорів вже не відбудеться.

P.s. До речі, чинний держбюджет України на 2015 рік зобов'язав Національний банк перерахувати в казну близько 60 млрд грн зі свого прибутку до 11 травня 2015 року. І ці гроші були зароблені і перераховані.

**Аразова Ш. А.**

*студентка 4 курса финансового факультета*

*Харьковский национальный экономический университет имени Семена Кузнецца*

## **ТЕХНОЛОГИЯ ПРЕДОСТАВЛЕНИЯ КРЕДИТНОЙ ЛИНИИ К ПЛАТЕЖНЫМ КАРТАМ (НА ПРИМЕРЕ ПАО «ОТП БАНК»)**

В современных финансовых отношениях ключевую роль играет возможность быстрого перевода наличных средств через системы безналичных платежей. Платежная система в рыночной экономике играет ключевую роль, поскольку является жизненно важным элементом финансовой инфраструктуры экономики, необходимым инструментом, обеспечивающим эффективное управление экономикой и финансовыми рынками. Она призвана обеспечивать оборот безналичных денег между экономическими субъектами с целью своевременного, точного и в полном объеме выполнения их платежных обязательств.

Закон України «О платежных системах и переводе денег в Украине» определяет основной инструмент платежных систем – электронное платежное средство как платежный инструмент, который предоставляет его держателю возможность с помощью платежного устройства получить информацию о принадлежащих держателю средствах и инициировать их перевод [1].

Платежная карта – электронное платежное средство в виде эмитированной в установленном законодательством порядке пластиковой или иного вида карты, используется для инициирования перевода денег со счета плательщика или с соответствующего счета банка с целью оплаты стоимости товаров и услуг, перечисления денег со своих счетов на счета других лиц, получения денег в наличной форме в кассах банков через банковские автоматы, а также осуществление других операций, предусмотренных соответствующим договором [1]. Виды платежных карт, используемых в Украине, как платежные инструменты, приведены на рис. 1

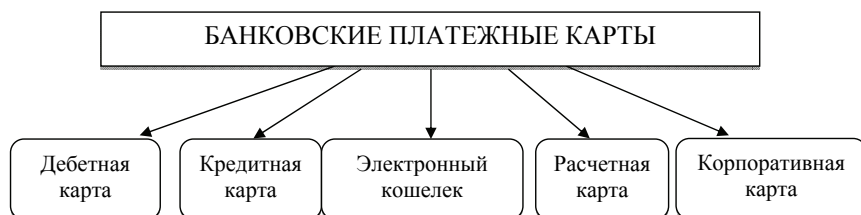


Рис.1. Виды банковских платежных карт по характеру операций

У всех владельцев дебетных платежных карт OTP Bank есть возможность оформить кредитную линию (овердрафт) к собственной карте.

Установление кредитной линии к платежным картам OTP Bank осуществляется бесплатно.

Преимущества кредитной линии:

- возможность использовать кредитные средства до 45 дней по льготной процентной ставке 0.01% при расчёте в торговой сети и сети Internet;
- удобный график погашения задолженности – ежемесячный платеж составляет 5% от суммы задолженности;
- отсутствие ежемесячной платы за обслуживание карточного счета при оформлении кредитной линии;
- бесплатное установление кредитной линии, проценты за пользование кредитной линией начисляются только после ее использования;
- кредитная линия является возобновляемой, что позволяет клиенту иметь постоянный доступ к денежным ресурсам с помощью платежной карты.

Параметры кредитной линии:

Валюта кредитной линии: UAH

Процентная ставка: 3,3% ежемесячно

Размер кредитной линии: 1000 – 60 000 грн.

Технология предоставления дебетной карты в ПАО «ОТП Банк» и открытия кредитной линии представлена на рис. 2.

Таблица 1.

Формирование и использование целевого капитала в Российской Федерации и США

Наименование	Российская Федерация	США
Определение	Целевой капитал – сформированная за счет пожертвований, внесенных жертвователем в виде денежных средств, часть имущества некоммерческой организации (НК), переданная НК в доверительное управление управляющей компании для получения дохода, используемого для финансирования уставной деятельности НК	Эндаумент -предоставление в дар какой-либо некоммерческой организации денежных средств или имущества с условием того, что эти средства или имущество будут затем инвестированы, при этом основная сумма дара будет сохраняться в изначальном объеме
Формы инвестирования средств в эндаументы	Денежные средства	Денежные средства, ценные бумаги, недвижимость и другие активы
Минимальный размер фонда целевого капитала	3 млн. руб.	25 тыс. долларов
Минимальный срок функционирования эндаумента	10 лет	Не оговаривается
Использование собственных средств организации для формирования целевого капитала	Запрещено	Разрешено
Виды фондов целевого капитала	Эндаумент-фонды (средства, получаемые от внешних доноров с условием того, что основная сумма дара должна сохраняться и не может быть потрачена)	1. Эндаумент-фонды; 2. Целевые эндаумент-фонды, (вся сумма или часть суммы дара может быть использована после указанного периода времени или в случае возникновения конкретного события); 3. Квази-эндаументы – фонды университета, а не донорские средства или средства какой-либо внешней стороны, которые вуз решил использовать в качестве постоянного капитала.
Предоставление эндаумент-грантов государственной структуре, финансируемой из бюджета	Не оговаривается	Допускается
Срок предоставления отчетности	Ежегодно с момента формирования фонда	В течение 3-х лет с момента формирования фонда (далее – не обязательно)
Санкции за нецелевое использование средств	Расформирование целевого капитала	Средства эндаументов могут быть включены в налогооблагаемую базу донора (в т.ч. выставлены штрафные налоговые санкции)
Условия получения средств эндаумент-фонда	Не предусмотрены	1. оценка системы менеджмента организации-получателя гранта 2. заявление на получение гранта с приложением маркетингового плана
Органы управления эндаумент-фондом	Совет по использованию целевого капитала	Совет директоров или попечительский совет, комиссия по инвестициям
Условие передачи целевого капитала управляющей компании	Обязательно	Возможно, но не обязательно
Примечание: составлено авторами на основании источников [3]		



**Азылканова Сауле Атабековна,**  
 Кандидат экономических наук, и.о. доцента кафедры «Экономика»  
 ЕНУ им. Л.Н. Гумилева  
**Аленова Акбота Серикболовна**  
 магистрант ЕНУ им. Л.Н. Гумилева

## ЭНДАУМЕНТ-ФОНДЫ КАК ИСТОЧНИК ФИНАНСИРОВАНИЯ ОБРАЗОВАНИЯ: ОТЕЧЕСТВЕННАЯ И МИРОВАЯ ПРАКТИКА

Ввиду необходимости диверсификации источников финансирования и некоторого снижения государственных расходов в сфере образования актуальным является поиск оптимальных механизмов с привлечением частных средств. В международной практике существует механизм финансирования образовательных учреждений посредством создания и функционирования эндаумент-фондов. В соответствии с зарубежным опытом эндаумент – это целевой фонд, предназначенный для использования в некоммерческих целях, как правило, для финансирования учреждений образования, медицины, культуры.

В США средства эндаументов приносят до 40-50 % годового дохода и являются важнейшим источником финансирования текущих нужд университетов. Одним из первых и крупнейших эндаумент-фондов США является фонд Гарвардского университета, основной капитал которого в 2013 году составил 32,7 млрд. долларов США, фиксированный инвестиционный доход составил 3,3%, или около 950 млн. долларов США. [1]

В Российской Федерации в настоящее время зарегистрировано около 85 фондов целевого капитала (эндаумент-фондов), созданных для поддержки некоммерческих организаций, действующих в сфере образования, науки, здравоохранения, культуры, физической культуры и спорта (за исключением профессионального спорта), искусства, архивного дела, социальной помощи (поддержки), охраны окружающей среды, оказания гражданам бесплатной юридической помощи и осуществления их правового просвещения (таблица 1). [2]

Институт эндаумент-фондов может быть действенным механизмом для развития института благотворительности в целом. Назрела необходимость создания ряда благотворительных фондов с использованием механизма эндаумент-фонда в целях решения проблем лиц с ограниченными возможностями, других социально уязвимых слоев населения, учреждений образования, культуры, здравоохранения, спорта и т.д. Вместе с тем, необходимо отметить, что на данный момент в национальном законодательстве отсутствует понятие «эндаумент-фонд» и деятельность подобных фондов не регулируются, что влечет за собой ряд рисков.

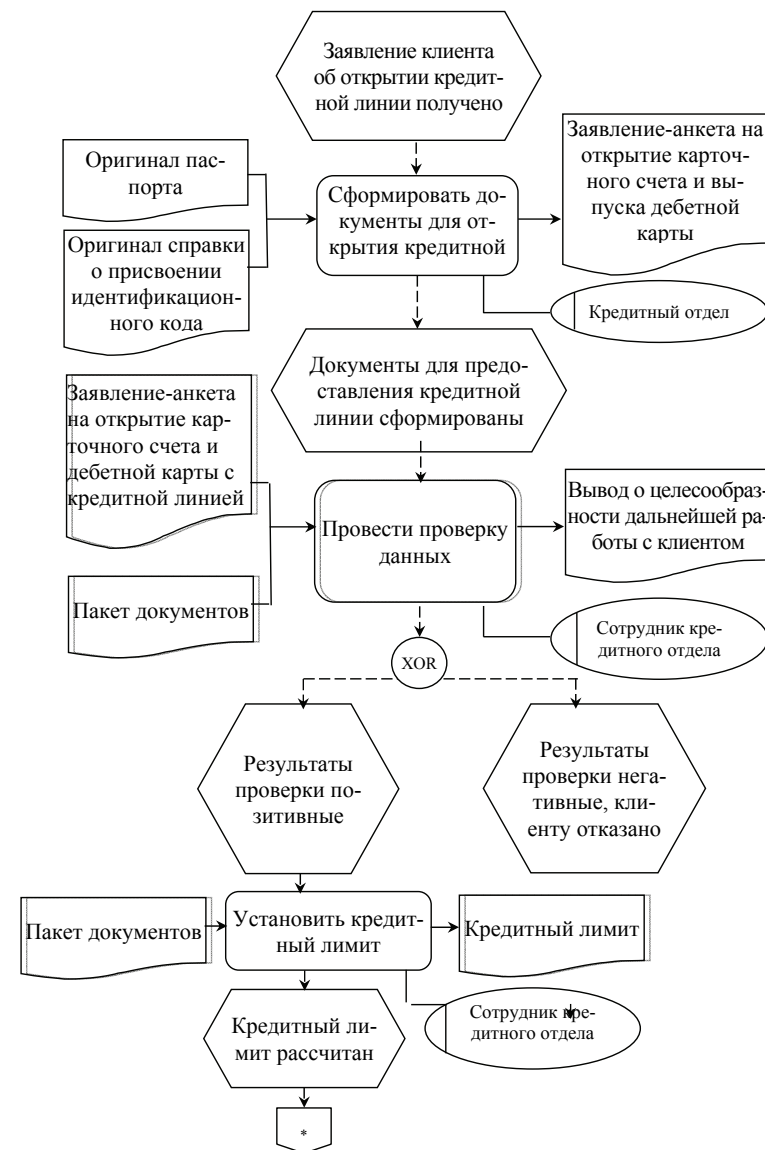


Рис. 2. Технология открытия дебетной карты и предоставления кредитной линии



Рис. 2. Технология открытия дебетной карты и предоставления кредитной линии (продолжение)

у 2003 р. приходилося більше 17% іноземних інвестицій, тоді як у наступні роки надходження акціонерного капіталу з цієї країни майже припинилося.

Така концентрація залучення інвестиційних ресурсів з невеликої кількості країн і регіонів світу (у 2014 р. 76,4% загального обсягу ПІІ надійшло з країн Євросоюзу) є доволі небезпечною з точки зору одержання як довгострокових, так і короткострокових ефектів для національної економіки та інвесторів, адже будь-які зміни у стосунках з вказаними країнами негативно відіб'ються на обсягах та регулярності надходження інвестицій до загальнонаціональних та приватних проектів.

Регіональна структура іноземного інвестування в Україні також не є оптимальною. Майже половина усіх інвестицій (48,2% у 2014 р.) надходила у м. Київ. Почасти це можна пояснити тим, що значну кількість організацій зареєстровано саме у Києві, тоді як фактична реалізація проектів відбувається в інших регіонах країни. Також іноземні інвестиції вкладалися, головним чином, у промислово розвинуті регіони (Дніпропетровську, Донецьку, Харківську, Запорізьку області), у регіони, що активно здійснюють транскордонне співробітництво (Львівська, Одеська області) та Київську область. Частка ж більшості інших регіонів складала протягом 2003-2014 рр. менше 1%.

Виходячи з вищезазначеного, на нашу думку, для того, щоб перетворити прямі іноземні інвестиції на позитивний чинник розвитку України, державі необхідно виконати декілька умов: [2]

- оновити систему державного регулювання, яка б була лояльною до інвесторів з одного боку і давала можливість додати значну частину коштів до загального бюджету країни;
- покращити інвестиційний клімат України через подолання наслідків економічної кризи, подолання політичної кризи, значне зменшення хабарництва, покращення бізнес-клімату та стимулювання розвитку малого та середнього бізнесу;
- змінити правове законодавство у сфері іноземного інвестування, для того, щоб іноземні інвестори почували себе більш комфортно і не боялися вкладати кошти в Україну.

Розглянуті проблеми іноземного інвестування в Україні потребують нагального прийняття відповідних рішень та реальних кроків від органів центральної та регіональної державної влади, які мають бути націлені на досягнення паритету між короткостроковими інтересами окремих приватних іноземних інвесторів та одержанням довгострокових ефектів для національного господарства і населення України в цілому. Обґрунтуванню державних пріоритетів ефективного залучення іноземних інвестицій з цих позицій і буде присвячено подальші дослідження.

Література:

1. Український національний гід [Електронний ресурс]: Індекс Глобальної конкурентноспроможності 2012-2013 – Режим доступу: <http://ung.in.ua/ua>.
2. РБК-Україна [Електронний ресурс]: Норми резервування банків – Режим доступу: <http://www.rbc.ua>.

## INWESTYCYJNA DZIAŁALNOŚĆ I FUNDUSZOWE RYNKI

Захарченко А. О., Лозовик Д. Б.

Кременчуцький національний університет імені Михайла Остроградського

### ОСНОВНІ НЕДОЛІКИ ТА ПРОБЛЕМИ ЗАЛУЧЕННЯ ІНОЗЕМНИХ ІНВЕСТИЦІЙ В УКРАЇНІ

Залучення іноземних інвестицій є невід'ємною частиною розвитку національної економіки України, сприяючи її входженню у глобальне бізнес-середовище та підвищуючи інвестиційну привабливість. Ефективність іноземного інвестування значною мірою залежить від правильного вибору пріоритетних напрямків реалізації інвестиційних проектів. Однак, перш ніж формувати пріоритети іноземного інвестування, необхідно визначитися з основними проблемами та недоліками цього процесу.

Перше, на що необхідно звернути увагу, це загальний рівень соціально-економічного розвитку країни, який у післякризовому періоді відрізнявся нестабільністю, і незважаючи на деяке покращення у 2011-2014 рр., за багатьма показниками так і не досяг докризового рівня.

Окремо слід виділити такий важливий показник інвестиційної привабливості, як рівень життя населення. В Україні він є значно нижчим від розвинених країн, внаслідок чого знижується купівельна спроможність населення. Так, українці витрачають у середньому 3,2 тис. євро на рік, тоді як у Європі цей показник сягає більше 12 тис. євро, тобто майже у четверо вищий. До того ж, за даними Держкостату України, більше половини усіх доходів витрачається на придбання продуктів харчування та безалкогольних напоїв.

Особливістю іноземного інвестування в Україні на сучасному етапі виступають і зміни у структурі акціонерного капіталу нерезидентів: на сьогодні у ньому домінують грошові внески, тоді як у 2009-2012 рр. внески у вигляді рухомого і нерухомого майна займали від 28 до 36%. Для одержання довгострокових ефектів цей факт є неоднозначним. З одного боку, інвестиції у грошовій формі дозволяють направити їх на будь-які цілі (від придбання новітніх технологій до виплати зарплатні працівникам), з іншого боку, внески у вигляді сучасних знань і технологій, які надає зацікавлений партнер, можуть бути більш ефективними з точки зору провадження дійсно проривних виробництв світового рівня. [1]

Аналіз статистичних даних Державної служби статистики України показав, що у період з 2003 по 2014 рр. на десятку основних країн-інвесторів приходилося, як правило, 75-85% загального обсягу прямих іноземних інвестицій. Перелік цих країн протягом досліджуваного періоду залишався майже незмінним: Кіпр, Німеччина, Нідерланди, Російська Федерація, Австрія, Великобританія, Франція, Віргінські острови, Швейцарія, Італія. Винятком є тільки США, на які

На основании анализа необходимых документов и информации о клиенте, в т.ч. информации о платежеспособности клиента, информации из бюро кредитных историй, из других источников, банк принимает решение о предоставлении кредитной линии в установленных пределах, либо отказывает в ее предоставлении. Как видно из рис. 2 технология открытия дебетной карты и предоставления кредитной линии является достаточно простой для банка и удобной для клиента.

Таким образом, на основании открытия дебетной платежной карты клиент банка приобретает дополнительные возможности – предоставление кредитной линии, что делает данную услугу очень привлекательной.

Литература:

1. Про платіжні системи та переказ коштів в Україні : Закон України від 05.04.2001 р. № 2346 – III [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua>.

2. Про порядок відкриття, використання і закриття рахунків у національних та іноземних валютах : Інструкція від 12.11.2003р. №492 [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua>.

3. Пиріг С. О. Платіжні системи : навч. посіб. / С. О. Пиріг. – Київ : Центр учбової літератури, 2008. – 240 с.

Куртгельдыев А.К.

Харьковский национальный экономический университет имени Семена Кузнецца

### СУЩНОСТЬ И ВИДЫ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ В БАНКЕ

В течение нескольких последних лет большое количество украинских банков обращают большое внимание на развитие и расширение услуг для физических лиц.

Потребительское кредитование отражает отношения между кредитором и заемщиком, смысл которых заключается в кредитовании конечного потребления, в отличие от займов, которые предоставляются субъектам хозяйствования для производственных целей или для приобретения активов, порождающих движение стоимости, например, акций, облигаций и тому подобное. Физические лица, как правило, обращаются к займу, когда им не хватает собственных средств, тогда как юридические лица часто используют полученные заемные средства как источник доходов. Возвращение занятой стоимости при личном займе происходит не в результате высвобождения средств у заемщика, а вследствие их накопления [1].

Несмотря на общую методологическую основу, потребительский кредит по сравнению с другими видами кредита имеет свою специфику, которая проявляется в следующем:

- этот вид кредита отражает отношения между кредитором – банком и заемщиком – физическим лицом по поводу кредитования конечного потребления;
- к кредиту физические лица обращаются в случае нехватки собственных ресурсов, в то время, как юридические лица используют кредит как источник будущего дохода;
- возврат заимствованной стоимости происходит не в результате высвобождения их у заемщика, а в результате их сбережения и накопления;
- кредит физическим лицам имеет выраженный социальный характер, так как способствует повышению уровня жизни людей;
- кредит физическим лицам призван удовлетворять индивидуальные потребительские потребности людей [3].

В украинской банковской практике отсутствует единая классификация потребительских кредитов. Классификация видов кредитов осуществляется по различным критериям. На практике, в каждом банке виды кредитов формируются индивидуально, с учетом его специфики.

Анализ теоретических источников показывает, что подходы к классификации потребительских кредитов в зависимости от объекта кредитования разные, не существует единых стандартов при определении объекта кредитования. Так, Захаров В.С. предлагает выделять две группы кредитов: К первой группе относятся кредиты на затраты по улучшению жилищных условий и создания домашнего хозяйства. Вторая группа включает кредиты на текущие потребительские нужды, главным образом, на приобретение предметов потребления, определяет сравнительно небольшие размеры кредитов и короткие сроки их погашения.

В некоторых источниках в зависимости от цели кредитования, различают потребительский кредит на текущие нужды и кредит на инвестиционные цели населения [2].

Более подробная и разнообразная классификация объектов кредитования на основе изучения зарубежного опыта предусматривает выделение целевых и нецелевых займов [2]. Нецелевые ссуды используются для удовлетворения совокупной текущей потребности в денежных средствах (для финансирования не только мелких, но и относительно крупных затрат).

Учитывая сферу использования кредита в кругообороте средств населения, можно выделить два укрупненных объекта потребительского кредитования: кредиты на текущие потребности и кредиты на капитальные расходы, в зависимости от которых выделяют и виды кредитов (рис. 1).

ожидаемые и неожиданные колебания потока наличных, тогда как средний долгосрочный капитал требуется в основном для длительных проектов (например, программы зарубежной экспансии).

Чем более конкурентна отрасль, тем больше давление на ее участников в части инвестиций на обновление и модернизацию оборудования и сооружений, исследования, обучение, компьютеризацию. Ни по одному из этих направлений, вероятно, не будет быстрой отдачи от инвестиций через год или даже чуть больше. Более того, неопределенность спроса, проявляющаяся в изменениях поведения потребителей, в нерегулярности предпринимательского цикла, конкуренции, будет отражаться в ошибках, которые обычно сопровождают процесс определения прибыли. При осуществлении управления финансовыми ресурсами необходимо решить, каким образом определять как стоимость капитала, принимаемого за базу для расчетов, так и его приращение (выбытие).

#### Литература:

1. Ковалев В.В., Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности/ Ковалев В.В. – Москва: Финансы и статистика, 2002.
2. Белолипецкий В.Г. ,Финансы фирмы/ Белолипецкий В.Г – Москва: ИНФРА-М, 1998.
3. Крейнина М.Н., Финансовый менеджмент/ Крейнина М.Н.,- Москва: «Дело и Сервис», 2004.
4. Ковалев В.В, Финансы./Ковалев В.В.- Москва: Проспект, 2003
5. АСАР Финансовый учет/АСАР- Кишинев-2004.

Равномерное списание базируется на нормативном сроке службы основных средств, нормы амортизационных отчислений устанавливаются исходя из физического и морального сроков службы средств труда и выражают нормативный срок возмещения их стоимости. Экономически обоснованное определение величины амортизационных отчислений требует правильной стоимостной оценки основных средств.

Периодически возникает потребность в переоценке основных средств с целью определения их восстановительной стоимости и приведения в соответствие в реальными экономическими условиями. Чем выше уровень инфляции, тем чаще требуется такая переоценка.

Второй метод начисления амортизации – на объем выполненных работ. Он основан на допущении, что износ тем больше, чем больше объем выполненных работ, т.е. амортизация является исключительно результатом эксплуатации объекта. Период времени при этом не имеет значения.

Третий метод – куммулятивный – по сумме чисел. По этому методу износ определяется как произведение расчетного коэффициента и изнашиваемой стоимости объекта, указанный коэффициент рассчитывается отношением количества лет оставшихся до конца службы клиента (в обратном порядке) к количеству лет составляющих срок его службы – куммулятивное число.

Четвертый метод – метод уменьшающегося остатка, предусматривает начисление амортизации от остаточной стоимости объекта, т.е. первоначальная стоимость минус накопленный износ. Этот метод наряду с предыдущим относится к ускоренной амортизации. Ускоренная амортизация – предусматривает, что основная сумма амортизации начисляется в первые годы эксплуатации. Это не только позволяет ускорить обновление основных фондов, но и является методом снижения инфляционных потерь. Метод ускоренной амортизации обеспечивает быстрое возмещение значительной части затрат, выигрыш за счет фактора времени. Однако политика ускоренной амортизации ведет к повышению себестоимости, а следовательно, и цены реализации.

Успех управления финансовыми ресурсами прямо зависит от структуры капитала предприятия. Структура капитала может способствовать или препятствовать усилиям компании по увеличению ее активов. Она также прямо воздействует на норму прибыли, поскольку компоненты прибыли с фиксированным процентом, выплачиваемые по долговым обязательствам, не зависят от прогнозируемого уровня активности компании. Если фирма имеет высокую долю долговых выплат, возможны затруднения с поиском дополнительных капиталов.

Считается аксиомой, что структура капитала должна соответствовать виду деятельности и требованиям компании. Соотношение заемных средств и рискованного капитала должно быть таким, чтобы обеспечить удовлетворительную отдачу от вложений. Гибкость в изменении структуры капитала может быть необходимым элементом успеха. Обычно легче договориться о краткосрочных займах, чем о средне- и долгосрочных. Краткосрочный капитал может обеспечить



Рис. 1. Классификация объектов потребительского кредитования

Таким образом, потребительское кредитование является достаточно важным видом кредитования в процессе банковской деятельности. Этот вид кредитования, прежде всего, отражает отношения между кредитором и заемщиком, направленные на кредитование конечного потребления. В связи с многообразием потребностей физических лиц и особенностями процесса предоставления кредитов для этой категории клиентов потребительское кредитование имеет разветвленную классификацию.

#### Литература:

1. Башлай С.В. Теоретичні аспекти та особливості банківського кредитування фізичних осіб в Україні / С. В. Башлай, Н. О. Лобода. – Л.: Фенікс, 2008. – 308 с.
2. Коцовська Р. Р. Операції комерційних банків: навч. посіб. / Р. Р. Коцовська, В. І. Ричаківська, Г. П. Табачук; за ред. Р. Р. Коцовської. – К.: Алерта, 2009. – 500 с.
3. Прісняк С.О. Кредитування фізичних осіб в Україні [Електронний ресурс]. – Режим доступа : [http://www.rusnauka.com/PRNIT\\_2012/Economics/18532.doc.htm](http://www.rusnauka.com/PRNIT_2012/Economics/18532.doc.htm).

Куртгельдыев К.Х.

Харьковский национальный экономический университет имени Семена Кузнецца

**СУЩНОСТЬ И ЗНАЧЕНИЕ ДЕПОЗИТНЫХ ОПЕРАЦИЙ БАНКА**

В современной экономической литературе существует много различных взглядов относительно определения понятия «деPOSITная операция», которые являются достаточно расходящимися, поэтому прежде всего необходимо провести семантический анализ и обобщить теоретический аппарат для достижения комплексности и системности в определении этого понятия и более эффективного управления в процессе деятельности банка (табл. 1).

Таблица 1

**Семантический анализ термина «деPOSITная операция»**

Автор	Определение
О. П. Орлюк	деPOSITная операция – это договор между банком и клиентом [1]
А.М. Герасимович	деPOSITные операции – операции по привлечению средств на деPOSITные счета [2]
А.М. Тавасиева	деPOSITные операции банка – часть его пассивных операций, результатом проведения которых должен быть рост (как минимум, недопущения уменьшения) той части привлеченных средств банка, которая формируется за счет добровольного размещения у него клиентами (физическими и юридическими лицами), а также другими кредитными организациями своих временно свободных денег на согласованных сторонами условиях именно в качестве банковского деPOSITа [3]
О.С. Врублевский	деPOSITные операции – это привлечение денежных средств или банковских металлов от вкладчиков на их счета в банке на договорной основе или депонирование денежных средств вкладчиками с оформлением их сберегательными (деPOSITными) сертификатами [4]
Н. О. Кожель	деPOSITные операции банков – это все их операции по привлечению сбережений граждан, свободных средств юридических лиц, в том числе вложения временно свободных ресурсов одних банков в другие банки и в центральный банк [5]
И. Т. Балабанова	деPOSITные операции – операции банков по привлечению денежных средств юридических и физических лиц во вклады на определенный срок или до востребования [6]

Исследуя сущность деPOSITных операций, следует отметить, что большинство ведущих ученых-экономистов определяют категорию «деPOSITная операция» как привлечение средств на деPOSIT на основе договора между вкладчиком и банковским учреждением. Сущность деPOSITной операции заключается в ак-

принятая на предприятии система расчетов и др. Управление дебиторской задолженностью предполагает прежде всего контроль за оборачиваемостью средств в расчетах. Ускорение оборачиваемости в динамике рассматривается как положительная тенденция. Большое значение имеют отбор потенциальных покупателей и определение условий оплаты товаров, предусматриваемых в контрактах.

Отбор осуществляется с помощью формальных критериев: соблюдение платежной дисциплины в прошлом, прогнозные финансовые возможности покупателя по оплате запрашиваемого им объема товаров, уровень текущей платежеспособности, уровень финансовой устойчивости, экономические и финансовые условия предприятия продавца (затоваренность, степень нуждаемости в денежной наличности и т.п.) [4,304].

Оплата товаров постоянным клиентам обычно производится в кредит, причем условия кредита зависят от множества факторов. В экономически развитых странах широко распространенной является схема «2/10 полная 30», означающая, что:

- покупатель получает двухпроцентную скидку в случае оплаты полученного товара в течение десяти дней с начала периода кредитования;
- покупатель оплачивает полную стоимость товара, если оплата совершается в период с 11 по 30 день кредитного периода;
- в случае неуплаты в течение месяца покупатель будет вынужден дополнительно оплатить штраф, величина которого может варьировать в зависимости от момента оплаты.

Наиболее употребительными способами воздействия на дебиторов с целью погашения задолженности являются направление писем, телефонные звонки, персональные визиты, продажа задолженности специальным организациям (факторинг), для злостных неплательщиков существует Арбитражный суд РК.

Третий путь сокращения издержек оборотного капитала заключается в лучшем использовании наличных денег. С позиции теории инвестирования денежные средства представляют собой один из частных случаев инвестирования в товарно-материальные ценности. Поэтому к ним применимы общие требования. Во-первых, необходим базовый запас денежных средств для выполнения текущих расчетов. Во-вторых, необходимы определенные денежные средства для покрытия непредвиденных расходов. В-третьих, целесообразно иметь определенную величину свободных денежных средств для обеспечения возможного или прогнозируемого расширения деятельности.

Еще одним важным инструментом повышения эффективности использования финансовых ресурсов является управление основными производственными фондами предприятия и нематериальными активами. Основным вопросом в управлении ими является выбор метода начисления амортизации.

Существуют четыре метода начисления амортизации: равномерное списание, на объем выполненных работ, метод уменьшающегося остатка, куммулятивный метод. [5,143]

Эффективность использования финансовых ресурсов характеризуется оборачиваемостью активов и показателями рентабельности. Следовательно, эффективность управления можно повышать уменьшая срок оборачиваемости и повышая рентабельность за счет снижения издержек и увеличения выручки.

Ускорение оборачиваемости оборотных средств не требует капитальных затрат и ведет к росту объемов производства и реализации продукции. Однако инфляция достаточно быстро обесценивает оборотные средства, предприятиями на приобретение товара направляется все большая их часть, неплатежи покупателей отвлекают значительную часть средств из оборота.[3,56]

В качестве оборотного капитала на предприятии используются текущие активы. Фонды, используемые в качестве оборотного капитала, проходят определенный цикл. Ликвидные активы используются для покупки товаров и изделий; товары и изделия продаются в кредит, создавая счета дебиторов; счета дебитора оплачиваются и инкассируются, превращаясь в ликвидные активы.

Любые фонды, не используемые для нужд оборотного капитала, могут быть направлены на оплату пассивов. Кроме того, они могут использоваться для приобретения основного капитала.

Один из способов экономии оборотного капитала, а следовательно – повышения его оборачиваемости заключается в совершенствовании управления запасами. Поскольку предприятие вкладывает средства в образование запасов, то издержки хранения связаны не только со складскими расходами, но и с риском порчи и устаревания товаров, а также с временной стоимостью капитала, т.е. с нормой прибыли, которая могла быть получена в результате других инвестиционных возможностей с эквивалентной степенью риска.

Экономический и операционный результаты от хранения определенного вида текущих активов в том или ином объеме носят специфический для данного вида активов характер. Большой запас товаров на складе (связанный с предполагаемым объемом продаж) сокращает возможность образования дефицита товара при неожиданно высоком спросе.

Повышение оборачиваемости оборотных средств сводится к выявлению результатов и затрат, связанных с хранением запасов, и подведению разумного баланса запасов и затрат. Для ускорения оборачиваемости оборотных средств на предприятии целесообразно:

- планирование закупок необходимых товаров;
- использование современных складов;
- совершенствование прогнозирования спроса;
- быстрая доставка товаров покупателям (как оптовым, так и розничным).

Второй путь ускорения оборачиваемости оборотного капитала состоит в уменьшении счетов дебиторов.

Уровень дебиторской задолженности определяется многими факторами: вид товаров, емкость рынка, степень насыщенности рынка данными товарами,

кумуляции банком как финансовым посредником на рынке финансовых ресурсов временно свободных денежных средств на определенный срок и за определенную плату и размещение данных финансовых ресурсов от своего имени, на собственное усмотрение и риск.

Для банковских учреждений депозитные операции выгодны, поскольку предоставляют банкам финансовые ресурсы для осуществления своей деятельности, поддержание текущей ликвидности банковских учреждений, и тому подобное. Депозитные операции в деятельности банка играют одну из ведущих ролей, но имеют определенные недостатки, которые изображены в табл.2.

Таблица 2  
Роль и недостатки депозитных операций банка

Роль депозитных операций банка	Недостатки депозитных операций банка
1) Является главным источником привлечения ресурсов для проведения активных операций, от их характера зависят направления кредитования и прибыльность банка	1) Депозитное привлечение средств связано со значительными маркетинговыми усилиями, денежными и материальными затратами банков.
2) Правильная организация депозитных операций обеспечивает достаточную ликвидность банков	2) Одну часть привлеченных средств банки должны хранить в Национальном банке Украины, а другой – осуществлять платежи в Фонд гарантирования вкладов физических лиц.
3) Депозитные операции способствуют ускорению безналичных расчетов	3) Депозитное привлечение средств зависит в основном от инициативы потенциальных вкладчиков, а не от банка, которому часто бывает трудно, а то и невозможно осуществить оперативное привлечение средств во вклады.
4) Привлеченные средства обычно дешевле межбанковских кредитов	

Однако, несмотря на недостатки, присущие депозитному формированию капитала, банки должны не только использовать и совершенствовать существующие инструменты привлечения депозитов, но и уделять больше внимания внедрению новых, нетрадиционных для них операций и услуг в депозитной деятельности. Эти операции и услуги будут способствовать дальнейшему развитию и совершенствованию привлеченного капитала банков, позволят им привлечь новых клиентов, диверсифицировать свои доходы из-за увеличения доли непроцентных доходов, повысить качество обслуживания клиентов, привлечь в активный оборот денежные средства, находящиеся на руках у населения, а также способствовать защите от инфляции сбережений и минимизации рисков, связанных с их сохранением.

Депозитные банковские операции относятся к пассивным операциям банковского учреждения, то есть это операции, посредством которых банки формируют свои денежные ресурсы для проведения кредитных, инвестиционных и других активных операций. На долю депозитных операций приходится более 85% пассивов банков.

Таким образом, под депозитной операции понимается привлечение в банк временно свободных средств физических и юридических лиц для последующего размещения указанных средств от своего имени, на собственных условиях и на собственный риск.

Литература:

1. Орлюк О.П. Фінансове право: навч. посібник / О.П. Орлюк. – К.: Юрінком Інтер, 2003. – 528 с.
2. Герасимович А. М. Аналіз банківської діяльності: підручник / Под ред. А. М. Герасимович. – К.: КНЕУ, 2004. – 599 с.
3. Банковское дело. Управление и технологи: Учебник / Под ред. проф. А.М. Тавасиева. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. – 671 с.
4. Врублевський О. С. Громадянин і банк: депозитні операції / О.С. Врублевський. – К.: ТОВ «ІКЦ Леста», 2005. – 44 с.
5. Кожель Н.О. Оцінка факторів впливу на процес формування та реалізації депозитної політики банку / Н. О. Кожель / Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України: Збірник наукових праць.– 2005. – № 12. – С. 223 – 234.
6. Банки и банковское дело / Под ред. Балабанова И. Т. – Спб.: Питер, 2003. – 256 с.

**Научный руководитель Оразгалиева А.К.  
Магистрант КИУ Рахимбердина Мадина**

## **СБЕРЕЖЕНИЯ НАСЕЛЕНИЯ КАК ИСТОЧНИК БАНКОВСКИХ РЕСУРСОВ**

Во всех экономически развитых странах мира накопления граждан используются в качестве ресурса для обеспечения экономического роста. В РК также ведется политика привлечения накопления граждан для инвестирования экономики. Однако система использования накоплений граждан в РК имеет свои недостатки. Во-первых, сберегательный процесс проходит под существенным влиянием инфляции, которая негативно сказывается на возможности населения к образованию сбережений и заставляет искать такие инструменты для сбережения средств, которые были

- формы их представления (долгосрочный или краткосрочный кредит, денежная наличность);
- степени доступности и времени представления (доступность финансовых ресурсов может определяться условиями договора; финансы должны быть доступны в нужном объеме и в нужное время);
- стоимости обладания данным видом ресурсов (процентные ставки, прочие формальные и неформальные условия предоставления данного источника средств);
- риска, ассоциируемого с данным источником средств (так, капитал собственников как источник средств гораздо менее рискован, чем срочная ссуда банка).

Принятие финансовых решений с использованием приведенных оценок выполняется в результате анализа альтернативных решений, учитывающих компромисс между требованиями ликвидности, финансовой устойчивости и рентабельности.

Методы финансового управления многообразны. Основными из них являются: прогнозирование, планирование, налогообложение, страхование, самофинансирование, кредитование, система расчетов, система финансовой помощи, система финансовых санкций, система амортизационных отчислений, система стимулирования, принципы ценообразования, трастовые операции, залоговые операции, трансфертные операции, факторинг, аренда, лизинг. Составным элементом приведенных методов являются специальные ставки, дивиденды, котировка валютных курсов, акциз, дисконт и др. основу информационного обеспечения системы финансового управления составляет любая информация финансового характера:

- бухгалтерская отчетность;
- сообщения финансовых органов;
- информация учреждений банковской системы;
- информация товарных, фондовых, валютных бирж;
- прочая информация.

Техническое обеспечение системы финансового управления является самостоятельным и весьма важным ее элементом. Многие современные системы, основанные на безбумажной технологии (межбанковские расчеты, взаимозачеты, расчеты с помощью кредитных карточек и др.), невозможны без применения компьютерных сетей, прикладных программ.

Функционирование любой системы финансового управления осуществляется в рамках действующего правового и нормативного обеспечения. Сюда относятся: законы, указы Президента, постановления правительства, приказы и распоряжения министерств и ведомств, лицензии, уставные документы, нормы, инструкции, методические указания и др.



тонкостей этой профессии, привлекает стороннюю организацию для постановки и внедрения на практике необходимой модели организации финансовой работы.

Независимо от выбранного подхода к реорганизации финансовой службы, фирма стремится к созданию некоей стандартной модели организации финансовой работы, адекватной рыночным условиям.

Главное, что следует отметить в работе финансового менеджера, это то, что она либо составляет часть работы высшего звена управления фирмы, либо связана с предоставлением ему аналитической информации, необходимой и полезной для принятия управленческих решений финансового характера.

Тем самым подчеркивается исключительная важность этой функции. Вне зависимости от организационной структуры фирмы финансовый менеджер отвечает за анализ финансовых проблем, принятие в некоторых случаях решений или выработку рекомендаций высшему руководству.

В условиях рыночной экономики финансовый менеджер становится одной из ключевых фигур на предприятии. Он ответственен за постановку проблем финансового характера, анализ целесообразности использования того или иного способа их решения и иногда за принятие окончательного решения по выбору наиболее приемлемого варианта действий. Однако если поставленная проблема имеет существенное значение для предприятия, он может быть лишь советником высшего управленческого персонала.

Финансовый менеджер осуществляет оперативную финансовую деятельность. В общем случае деятельность финансового менеджера может быть структурирована следующим образом [1,512]:

- Общий финансовый анализ и планирование;
- Обеспечение предприятия финансовыми ресурсами (управление источниками средств);
- Распределение финансовых ресурсов (инвестиционная политика и управление активами).

Выделенные направления деятельности одновременно определяют и основные задачи, стоящие перед менеджером. Состав этих задач может быть детализован следующим образом.

В рамках первого направления осуществляется общая оценка:

- активов предприятия и источников их финансирования;
- величины и состава ресурсов, необходимых для поддержания достигнутого экономического потенциала предприятия и расширения его деятельности;
- источников дополнительного финансирования;
- системы контроля за состоянием и эффективностью использования финансовых ресурсов.

Второе направление предполагает детальную оценку:

- объема требуемых финансовых ресурсов;

бы в наименьшей форме подвержены инфляции. Во-вторых, постепенное восстановление докризисного уровня банковских вкладов и увеличение объема сбережений не сопровождаются расширением круга лиц, имеющих сбережения. В-третьих, подавляющая часть свободных средств населения остается «на руках» или тратится на покупку валюты. В-четвертых, основным источником средств, направляемых во вклады в банках и на покупку ценных бумаг, являются сбережения мало- и среднеобеспеченных групп населения, в то время как основная масса сбережений, принадлежащая наиболее обеспеченным слоям населения, переводится в иностранную валюту и вывозится из страны.

С точки зрения экономической теории сбережения населения представляют собой не арифметическую разницу между доходом и расходом, а разность между доходом и потреблением, т.е. неиспользование части дохода на потребление. При этом сбережение означает не ограничение потребления, а ту часть денежного дохода, которая остается после совершения всех текущих потребительских расходов.

Трактовка понятия сбережений как не использованной на текущее потребление части денежного дохода имеет в экономической литературе ряд вариаций. Так, Геронина Н.Р. описывает сбережения как «целенаправленное ограничение текущего потребления с целью дохода в будущем». Н.И. Базылев, А.В. Бондарь и С.П. Гурко считают, что «сбережение – это... отложенный спрос домохозяйств, т.е. отказ от текущего потребления с целью его увеличения в будущем». Более упрощенную формулировку предлагает Г.С. Панова: «Сбережение представляет собой разность между доходами и потреблением». Конечно, образование сбережений может быть связано с ограничением текущего потребления. Однако сбережения могут возникнуть и при резком увеличении дохода (перевод на более высокооплачиваемую работу, получение наследства, лотерейного выигрыша и т.п.). Уровень сбережений зависит от потребления, однако придание пассивной роли сбережениям, их подчиненность по отношению к потребительским расходам подразумевает, что весь денежный доход должен быть использован на потребление. При этом образование сбережений выступает как отклонение от равенства доходов и расходов.

Несколько иное определение сущности сбережений как экономической категории дано И.В. Баскаковым: «Сбережения – это аккумуляция денежных доходов домохозяйств для обеспечения непрерывности потребления в условиях расширяющихся потребностей». Сбережения являются частью денежного дохода населения. Так, Кашин Ю. И. представляет сбережения как «кристаллизацию части денежных доходов населения в целях удовлетворения будущих потребностей», а Белугин Ю. М. – как «часть личного дохода, которая помещается в сберегательные кассы или другие кредитные учреждения либо остается на руках у населения и накапливается». На наш взгляд, сбережения – это постепенно формируемая часть не используемого на текущее потребление денежного дохода в целях обеспечения последующего потребления или получения дополнительного дохода.

Следует отметить, что превышение денежных доходов над потреблением является всего лишь механизмом, а не мотивом образования сбережений. Данный факт создает, на наш взгляд, определенную путаницу в экономической литературе. Наличие «свободного» остатка средств выступает лишь формой конкретных причин образования сбережений. Общим же мотивом сбережений является расширение платежеспособности сберегателя, превышающее величину текущего дохода. Постепенное накопление позволяет удовлетворить те потребности, которые в противном случае были бы недоступны.

Последний фактор перекликается с понятием «отложенный спрос». Он может быть как осознанно-целевым, выражающим подготовку населения соответствующего денежного обеспечения для удовлетворения потребностей более высокого уровня, и инертно-неосозанным в случае недоразвития самих потребностей.

В рыночной экономике существует разветвленная и разнообразная сеть привлечения и использования сбережений населения. Это диктуется возрастом при данной экономической формации роли ресурсов населения как источника формирования капитала и инвестиций. Последний важнейший фактор и предопределяет активную политику стимулирования сбережений.

С другой стороны, и населению есть из чего выбирать: депозиты в банках, государственные долговые обязательства, корпоративные акции и облигации, страховые полисы и т.п. Причем в условиях конкуренции и борьбы за средства домохозяйств как значительной части совокупного капитала различные финансовые институты предлагают все более привлекательные условия для сберегателей.

Вложения денег в банки, покупка ценных бумаг различных эмитентов приводят к краткосрочному снижению спроса: часть средств, полученных домашними хозяйствами в виде заработной платы, дивидендов, прибыли, социальных трансфертных платежей, не возвращается назад в обращение как часть потока потребления. Другими словами, сбережение означает, что не происходит потребления. Но это не означает, что данные сбережения остаются за пределами обращения. Так как передача средств происходит через банковскую систему и рынок ценных бумаг, сбережения означают то, что домашние хозяйства изымают часть своих доходов и принимают решение не использовать их какое-то время для приобретения потребительских товаров. Вследствие этого труд и капитал высвобождаются из производства потребительских товаров и предоставляется возможность перелива финансовых ресурсов в другие отрасли экономики.

Значительна роль сбережений и в воспроизводственном процессе. Часть дохода, расходование которого отложено на определенный период, представляется для экономики источником денежных средств для расширения производства. Сбережения также не требуют обеспечения потребительскими товарами и услугами в определенном временном интервале. Следовательно, в этот период экономика имеет возможность противопоставлять сбережениям продукт для производственного, а не для личного потребления. Это определяет место сбережений в воспроизводственном процессе.

Приоритетность той или иной цели может выбираться предприятием в зависимости от отрасли, положения на данном сегменте рынка и от многого другого, но удачное продвижение к выбранной цели во многом зависит от совершенства управления финансовыми ресурсами предприятия.

Организационная структура системы управления финансами хозяйствующего субъекта, а также ее кадровый состав могут быть построены различными способами в зависимости от размеров предприятия и вида его деятельности. Для крупной компании наиболее характерно обособление специальной службы, руководимой вице-президентом по финансам (финансовым директором) и, как правило, включающей бухгалтерию и финансовый отдел. На небольших предприятиях роль финансового менеджера обычно выполняет главный бухгалтер. Управление финансовыми ресурсами фирмы, ввиду многовариантности его проявления, на практике невозможно осуществлять без профессиональной организации этой работы.

Такая практика организации финансов существовала и существует до сих пор на большинстве казахстанских предприятий. Но руководителю предприятия следует принять во внимание, что одновременно быть хорошим бухгалтером и хорошим финансистом человек не может.

Главное в работе бухгалтера – способность внимательно разобраться в первичных документах и в соответствии с инструкциями и циркулярами точно отразить их в бухгалтерских регистрах.

Совсем другое требуется от финансового менеджера. [2,154] Работа этой профессии связана с принятием решений в условиях неопределенности, что вытекает из многовариантности исполнения одной и той же финансовой транзакции. Работа финансиста требует гибкости ума, это должна быть натура творческая, способная рисковать и оценивать степень риска, воспринимать новое в быстро меняющейся внешней среде.

Сопоставляя особенности двух профессий, не следует забывать об очень тесной взаимосвязи между ними, которую кратко можно выразить так: если бухгалтер фиксирует денежное значение осуществленных транзакций, отображая их в итоговом документе – балансе, то финансист формирует эти значения из множества неизвестных. В сущности, все функции по поиску значений этих неизвестных и есть финансовая работа.

Сегодня предприятие при организации адекватной времени финансовой работы сталкивается с большими трудностями. Опыт успешно работающих фирм показал, что кратчайший путь разрешения этой проблемы находится в руках руководителя предприятия. Сегодня признание получили два подхода к реорганизации финансовой службы фирмы:

- если руководитель – профессиональный финансист, он сам координирует реорганизацию финансовой службы. Это оптимальный вариант, но в отечественной практике это скорее исключение, чем правило;
- руководитель, понимающий задачи и функции современной финансовой службы фирмы, но не будучи профессиональным финансистом, не знающий

У зарубіжній практиці одразу вираховується валовий дохід, тобто враховуються витрати на обслуговування продукції та недоотримання її вартості.

Загалом, вважаємо доходом підприємства є збільшення економічних вигод у результаті надходження грошових засобів, іншого майна та погашення зобов'язань, що призводять до збільшення капіталу підприємства.

Тому, виходячи з практичної діяльності будь-якого підприємства необхідно зазначити, що сутність доходів підприємства зводиться до фінансового результату діяльності підприємства, тобто прибутку. Саме метою здійснення будь-якого бізнесу в ринковій економіці є отримання позитивного результату, незалежно від того, вітчизняний чи зарубіжний це досвід.

Література:

1. Мних Є.В. Фінансовий аналіз : навч. посіб. / Є.В. Мних, Н.С. Барабаш. – К. : КНТЕУ, 2010. – 412 с.
2. Вяткин В.Н. Финансовые решения в управлении бизнесом: теоретический и методический минимум / В.Н. Вяткин, В.А. Гамза, Дж.Дж. Хемптон. – М. : ЗАО «Издательство «Экономика», 2007. – 356 с.

**Доктор PhD Оразгалиева А.К., магистрант КИУ Нурсултанов С.К.**  
*Казахстанский инновационный университет*

## **ПУТИ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ УПРАВЛЕНИЯ И ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ НА ПРЕДПРИЯТИИ**

Успешная деятельность предприятия не возможна без разумного управления финансовыми ресурсами. Нетрудно сформулировать цели для достижения которых необходимо рациональное управление финансовыми ресурсами:[1,35]

- выживание фирмы в условиях конкурентной борьбы;
- избежание банкротства и крупных финансовых неудач;
- лидерство в борьбе с конкурентами;
- максимизация рыночной стоимости фирмы;
- приемлемые темпы роста экономического потенциала фирмы;
- рост объемов производства и реализации;
- максимизация прибыли;
- минимизация расходов;
- обеспечение рентабельной деятельности и т.д.

Из вышеизложенного следует вывод относительно связи конструктивного аспекта сбережения не столько с финансовой стороной, которая всего лишь порождает откладывание расходов, сколько с отказом от потребительского использования хозяйственных факторов в пользу их производительного использования.

Однако для того, чтобы сбережения превратились в реальные инвестиции, предприятия должны суметь их освоить и обеспечить необходимый уровень рентабельности вложений. В настоящее время многие предприятия не в состоянии решить эту проблему.

Сбережения населения, выступая изначально как следствие решения домашних хозяйств по поводу использования денежных доходов, вместе с тем являются одним из неотъемлемых элементов системы экономических отношений. Для общества наличие сбережений означает возможность развития в будущем. Вид осуществления сбережений характеризует экономическое мышление общества.

К вопросам соотношения сбережений и инвестиций могут быть отнесены слова Л.Столерю: «... как бы ни были ограничены экономические ресурсы, всегда есть возможность использования их наилучшим образом. Ключевое понятие в экономике – оптимум».

Література

1. Кацуба Е.Е. Денежные сбережения населения как инвестиционный ресурс
2. Гончаренко Т.В. Активизация процесса привлечения сбережений населения коммерческими банками
3. Пурисова Е.Г. Деятельность коммерческого банка по привлечению сбережений населения

## EKONOMIA MIĘDZYNARODOWEJ DZIAŁALNOŚĆ

**Черковская Виктория Валентиновна, студент**

*Полесский государственный университет*

**Научный руководитель: Бокша Надежда Владимировна,**

*старший преподаватель кафедры экономической теории*

*Полесского государственного университета*

### РЕЗУЛЬТАТЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ НА СОСТОЯНИЕ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Республика Беларусь является участницей различных международных экономических организаций, старается вести активную внешнюю политику. Большинство белорусских товаров идет на экспорт, что приводит к увеличению притока иностранной валюты на территорию Беларуси.

Основные показатели, через которые Республика Беларусь взаимодействует с международными экономическими организациями и анализ эффективности этого взаимодействия будут отражены в этой статье.

Таблица 1

**Международная инвестиционная позиция РБ за 2010-2013 гг.**

Показатели	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013
Прямые инвестиции за границу	144,6	204,8	290,4	470,7
Портфельные инвестиции	43,5	101,7	111,2	97,8
Торговые кредиты	2921,3	3448,5	4150	5926,9
Кредиты и займы	164,1	80,7	403,3	164,8
Наличные деньги и депозиты	1490,9	2279,9	3779,9	2472,1
Прямые инвестиции во внутреннюю экономику	8536,7	9904,2	12986,9	14586,2
Портфельные инвестиции во внутреннюю экономику	32,2	1276,8	2133,4	1926,4
Долговые ценные бумаги	7,8	1252,1	2109	1900,7

Источник: [2, с. 58-69]

В 2011 году в республике увеличились прямые инвестиции за границу, портфельные инвестиции, торговые кредиты, наличные деньги и депозиты, инвестиции во внутреннюю экономику. Произошло увеличение портфельных инвестиций в 40 раз, а также уменьшение кредитов и займов в 2 раза.

Розглянемо сутність та види доходів підприємства у відповідності до формування фінансової звітності підприємств. Основним видом доходу, що відображається у звіті про фінансові результати є дохід від реалізації продукції. Він визначається як загальний дохід від реалізації товарів підприємства без врахування наданих знижок, повернення проданих товарів і суми непрямих податків. Вважаємо, що за обсягом цього доходу важко оцінити його вплив на рентабельну діяльність підприємства, адже, в його обсязі не враховано всі форс мажорні обставини.

Наступним видом доходу є чистий дохід від реалізації продукції. Він розраховується як вирахування з доходу від реалізації продукції непрямих податків та інших вирахувань. Значення цього виду доходу відіграє важливу роль при оцінці показників рентабельності і прибутковості. Загалом, дохід від реалізації продукції та чистий дохід від реалізації продукції відображають результат від здійснення операційної діяльності підприємства. Тому, при формуванні фінансової звітності підприємства формуються інші операційні доходи. До таких доходів належать доходи від:

- операційної оренди активів;
- операційних курсових різниць;
- відшкодування раніше списаних активів;
- реалізації оборотних та необоротних активів, утримуваних для продажу та груп вибуття.

Крім операційних доходів підприємства можуть формуватися інші доходи від інвестиційної та фінансової діяльності. До них відносять: дивіденди, відсотки, доходи від участі в капіталі, доходи від реалізації фінансових інвестицій, доходи від не операційних курсових різниць.

Наступним кроком дослідження було оцінка сутності доходу підприємства зарубіжними вченими. Так, В.Н. Вяткін, В.А. Гамза та Дж.Дж. Хемптон вважають, що результати діяльності підприємства відображаються через валовий прибуток. При цьому, вони вважають, що валовим прибутком є надходження від продажів та інвестицій. Такий показник формується на основі:

- продажів або чистих продажів, що дорівнюють валовим продажам за вирахуванням витрат на рекламу та знижок, тобто гроші які підприємство повернуло або недоотримало;
- надходження від неосновної діяльності, тобто отримання доходу не тільки від основної діяльності: продажу частини майна, позичка грошей під відсотки, інвестування частини засобів у цінні папери;
- продажів за готівку і в кредит при прийнятті фінансових управлінських рішень має зміст аналізувати окремо один від одного, тому що логіка та закономірності торгівлі за готівку і в кредит суттєво відрізняються.

Отже, порівняння вітчизняного та зарубіжного досвіду сутності доходу підприємства показує те, що у вітчизняній практиці дохід формується переважно від продажів продукції без початкового врахування витрат та повернення продукції.

По данным ОПЕК, за более чем 50-летний период – с 1947г. по 1998г., средняя цена на нефть составила 19,27 доллара США за баррель (пересчет в долларах США 1996.). При этом необходимо отметить, что только в течение половины указанного периода цена превышала 15,27 доллара США, а отметка в 22,00 доллара США за баррель превышалась только в ответ на войны и политические конфликты на Ближнем Востоке.

По данным международных экспертов устойчивый рост объемов добычи нефти в странах ОПЕК и в других нефтедобывающих странах, а также регулирование объемов добычи ведет к относительно медленному росту цен в период до 2030 года.

#### Литература

1. Буянович М. Анализ экономической эффективности капиталовложений. – М.: «ИНФРА-М», 1996. – 201 с.
2. Буянова Л.Н. Вопросы воспроизводства основных фондов на морском транспорте. -СПб.: СПб ГУ В К: 1998. – 237с.
3. Балабанов И.Т. Риск-менеджмент. – М.: Финансы и статистика, 1996. 345 с.

#### **Шегета Тамара, магістрантка**

**Науковий керівник – к.е.н., доцент Вудвуд В.В.**

*Чернівецький торговельно-економічний інститут*

*Київського національного торговельно-економічного університету*

### **ОЦІНКА СУТНОСТІ ТА ВИДІВ ДОХОДІВ ПІДПРИЄМСТВА: ВІТЧИЗНЯНИЙ ТА ЗАРУБІЖНИЙ ДОСВІД**

В умовах сьогодення важливим показником успішності ведення господарської діяльності підприємства є його доходи. Саме, формування доходів підприємства відіграє найважливішу роль у отриманні прибутку підприємства. Тому, важливим є визначення сутності доходів підприємства щодо їхньої прибутковості та рентабельності.

У вітчизняній та зарубіжній літературі присвячено багато наукових праць щодо сутності доходів підприємства. А саме, наукові праці: І.О. Бланка, Л.О. Лігоненко, А.А. Мазаракі, Є.В. Мниха, С.О. Поддєрьогіна, Г.В. Савицької та інших. Але, ними досліджено сутність доходів підприємства залежно від формування його видів діяльності. Не всі аспекти сутності та видів доходів підприємства досліджено до глибини та обґрунтованості, а саме, відсутнє співставлення сутності доходів у вітчизняних та зарубіжних джерелах.

Метою дослідження є оцінка сутності доходів підприємства та їхніх видів у зарубіжній та вітчизняній практиці.

Незначительное увеличение всех показателей произошло в 2012 г., за исключением кредитов и займов. Разница между данными 2011 и 2012 годов по кредитам и займам составляет 322,6 млн. долларов США.

Исходя из увеличения инвестиций, можно сделать вывод, что произошло увеличение уровня доходов, занятости и объемов производства, что благоприятно сказывается на экономике.

В период с 2010 по 2013 г. значительно увеличились прямые инвестиции во внутреннюю экономику. В 2013 г. кредиты и займы уменьшились почти в 2,5 раза и составили 164,8 млн. долларов США, а торговые кредиты увеличились в 1,5 раза и составили 5926,9 млн. долларов США. Увеличились также прямые инвестиции за границу, а портфельные, наоборот, уменьшились.

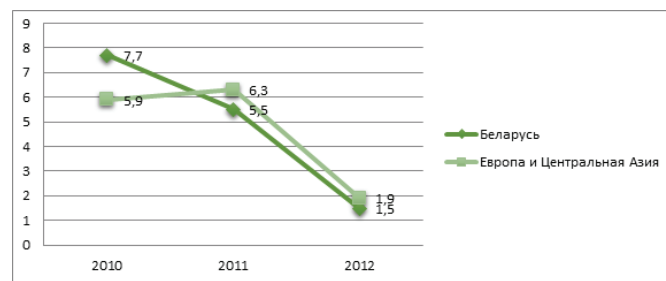
Таблица 2

#### **Международные резервные активы РБ в соответствии с методологией ССРД МВФ (млн. долларов США)**

Показатели	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013
Монетарное золото	821,1	1599,8	1904,7	2286,0
Специальные права заимствования	578,4	567,7	572,4	567,5
Резервная позиция в МВФ	0,0	0,0	0,0	0,0
Резервные активы в иностранной валюте	2519,9	1907,7	4488,7	3240,3
Прочие активы	1733,1	955,5	950,1	2001,2
Всего	5652,5	5030,7	7915,9	8095

Источник: [2, с. 72]

Показатели монетарного золота увеличились, показатели специальных прав заимствования колеблются в пределах от 578 до 567 млн. долларов США. Резервные активы в иностранной валюте в 2011 году уменьшились на 612,2, а в 2012 увеличились по сравнению с 2011 на 2581. В 2013 г. резервные активы составили 3240,3 млн. долларов США. Прочие активы с 2010-2012 гг. уменьшились с показателя 1733,1 до показателя 950,1, а в 2013 г. увеличились до показателя 2001,2 млн. долларов США. Резервная позиция в МВФ равна нулю, следовательно, Беларусь не может свободно совершать валютные операции, т.к. не имеет свободно конвертируемой валюты.



**Рисунок 1 – Рост ВВП (% в год). Сравнение Беларуси со странами Европы и Центральной Азии (только развитые страны) данные всемирного банка. Источник: [1]**

В 2010 году произошел резкий скачок показателя ВВП, как в Беларуси, так и в странах Европы и Центральной Азии. В Беларуси ВВП в 2010 году вырос на 7,5%, в странах Европы и Центральной Азии на 10,7%. В 2011 году характеризуется не такой большой разницей в показателях роста ВВП, как в 2010 году. В 2011 г. произошло снижение ВВП Беларуси на 2%, в странах Европы и Центральной Азии увеличение на 0,4%. В 2012 году ВВП снизился почти до одного значения и в Беларуси и в странах Европы и Центральной Азии и составил 1,5 и 1,9% соответственно.

Кривая Беларуси и кривая стран Европы и Центральной Азии являются почти одинаковыми. Причина этого в том, что Беларусь находится в Европе и при изменении уровня ВВП в Беларуси, объём ВВП в Европе также изменится.

Таблица 3

**Объём внешней торговли товарами Республики Беларусь**

Основные показатели внешней торговли (млн. долларов)	2010 г.	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Объём внешней торговли товарами РБ	60168	87178	92464	80231
Экспорт	25284	41419	46060	37232
Импорт	34884	45759	46404	42999
Сальдо	-9600	-4340	-344	-5766
Со странами СНГ	34172	48470	53834	48300
Экспорт	13636	20375	23693	23100
Импорт	20536	28095	30141	25200
Сальдо	-6900	-7720	-6448	-2100
Со странами вне СНГ	25996	38708	38630	31931
Экспорт	11648	21044	22367	14210
Импорт	14348	17664	16263	17721
Сальдо	-2700	3380	6104	-3511

Источник: [3]

мировых запасов нефти); Кувейт – 13,3; Иран – 12,3; Объединенные Арабские Эмираты – 12,6.

В Центральной и Южной Америке доказанные запасы нефти составляют 13,6 млрд. тонн или 9% от общих запасов нефти в мире. Основные запасы нефти находятся в Венесуэле – 11,1 млрд. тонн, объём добычи нефти в этой стране гсоставил 166,8 млн. тонн.

Африка занимает 3 место по доказанным запасам нефти – 10 млрд. тонн (7% мировых запасов нефти), после стран Ближнего Востока и стран Центральной и Южной Америки. Добыча нефти в Африканских странах составила 373 млн. тонн, в том числе в Нигерии – 103,9 млн. тонн.

В Северной Америке доказанные запасы нефти составляют 8,5 млрд. тонн, из них в Мексике – 4,0 млрд. тонн, в США – 3,7 млрд. тонн, в Канаде 0,8 млрд. тонн.

При анализе тенденций развития мирового рынка нефти на длительный период времени (до 2030 года) первостепенное значение приобретают макроэкономические факторы, в то время как политические факторы, такие как напряженность ситуации на Ближнем Востоке и возможная война США с Ираком, отступают на второй план, хотя последствия войны, связанные с возможным разрушением нефтепромыслов не только в Ираке, но и в других соседних арабских государствах, могут оказать значительное влияние и кардинально изменить ситуацию на мировом нефтяном рынке.

По базовому прогнозу в 2030 году мировой спрос достигнет 126 млн. баррелей в день. Сводные данные по Европе приведены для стран, входящих в Организацию по Экономическому Сотрудничеству и Развитию (Organization for Economic Cooperation and Development – OECD). В OECD Европа входят: Австрия, Бельгия, Чехия, Дания, Финляндия, Франция, Германия, Греция, Венгрия, Исландия, Ирландия, Италия, Люксембург, Голландия, Норвегия, Польша, Португалия, Испания, Швеция, Швейцария, Турция, Великобритания и Словакия.

В странах ОПЕК добыча нефти к 2025 году достигнет 61,1 млн. баррелей в день. По разным прогнозам доля стран ОПЕК в мировом нефтяном экспорте в 2025 г. составит от 66% до 76% в зависимости от уровня цен на нефть. По всем прогнозам предполагается наличие у этих стран достаточных капиталов для значительного расширения производственных мощностей нефтедобычи.

Уменьшение объема добычи нефти на 1 млн. баррелей в день в индустриально развитых странах (США, Канада, Мексика, Западная Европа, Япония, Австралия и Новая Зеландия) с запасом компенсируется ростом добычи в России, странах Каспийского бассейна, странах Африки, не входящих в ОПЕК, странах Южной и Центральной Америки (особенно в Бразилии). Динамика мировых цен на сырую нефть определяется сегодня, прежде всего, добычей нефти странами ОПЕК и их политикой строгого регулирования и квотирования объемов добычи и соответственно контролем цен на нефть, а также политической стабильностью в мире в целом и в Ближневосточном регионе в особенности.

лого ряда постоянно меняющихся макроэкономических и геополитических факторов, с которыми, прежде всего, связана стабильность общей ситуации на нефтяном рынке и, в первую очередь, ситуации с добычей и текущими ценами на нефть.

К основным макроэкономическим факторам, влияющим и, в определенной степени, формирующим мировую конъюнктуру добычи и потребления нефти, относятся такие факторы, как рост народонаселения в различных регионах мира, рост валового национального продукта (ВВП) и общий экономический рост в основных странах-потребителях нефти, мировые и локальные экономические кризисы, инфляционные процессы, политика квот и регулирования добычи странами ОПЕК (OPEC – Organization of Petroleum Exporting Countries), процессы глобализации, разработка и внедрение новых альтернативных источников энергии и т.д.

К геополитическим факторам относятся, прежде всего, локальные и мировые политические кризисы, войны, введение международных экономических санкций против отдельных стран, географическое положение основных нефтедобывающих регионов и основных стран-потребителей нефти и т.д.

Переходя к анализу мирового рынка нефти и тенденциям его развития на ближайшую и далекую перспективу, следует заметить, что геополитические факторы оказывают значительное влияние на текущую ситуацию на нефтяном рынке, в то время как макроэкономические факторы учитываются при прогнозировании развития рынка на длительный временной период.

Общий анализ, сделанный с учетом макроэкономических факторов, оказывающих влияние на мировой рынок нефти, указывает на наличие устойчивых тенденций увеличения объема потребления сырой нефти в современном мире. Необходимо отметить, что около двух третей из общего объема потребляемой нефти идет сегодня на производство топлива для всех видов наземного, морского и воздушного транспорта, а в более отдаленной перспективе – к 2030 году, эта цифра возрастет до 75-80%.

За последние 12 лет ежегодное потребление нефти в мире выросло с 3,14 млрд. тонн до 3,52 млрд. тонн или на 12,1%.

Подтвержденные общемировые запасы нефти, составляющие по последним данным около 143 млрд. тонн (1060 млрд. баррелей), сконцентрированы в определенных регионах планеты.

В настоящее время Ближний Восток занимает лидирующее место по доказанным запасам – 92,5 млрд. тонн (664 млрд. баррелей) или около 2/3 мировых нефтяных запасов, являясь также лидером и по добыче нефти – 1112,4 млн. тонн в год (8120,5 млн. баррелей).

Среди стран Ближнего Востока лидером по доказанным запасам нефти является Саудовская Аравия – 35,8 млрд. тонн (24% мировых запасов нефти), которая до последнего времени занимала также первое место и по добыче нефти в мире – 441,2 млн. тонн в год. В остальных странах Ближнего Востока доказанные запасы составляют 56,7 млрд. тонн, в том числе Ирак – 15,1 млрд. тонн (10%

В таблице 3 представлены показатели внешней торговли товарами Республики Беларусь со странами СНГ и со странами вне СНГ. С каждым годом объем внешней торговли товарами Республики Беларусь увеличивался. В 2011 году объем увеличился на 27010 млн. долларов, в 2012 по сравнению с 2011 – на 5286 млн. долларов, что в 5 раз меньше, чем в предыдущем году. Сравнивая экспорт товаров Республики Беларусь можно сделать вывод, что в 2011 году было экспортировано товаров, по сравнению с предыдущим годом, больше на 16135 млн. долларов, а разница между объемами товаров 2011 и 2012 годов составляет 4641 млн. долларов. Объем импортных товаров в 2011 году превышает объем товаров в 2010 году на 10875 млн. долларов, что значительно больше разницы между 2011 и 2012 годами, где она составляет всего 645 тыс. долларов. Сравнивая сальдо внешней торговли можно отметить, что в 2011 году сальдо увеличилось в 2,2 раза. В 2012 году сальдо составило 344 млн. долларов, что на 3994 млн. долларов меньше, чем в 2011 году. Экспорт Республики Беларусь в 2013 г. составил 37232 млрд. долл. США и снизился по сравнению с 2012 годом на 19%. Экспорт в страны СНГ снизился на 2,5%, составив 23,1 млрд. долл. США. Экспорт в страны вне СНГ снизился на 36,4%, составив 14,21 млрд. долл. США. Импорт Республики Беларусь в рассматриваемом периоде снизился на 7,9% и составил 42,9 млрд. долл. США.

Импорт из стран СНГ снизился на 16,3%, составив 25,2 млрд. долларов США.

Импорт из стран вне СНГ увеличился на 8,2%, составив 17,7 млрд. долл. США. С каждым годом объем экспорта и импорта увеличивался до 2013 г. Доминирует импорт.

Итак, можно отметить, что Беларусь вкладывает большие средства в инвестиции, как во внешнюю, так и во внутреннюю экономику, что приносит доходы стране. Республика Беларусь ведет внешнюю торговую политику, но преобладает импорт, что требует лишних затрат, нежели белорусские предприятия могли бы сами производить эти товары. С каждым годом разница между экспортом и импортом существенно сокращается. Развитие экспорта – одно из приоритетных направлений внешнеэкономической деятельности Беларуси. Завоевание новых рынков сбыта требует от отечественных производителей больших усилий, современных подходов, создания условий для доставки товаров буквально каждому потребителю. Достижения белорусских предприятий в увеличении своего экспортного потенциала очевидны как на рынках СНГ, так и на рынках дальнего зарубежья, что подтверждено ростом стоимости белорусского экспорта.

Участие Беларуси в составе международных экономических организаций предполагает обеспечение более широкого доступа к различным видам ресурсов (материальным, трудовым, финансовым, научно-техническим); создание благоприятных условий для хозяйственной деятельности, а также возможностей для принятия и реализации согласованных решений странами-участницами относительно сложных социально-экономических проблем.

Литература

1. Группа Всемирного банка [Электронный ресурс]/ Всемирный банк в Беларуси. – Режим доступа: <http://www.worldbank.org/ru/country/belarus> . Дата доступа: 08.05.2015

2. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]/Бюллетень банковской статистики (ежегодник 2000-2012). – Режим доступа: [http://www.nbrb.by/publications/bulletinYearBook/Bulletin\\_Yearbook2012.pdf](http://www.nbrb.by/publications/bulletinYearBook/Bulletin_Yearbook2012.pdf). – Дата доступа: 08.05.2015

3. Официальный сайт Министерства иностранных дел Республики Беларусь [Электронный ресурс]/ Международный валютный фонд. – Режим доступа: <http://mfa.gov.by/multilateral/organization/list/a96aad9808506c51.html>. – Дата доступа: 09.05.2015

поративное управление, включающее комплекс отношений между правлением (менеджментом, администрацией) компании, ее советом директоров (наблюдательным советом), акционерами и другими заинтересованными лицами.

Пяятийный аппарат «корпоративное управление» имеет три главные характеристики. Во-первых, корпоративное управление используется как экономический ресурс. Компании применяют его во все больших масштабах с целью повысить эффективность, стимулировать инновации, укрепить конкурентоспособность. Во-вторых, корпоративное управление становится предметом управления собственностью, уровнем открытости деятельности, концентрации пакета акций, права владения акциями корпораций банками, степенью участия государства в корпоративном строительстве, а также уровнем консенсуса между акционерами, менеджментом и рабочими. В-третьих, происходят интенсивный подъем уровня социального партнерства государства, капитала и труда, повышение уровня контроля деятельности менеджмента со стороны акционеров, приверженности корпорации стратегическим целям, а также влияния фондового рынка на деятельность корпорации и др.

Корпоративное управление для Казахстана является новацией, внесенной реформами последнего десятилетия, и современная отечественная модель корпоративного управления находится в процессе формирования.

Литература

1. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин. – М.: «Дашков и К», 2011. 544с.

2. Лапуста М.Г., Шаршукова Л.Г. Риски в предпринимательской деятельности. – М: ИНФРА-М, 2012.

3. Тепман Л.Н. Корпоративное управление. М.: Инфра-М, 2008. – 287

**Галиева А.Х.- д.э.н., профессор; Курмангожин Н.Б. магистрант**  
*Кокшетауский университет им. А. Мырзахметова, Казахстан*

## **ИНДИКАТОРЫ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИЕ ФОРМИРОВАНИЕ СТРАТЕГИИ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЯМИ ПРЕДПРИЯТИЯ**

К основным индикаторам, определяющим формирование стратегии управления инвестициями транспортного предприятия, относятся показатели, характеризующие развитие рынка нефти.

Современный мировой рынок сырой нефти, которая является сегодня одним из важнейших энергетических ресурсов нашей планеты, подвержен влиянию це-



Важно еще раз подчеркнуть, что научные исследования экономической теории (во многом совпадающей по составляющим ее концепциям компании с «экономической теорией организации») позволили рассматривать компанию, имеющую конкурентные преимущества, не как временное отклонение от равновесия, а как устойчиво существующий в рамках равновесия субъект. Это обусловлено тем, что компания перестала быть типовой – она стала индивидуальной. Выделим кратко лишь несколько важнейших моментов, существование которых либо игнорировалось неоклассиками, либо сводилось к точечному бесструктурному представлению – «черный ящик» ничем не отличается от точки, а потому имеет размерность нуль. В рамках научных исследований экономической теории и в рамках теории корпоративного управления имеется множество взглядов на компанию. Всех их объединяет одно – компания имеет сложную внутреннюю структуру.[2] При этом концепции, образующие неоинституциональную теорию компании, опираются на гораздо более реалистичные предпосылки – неопределенности, ограниченной рациональности, оппортунистического поведения и специфичности активов, которые противоположны аксиомам неоклассики. Неоинституциональные интерпретации организации и поведения компаний позволили сделать их экономический анализ более реалистичным и потому более приемлемым для задач исследования корпоративного управления.

В последние годы, на наш взгляд, среди казахстанских политиков, ученых и бизнесменов все больше укрепляется понимание того, что институциональный образ мышления и практическая трансформация институтов являются решающими факторами успешных реформ в Казахстане в целях сближения его с экономически передовыми странами. Обоснование и развитие этих идей было представлено Н. Назарбаевым. Фактически история рыночных преобразований в Казахстане конца XX – начала XXI в. подтвердила справедливость слов Уильямсона о том, что попытка решения микроэкономических проблем путем «формирования правильных цен» – слишком упрощенный подход и что гораздо более значительной научно-прикладной задачей является формирование правильных экономических институтов.

Как показали наши исследования источников, на корпоративном уровне сформировались «глобальные центры бизнеса», которые выработывали стратегию по своему направлению и обеспечивали разрешение межфункциональных конфликтов по данной группе товаров. Высшим органом управления стал корпоративный совет бизнеса, который устанавливал общекорпоративные цели и стратегию, осуществлял общекорпоративный контроль.[3]

В апреле 1999 г. Организацией экономического сотрудничества и развития (объединяющей 29 стран с развитой рыночной экономикой) было сформулировано следующее определение: «Корпоративное управление относится к внутренним средствам обеспечения деятельности корпораций и контроля над ними. ... Одним из ключевых элементов для повышения экономической эффективности является кор-

## FINANSOWE STOSUNKI

**Prof. Solianyк Liudmyla**  
*National Mining University, Ukraine*

### FROM GUARANTEED STATE PROTECTION TO SOCIAL RESPONSIBILITY OF BUSINESS IN UKRAINE

At present, national economic system of Ukraine is fairly integrated into world economy, however being an EU member-state is not an end in itself for Ukraine, rather it is the achievement of European standards of living through realization of social programs for the Ukrainian citizens.

As foreign experience shows, market economy requires that enterprises should be effective and competitive. A lot of Ukrainian enterprises have been artificially bankrupted for the reasons of ineffective taxation, investment and dividend policies. However, it should be noted that until now a portion of Ukraine's GDP is in shadow, and many people working in repair and construction work, trade, transport and other businesses do not declare their income and do not have social protection. All the above establishes the absence of effective mechanism of guaranteeing social responsibility of business and power in Ukraine.

Change for market relations and Ukrainian government reformation created the situation when there locally exist two conflicting forces: entrepreneurs and the rest of the population. These lack of balance is especially manifested in economy branches that are actively transformed on the institutional level, i.e. coal and metallurgical industries. That is why our study of the mechanism of guaranteeing social responsibility of business at the international level is conducted in context of evaluation the efficiency of mining and metallurgical complex development strategy.

Present state of mining and metallurgical complexes of Ukraine is characterized by lack in technology in comparison with European and world countries, underdeveloped industrial structure, imperfect structure of metal production. Generalized international experience of metallurgical and mining industries indicates that their effective operation is possible only on the basis of further structural, institutional and innovative transformations with simultaneous dealing with social and labour problems. Institutional transformations and privatization have really improved the operating efficiency of enterprises in these industries through the activation of investment and innovation processes. Considerable financial resources were attracted mainly from private sources, which enabled partial technical modernization, introduction of innovative fuel extraction methods and metal production techniques, and work creation. However, these processes were accompanied by the increase in social risks for their employees

in private sector. Reduction of personnel in mining and metallurgical complex is a negative trend from the point of view of social protection guaranteed by enterprise owners. The programs of headcount optimization are realized in the majority of large mining and metallurgical enterprises of Ukraine: corporation ICD, PJSC «Arselor Mittal Kryvyi Rih», PJSC «DTEK Pavlogradugol» and so on. Steady decline in regular staff at coal mining and metallurgical enterprises both results from introduction of technical innovation, and wide use of industrial outsourcing and outstaffing, when outsourcer company attracts additional personnel of different categories. It should be noted that under extremely low rate of job performance growth of mining and metallurgical complex employees, their pay was growing at a much higher rate, especially in mining industry (Fig. 9), which does not make a financial basis for solving social programs, it also disagrees with the sustainable development principles of enterprise economic development. Thus, average annual growth rate of job performance in metallurgical branch from 2007 to 2013 was 101%, while the growth rate of pay was 106.9%, and in mining branch the figures were 101% and 108%, respectively [1].

According to the results of social survey, the main barriers to establishment and development of social responsibility of business in Ukraine are as follows: inadequacy of legislative as well as regulatory and legal framework to regulate the possibilities of participation of business in social programs, and participation of educational institutions in the formation of social responsibility of specialists; absence of fully-formed and effective independent civil expertise and estimation of results of social programs, standards and quality of training business-specialists; lack of bonus system for responsible social subjects.

Thus, there is a necessity to create own paradigm of social responsibility of business based on the standards adopted in developed countries of the world to ensure sufficient standard of living of Ukraine's population and fairness of labour product distribution, and guarantees in social sphere. That is why further development of social responsibility of business needs urgent introduction of ISO 26000 – Management of Social Responsibility, and ISO 9000 at enterprises of mining and metallurgical complex, improvement of essence and procedure of drawing collective agreements in the context of taking into account the interests of employees and owners. It is of vital importance and urgency to solve the problem of developing organization and economic mechanism of assessing the level of social responsibility of business and forming its motivation as for transferring to socially-oriented business.

The use of labour resources at mining and metallurgical enterprises is ineffective, which is proved by the negative dynamics of job performance both in mining and in metallurgy, which is conditioned by inadequate investment into profound renovation and financing social development programs. The advanced rate of average salary raise in comparison with the employees' job performance increase rate indicates the presence of social problems caused by growing conflict and ineffective payment system, which fails to motivate employees as to high job performance. It is necessary to conduct systemic scientific research concerning the creation of effective mechanism of

Среди них выделяют технические риски, которые включают в себя строительно-монтажные и эксплуатационные риски.[1]

Среди общих рисков, присущих первой стадии реализации проекта можно выделить следующие:

- риск выявления технических ошибок в проекте;
- риски, возникающие вследствие неправильного оформления юридических прав: собственности или аренды на земельный участок и объекты недвижимости, а также разрешения на строительство;
- риск повышения сметы вследствие удорожания стоимости строительства.

На второй стадии инвестиционного проекта должна быть обеспечена его окупаемость. Эта стадия связана с обычной торговой или производственной деятельностью и соответственно подвержена комплексу неблагоприятных воздействий, которые носят название предпринимательских рисков.

В XXI в. двигателем экономического развития становится корпоративное управление. Это непрерывно совершенствующийся синтез теории и практики, анализа и интуиции, функциональных знаний и умения руководить подчиненными, способность плодотворно вести дела с партнерами, клиентами и поддерживать заинтересованность сотрудников в достижении целей компании.

Таким образом, исследовательские традиции экономической теории компании и теории корпоративного управления созвучны, и их взаимное обогащение имеет важное значение для плодотворного развития каждой из них. Начало этого процесса было обозначено к середине XX в. в классических трудах Р. Коуза о природе компании, Т. Эггертсона и А. Шаститко – о поведенческих факторах экономических решений. К концу 1970-х гг. данная тенденция усилилась благодаря работам О. Уильямсона и Дж. Стиглица, в которых проблематика корпоративного управления уже рассматривалась на основе экономических теорий компании. В 1980-е гг. появились первые специальные исследования нарастающих встречных интеграционных усилий теории компании и теории корпоративного управления (Rumelt, 1984; Теесе, 1984), которые Р. Рамелт метко обозначил как движение к некой «стратегической теории компании».

На наш взгляд, необходимо выделить такие основные типы теорий компании, как неоклассическая теория, теория отраслевой организации (в традиционной и «новой» версиях), экономическая теория организации (к ней относят теорию транзакционных издержек, агентских отношений, контрактов и эволюционную теорию) и ресурсная теория Р. Р. Нельсона и С.Дж. Уинтера. Отметим, что основные положения теории корпоративного управления, приведенные приоритету экономического анализа стратегий компании, – это концепции конкурентных сил, стратегического конфликта, ресурсная и динамических способностей Тиса, Дж. Стиглица. Некоторые из теорий первой группы не имеют созвучных им во второй, а другие тесно взаимосвязаны с ответвлениями теории корпоративного управления.

взвешенная инвестиционная политика государства и создание благоприятного инвестиционного климата.

Литература:

1. Аналитический обзор рынка страхования и перестрахования Украины [Электронный ресурс] // Национальное рейтинговое агентство «Рюрик». – 2014. – Режим доступа к ресурсу: <http://rurik.com.ua/>
2. Залетов А. А. Особенности национального перестрахования: [монография] / А. Залетов, Н.М. Ткачева, В.Л. Пилюшенко. — К: ВИК, 2014. — 310 с.
3. Позднякова Л.А., Страхование и страховые риски: [учебник] / Л. А. Позднякова, Д.И. Дема под общ. ред. Л. А. Позднякова. — К.: Алерта, 2014. — 496 с.

**Кулубеков М.Т.- к.э.н., доцент; Саркен Н.Ш. магистрант**  
*Кокшетауский университет им. А. Мырзахметова, Казахстан*

## **ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РИСКОВ И КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ**

Инвестиционные риски возникают при вложении инвесторами средств с целью получения прибыли, например риски изменения доходности ценных бумаг, процентные, валютные, страновые.

Одни и те же риски могут проявиться в различных областях хозяйственной деятельности. Например, риск изменения валютного курса встречается и в инвестиционной, в коммерческой деятельности, связанной с экспортно-импортными поставками. Инвестиционные риски классифицируются в зависимости от особенностей реализации проекта и способа привлечения средств. В общем случае выделяют следующие риски:

- кредитные;
- возникающие на передовой стадии инвестиционного проекта;
- предпринимательские, связанные со второй стадией инвестиционного проекта;
- страновые.

Осуществление инвестиционного проекта происходит в две стадии: на первой стадии средства инвестируются в различные активы, строительство объектов или закупку оборотных фондов, а на второй возвращаются вложенные средства и проект начинает приносить прибыль.

На первой стадии реализации возникают риски, которые связаны с возможным незавершением проектировочной или строительно-монтажной части проекта, а также выявлением дефектов после приемки объектов в эксплуатацию.

employees' financial motivation, and implementation of flexible forms and systems of remuneration to resolve disproportion of labour compensation and to balance the interests of employees and business owners.

References:

1. Praca v Ukrai'ni zp 2007-2013rr. [Elektronnyj resurs] / Rezhym dostupu: : URL: [http://www.ukrstat.gov.ua/Zagolovok\\_z\\_ekranu](http://www.ukrstat.gov.ua/Zagolovok_z_ekranu).

**Лазар Ілля, 5 курс, спец. «Фінанси і кредит», д/ф,**  
*Чернівецький торговельно-економічний інститут КНТЕУ, м. Чернівці*

## **ІНСТИТУТ КАЗНАЧЕЙСТВА У СИСТЕМІ ДЕРЖАВНИХ ФІНАНСІВ**

У статті досліджується роль казначейства у системі управління державними фінансами. Обґрунтовано шляхи вдосконалення управління державними фінансами.

**Постановка проблеми.** Бюджет є важливим інструментом в діяльності держави завдяки його здатності безпосередньо впливати на політичні, економічні, соціальні процеси в державі. Найбільшого значення в бюджетному процесі набуває виконання бюджету, тому що саме на цьому етапі реалізуються поставлені завдання і визначені заходи соціально-економічного розвитку держави. Одним з основних суб'єктів виконання бюджету є Державна казначейська служба України, яке забезпечує акумуляцію і розподіл державних коштів та виступає фінансовим агентом держави, здійснюючи управління доходами та витратами бюджетів всіх рівнів. Характер роботи органів казначейства полягає у виконанні функцій як виконавця бюджетного процесу, також і контролера за цільовим і ефективним використанням бюджетних коштів.

**Актуальність.** На сучасному етапі ринкових відносин в Україні, актуальним є виявлення проблем і вдосконалення казначейського обслуговування бюджетних коштів, адже казначейська система виконання бюджетів перебуває у постійному розвитку і для забезпечення ефективнішого використання бюджетних коштів держава потребує нових підходів до створення функціональної системи виконання бюджету.

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Над дослідженням історії, сучасності та перспектив розвитку казначейської системи працювало багато вчених-економістів, серед яких С. Булгакова, А. Гальчинський, П. Єщенко, О. Колодій, М. Мац, Ю. Палкін, В. Стоян, С. Юрій.

**Мета.** Визначити роль казначейства у системі управління державними фінансами, обґрунтувати шляхи вдосконалення управління державними фінансами.

Об'єктом дослідження є роль казначейства у системі державних фінансів.

Предметом дослідження є діяльність інституту казначейської служби України, який здійснює виконання Державного бюджету України.

**Вклад основного матеріалу.** Терміни «казна» та «казначейство» мають глибоке історичне коріння. У давнину казною називали будь-які запаси (дорогоцінних каменів, грошей тощо), але з часом це поняття закріпилося виключно за казенними (державними) цінностями.

На даному етапі в Україні є спеціально створений орган – Державна казначейська служба України, яка виступає центральним органом виконавчої влади, діяльність якого спрямовується та координується Кабінетом Міністрів України. Казначейство України входить до системи органів виконавчої влади та утворюється для реалізації державної політики у сфері казначейського обслуговування бюджетних коштів [1].

Казначейське обслуговування бюджетних коштів передбачає:

- 1) розрахунково-касове обслуговування розпорядників та одержувачів бюджетних коштів, інших клієнтів відповідно до законодавства;
- 2) контроль за здійсненням бюджетних повноважень при зарахуванні надходжень бюджету, також взятті бюджетних зобов'язань розпорядниками бюджетних коштів та здійсненні платежів по цим зобов'язанням;
- 3) ведення бухгалтерського обліку та складання звітності про виконання бюджетів з дотриманням національних стандартів бухгалтерського обліку;
- 4) здійснення інших операцій з бюджетними коштами [5, 131].

Виходячи з цього ми бачимо, що в Україні інститут казначейства виступає «бухгалтером» у сфері державних фінансів, забезпечуючи повний контроль та розпорядження фінансовими потоками держави.

Для повної картини розглянемо також роль інституту казначейства на прикладі іноземних держав, а саме Сполучених штатів Америки, Великобританії та Франції, оскільки в цих країнах дещо відрізняється робота і повноваження даного інституту.

В Сполучених Штатах Америки до органів управління фінансами належить, насамперед, Міністерство фінансів. Воно є представником уряду, розробляє фінансову та податкову політику, здійснює емісію грошових знаків і випуск монет, займається питаннями внутрішніх позик та управління державним боргом, контролює виконання фінансового законодавства, збір внутрішніх доходів, грошовий обіг. Друге фінансове відомство в США – Адміністративно-бюджетне управління при президенті. Воно складає видаткову частину федерального бюджету та розробляє фінансові програми, організовує оперативний контроль з управління бюджетом та є провідним органом виконавчої влади [3, 232-233].

У Великобританії, казначейство виступає органом державного управління фінансами. Воно керує розробкою, складанням та виконанням державного бюд-

В целом, по результатам первого полугодия 2014 году объем страховых премий, переданных в перестрахование составлял 3 031,1 млн. грн., а доля исходящего перестрахования составляет 27,5%. Стоит отметить, что в течение I полугодия 2014 по сравнению с аналогичным периодом 2013 наблюдалось уменьшение объема операций перестрахования с нерезидентами. Это связано в первую очередь с уменьшением объема операций перестрахования с Российской Федерацией. Так, объем перестрахования с РФ в 2014 году снизился на 41,9% (113,2 млн. грн.) по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. По состоянию на 01.07.2014 г. он составляет 157,0 млн. грн., что соответствует 22,1% общего объема переданных платежей страховщикам нерезидентов [1]. В связи с этим, отечественные страховые компании переориентировались на сотрудничество с европейскими страховыми компаниями.

Ключевыми проблемами отечественного рынка перестрахования являются: низкая капитализация украинских перестраховщиков, малая емкость украинского рынка, нестабильность государственной политики в сфере перестрахования, сложность покупки валюты для расчета с иностранными перестраховщиками-нерезидентами и тому подобное, сложность процедуры покупки отечественными перестраховщиками валюты, необходимой для выплат перестраховщикам-нерезидентам.

В результате проведенного исследования рынка перестрахования в Украине, с помощью анализа данных ведущих 150 страховщиков для перестрахования рисков оказалось: в «Lloyd's» (Великобритания) пользовались защитой 85 украинских компаний, «Munich Re» (Германия) – 28, «SCOR Re» (Франция) – 16, AXA (Франция) – 12, «РЕСО-Гарантия» (Россия), «Polish Re» (Польша) и «Transatlantic Reinsurance Company» (США) – 10 [1]. Как утверждают аналитики, ежегодно украинские страховые компании отправляют в перестрахование за рубеж около 2 млрд. грн., но иностранные коллеги не отвечают им взаимностью. На фоне негативных тенденций на рынке перестрахования наблюдаются и положительные проявления, такие как деятельность на территории Украины иностранных перестраховщиков, например, «Marsh», «Heath Lam Group», «Oakeshott» и др [2].

Отечественный перестраховочный рынок имеет потенциал стать конкурентоспособным, для этого необходимо решить следующие задачи: наращивание уставного капитала и другой собственный капитал страховых и перестраховочных компаний; расширение партнерской базы среди страховых и брокерских компаний различной специализации; расширение географии работы, интеграция в мировой перестраховочный рынок и т.д.

Таким образом, развитие страхового рынка Украины органически связано с процессом перестрахования, который обеспечивает создание максимального портфеля рисков, его сбалансированность, дополнительные возможности по инвестированию страховых резервов. Чтобы преодолеть экономический кризис и предотвратить снижение количества операций на перестраховочном рынке, нужна

2. Про результати аналізу внутрішніх і зовнішніх запозичень на фінансування державного бюджету України / Підготовлено департаментом з питань державного боргу, міжнародної діяльності та фінансових установ і затверджено постановою Колегії Рахункової палати від 27.04.2012 р. // Київ: Рахункова палата України, 2012. – Випуск 11. – [Електронний ресурс]. – Режим доступу: [http://www.ac-rada.gov.ua/control/main/uk/publish/printable\\_article/681072](http://www.ac-rada.gov.ua/control/main/uk/publish/printable_article/681072).

3. Стратегія партнерства з Україною на період 2012–2016 фінансових років. Міжнародний банк реконструкції та розвитку. Міжнародна фінансова корпорація. Багатостороннє агентство гарантування інвестицій. Документ Світового банку. Проект 28 жовтня 2011 року. – [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.worldbank.org/csa/ua/2011>.

**Ассистент Кони́на Марина Александровна**

*Донецкий национальный университет экономики и торговли  
имени Михаила Туган-Барановского, Украина*

**студентка Верич Анна Александровна**

*Донецкий национальный университет экономики и торговли  
имени Михаила Туган-Барановского, Украина*

## **РАЗВИТИЕ РЫНКА ПЕРЕСТРАХОВАНИЯ В УКРАИНЕ**

В условиях утверждения рыночных отношений и негативного влияния финансового кризиса повышается роль перестрахования в страховой системе Украины, как механизма защиты страховщиков от рисков невыполнения обязательств перед страхователями по договору страхования, обеспечения гарантий финансовой устойчивости их страховой операций, платежеспособности.

Исследование процессов развития рынка перестрахования нашли отражение в трудах таких ученых, как Виленчук А.Н., Козьменко О. В. Нечипорук Л.В., Рештаненко Н. В., Теребус А.Н. и других.

Основным инструментом предупреждения и минимизации последствий крупномасштабных рисков в страховой науке является система перестрахования. Перестрахование – это специфический вид деятельности, при котором страховщик передает часть ответственности по застрахованным рискам на поставленных условиях другим страховщиком или перестраховщиком, с целью формирования максимально сбалансированного портфеля страхования, обеспечения финансовой устойчивости и рентабельности страховых операций [2].

Страховой рынок Украины представлен такими отечественными перестраховщиками, как АОЗТ «Защита», ПАО «СК» АХА-Страхование «, ЗАО «Скифия Ре», ОАО «Украинская перестраховочная компания», АСК «ЭДЕМ», «Гарант Ре», СК «Брокбизнес», СК «УНИКА», ОАО» СГ «и другими.

жету, визначенням податкової політики, фінансово-економічним прогнозуванням, міжнародними фінансовими відносинами, здійснює контроль за витрачанням коштів державними підприємствами [3, 233].

У Франції управління фінансами здійснює Міністерство економіки, фінансів і бюджету. У його функції входять: розроблення державного бюджету та контроль за його виконанням, касове обслуговування бюджету; збір податків, мита та інших надходжень; контроль за фінансовими операціями; здійснення зв'язку держави з підприємствами як акціонера, кредитора або гаранта; громадський облік і контроль (розподілені між відповідними управліннями). [3, 234].

Виходячи з аналізу міжнародного досвіду, бачимо, що при казначейській системі касове виконання бюджету покладено на спеціальні органи міністерства фінансів, як у Франції чи Великобританії, в той же час при банківській – на банки та установи, як в США.

Аналізуючи досвід роботи органів казначейства можна позитивно оцінювати вплив системи казначейства на бюджетний процес, здійснювати посилений контроль за надходженням доходів у державний бюджет і витрачанням його фінансових ресурсів. Забезпечується більш оперативна інформація і звітність про хід виконання державного бюджету [7, 91].

Процес розвитку казначейської системи України виконання державного бюджету супроводжується фактичним розмежуванням та передачею функцій та обсягу робіт, раніше виконуваних територіальними органами Національного банку, податкової служби, місцевими фінансовими органами до органів казначейства, звільняючи ці органи для вирішення інших, більш властивих їм завдань. Організація казначейської системи України виконання бюджетів різного рівня повинна будуватися на принципах, які впливали б із характеру і стану бюджетної системи.

В основу створення системи казначейства, як показують дослідження, повинні бути покладені такі основні принципи:

- науковості;
- централізації та децентралізації;
- розмежування й суміщення функцій між органами всіх рівнів;
- єдність правової та нормативної бази;
- єдність вимог до інформації [7, 92].

Роль казначейства на всіх стадіях деталізованого обліку дає змогу реалізувати принцип збалансованості бюджету, компенсувати диспропорції, що виникають у процесі прогнозування в умовах існуючої макроекономічної ситуації. Органи державного казначейства гармонізують міжбюджетні відносини в державі та зміцнюють бюджетний федералізм на основі делегування їм функцій із виконання бюджетів різних рівнів із чітким поділом сфер компетенції органів державної влади й органів влади суб'єктів країни.

Процес управління державними фінансами має декілька стадій:

- прогнозування;

- стратегічне, тактичне, об'єктне та цільове планування;
- директивне та оперативне управління;
- всеосяжний контроль.

Свої функції казначейство виконує на стадіях директивного й оперативного управління і контролю. Завдання якого полягає в тому, щоб забезпечити неухильне дотримання всіх фінансових призначень, вироблених вищими органами на стадіях тактичного, об'єктного і цільового планування.

Ефективність управління державними фінансами залежить від повноти реалізації принципів ефективного управління та його якості. Якість управління залежить від інформаційної достатності, функціональної доцільності і рівнем технологічного забезпечення. Досягнути максимальної ефективності казначейського управління державними фінансами можливо буде тоді, коли жодна копійка державних коштів не досягне нецільового призначення, не буде витрачена неефективно. Щоб цього досягнути фінансові призначення повинні реалізовуватися повністю та відповідно до цільової деталізації. В такому випадку ефективність казначейського управління державними фінансами буде мати максимальне значення [7, 93].

В сфері державних фінансів державна казначейська служба України виступає центральною ланкою, тому що саме через неї проходять всі державні грошові потоки, що забезпечує більш якісний контроль за ефективністю виконання бюджетів всіх рівнів. Важливою частиною в роботі казначейства є те що казначейство забезпечує прозорість виконання бюджетів, що є беззаперечно серйозною складовою в управлінні державними фінансами.

**Висновки.** Інститут казначейства в державі дозволяє здійснювати ефективне управління державними коштами, через їх акумулювання та розподіл між розпорядниками бюджетних коштів. Базуючись на міжнародному досвіді казначейство виступає важливим суб'єктом бюджетного процесу, сприяючи не тільки виконанню бюджету, а і плануванню, контролю та аналізу виконання. Україні притаманне казначейське обслуговування бюджету, тому тут діє спеціальний орган – Державна казначейська служба України. Інститут казначейства України дозволяє отримувати оперативну інформацію про стан виконання бюджетів, здійснювати оперативні бюджетні платежі та здійснювати постійний контроль за станом виконання бюджетів. Тобто казначейська служба є важливою ланкою в системі державних фінансів, оскільки завдяки даній службі забезпечується власне фактичне виконання Державного та місцевих бюджетів.

Література:

1. Положення про Державну казначейську службу України / Президент України; Указ, Положення від 13.04.2011 №460/2011
2. Голинський Ю.О. Ефективність контролю органами казначейства за використанням бюджетних коштів / Ю.О. Голинський // Економіка, фінанси, право. – 2013. – №8. – С. 37-40.

заплановані та впроваджуються в рамках проектів, є ефективними та дієвими для досягнення поставлених цілей та чи відповідають вони інтересам національного розвитку.

Важливим кроком до підвищенні ефективності співпраці має стати проведення всеохоплюючої оцінки ефективності проектів до початку їх реалізації та під час його впровадження, а також забезпечення регулярного моніторингу перебігу процесу реалізації проектів.

Оцінка ефективності має формуватися з трьох складових, що відображають фінансову (фінансові наслідки реалізації проекту для його учасників), бюджетну (фінансові наслідки реалізації проекту для національного та регіональних бюджетів), а також економічну ефективність проекту (що характеризує узагальнюючі соціально-економічні результати – вигоди та втрати, що отримує країна у зв'язку з реалізацією проекту, включаючи оцінку додаткових вигод та суспільних благ). Оцінка має здійснюватися на основі розробленої під конкретний проект системи якісних та кількісних показників результативності, що надасть інформацію про вихідні витрати, процеси, продукти, результати та ефекти проекту. Також необхідно ретельно стежити за якістю системи управління проектами. Для цього слід посилити системи контролю та моніторингу використання фінансових ресурсів Світового банку.

Для деяких проектів можливо буде необхідним проведення формальних досліджень, які уможливають збір стандартизованої інформації від ретельно відібраної групи населення, або використання швидких методів оцінки, що забезпечать отримання думок та інших зацікавлених осіб про проект та його результати. Для всіх проектів, вважаємо за необхідне проведення оцінки ефектів, що забезпечить систематичне визначення впливу проекту (позитивного та негативного, безпосереднього або опосередкованого) на окремі родини, організації та оточуюче середовище [3].

Беручи до уваги можливість Світового банку щодо сприяння реалізації програм соціально-економічних трансформацій у нашій країні, вважаємо, що Україна не повинна повністю відмовлятися від позик Банку у найближчій перспективі, особливо в умовах економічної кризи. Разом з тим, на перший план у співпраці з цією установою мають виходити такі переваги співробітництва, як можливість реалізації проектного підходу та використання міжнародного досвіду при підготовці та реалізації стратегічно важливих програм реформ.

Література:

1. Плотніков О. В. Проблеми оптимізації взаємовідносин України з міжнародними фінансовими організаціями / О. В. Плотніков // Актуальні проблеми міжнародних відносин: [зб. наук. праць]; Київський національний університет імені Тараса Шевченка; Інститут міжнародних відносин. – 2013. – Вип. 46. – Ч. I. – С. 21–25. 3. Розпорядження Кабінету Міністрів України.

Серед відомих учених, які зробили вклад у дослідження питання співпраці України зі Світовим банком, слід відмітити роботи С. Бикон, П.Іжика, Дж. Стігліца, Г. Климко, В. Колосової, Ю. Пахомова, О. Плотнікова, Л. Саакадзе, В. Хорошковського, А. Філіпенка та ін.

Метою даної тези є визначення напрямків вдосконалення шляхів щодо форм та механізмів співпраці України зі Світовим банком з метою підвищення її ефективності, результативності та впливу на подальший соціально-економічний розвиток нашої країни.

Світовий банк, утворений за підсумками міжнародної конференції 44 країн – учасників антигітлерівської коаліції у 1944 році, став одним із головних зовнішніх кредиторів України. При чому не простим кредитором, а таким, що має мандат впливу на соціально-економічні та політичні перетворення в державі. Банк за Статутом має право давати політичну оцінку розвитку країни-позичальника та ставити вимоги щодо інституційно-правових змін (робітництва з цією міжнародною установою [2].

Україна зможе отримати максимальний соціально-економічний ефект за умови побудови співпраці з цією установою на таких засадах:

1) основним принципом співробітництва має стати максимальна відповідність форм та способів надання допомоги Банку потребам економічного та соціального економічному та фінансовому плані держави. Тобто, вона повинна забезпечувати економічне зростання, що підтверджуватиметься якісними змінами важливих соціально-економічних показників;

2) рішення про залучення позичкових коштів Світового банку слід приймати на основі ретельного аналізу порівняльних переваг 93 запозичення у Банку щодо фінансування з інших джерел на основі чітко встановлених критеріїв і тільки за умови неможливості виділення коштів з державного бюджету, комерційного кредитування або надання приватних гарантій;

3) залучення коштів Світового банку може здійснюватися тільки за умови забезпечення їх ефективного і повного використання та отримання відповідних вигод, які будуть реальними джерелами погашення боргів;

4) диверсифікація механізмів співпраці зі Світовим банком як один з ключових принципів передбачає необхідність урізноманітнення тих механізмів і використання в кожному конкретному випадку найбільш оптимального з них, що дозволить з найбільшою віддачею використовувати існуючі можливості співпраці;

5) характер, обсяги і форми співпраці не повинні негативно впливати на національну економічну безпеку, а тому рівень заборгованості має бути лімітованим з метою недопущення боргової залежності нашої країни [1].

Подальший розвиток співробітництва зі Світовим банком має ґрунтуватися на посиленні ролі та відповідальності української сторони. Вона повинна брати активнішу участь в ініціюванні проектів, а не чекати на пропозиції, що надійдуть від Світового банку. Не фахівці Світового банку, а саме українські державні органи та національні незалежні експерти повинні визначати, чи є 94 заходи, що

3. Голинський Ю.О. Міжнародна практика казначейського обслуговування бюджетів і можливості її використання в Україні / Ю.О. Голинський, О.А. Біттер // Науковий вісник НЛТУ України. – 2013. – Вип.23.12. – С. 231-241.

4. Загородній А.Г. Фінансовий словник / А.Г. Загородній, Г.Л. Вознюк, Т.С. Смовженко. – 3-те вид., випр. та доп. – К.: Знання, 2000. – 587 с.

5. Казюк Я. Проблеми удосконалення механізму казначейського обслуговування місцевих бюджетів / Я. Казюк // Держава і ринок. – 2013. – №3 (15). – С. 130-136.

6. Пилипенко Н.М. Закордонний досвід організації діяльності казначейських органів з управління державними фінансами / Н.М. Пилипенко // Теорія та практика державного управління. – 2012. – Вип. 1 (36). – С. 403-410.

7. Пилипенко Н.М. Управління державними фінансами за допомогою органів казначейства / Н.М. Пилипенко // Держава та регіони. Серія: Державне управління. – 2013. – №2(42). – С. 90-94.

**К. е. н., доц. Смоляк В. А., Петрушко Д. В.,**  
*Харківський національний економічний університет*  
*імені Семена Кузнеця, Україна*

## **ВИЗНАЧЕННЯ СУТНОСТІ ПОНЯТТЯ АНТИКРИЗОВОГО УПРАВЛІННЯ ПІДПРИЄМСТВОМ**

Під впливом зовнішнього і внутрішнього середовища в процесі функціонування підприємств виникають кризові явища, для подолання яких, перш за все, слід визначитися із поняттям криза і, відповідно, із підходом до розуміння сутності антикризового управління. Проте, в сучасній науковій літературі не існує загально визнаного визначення «антикризового управління». Тому, мета роботи полягає в аналізі та узагальненні підходів до трактування поняття антикризового управління.

Узагальнення теоретичних поглядів різних зарубіжних та вітчизняних науковців дозволило виділити наступні основні ознаки фінансової кризи. Криза являє собою переломний момент у зміні явищ і дій, які розвиваються. Вона утворює ситуацію, при якій велике значення відіграє своєчасність і невідкладність вжиття відповідних заходів. Загроз зазнають цілі і цінності суб'єкта господарювання. Наслідки фінансової кризи носять тяжкий характер для майбутнього і учасників процесу, які знаходяться в ньому. Криза вносить невизначеність у оцінку ситуації і потребує розробки необхідних альтернатив щодо її подолання, розробку ефективних заходів антикризового фінансового управління. У процесі протікання фінансової кризи знижується контроль над явищами і їх впливом на господарський процес, змінюються внутрішні і зовнішні економічні відносини, збільшується соціальне напруження серед персоналу.

Зрозуміло, що в такому розширеному трактуванні, фінансові кризи на підприємстві є дуже розповсюдженими явищами, що можуть призвести до втрати підприємством фінансової стійкості, його неплатоспроможності або банкрутства. Тому представляється доцільним розглядати фінансову кризу як об'єкт антикризового фінансового управління.

Дослідженням теоретичних та методологічних аспектів антикризового управління займалися зарубіжні та вітчизняні вчені, але кожний із них сутність антикризового управління розглядає по-різному. У табл. 1 подано наведені науковцями трактовки поняття «антикризового управління».

Таблиця 1

**Підходи до визначення сутності антикризового управління**

Сутність	Визначення	Порівняння з іншими підходами
Передбачення небезпеки кризи та зниження її наслідків	Управління, в якому поставлено певним чином передбачення небезпеки кризи, аналіз її симптомів, заходів зниження негативних наслідків і використання його факторів в майбутньому[1]	Широке трактування змісту, що включає як довгострокову (недопущення кризи), так і короткострокову (забезпечення виживання установи при настанні кризи) перспективу запобігання кризовим явищам
Процедури оздоровлення або ліквідації	Сукупність форм і засобів реалізації антикризових процедур, які стосовно до конкретної організації-боржника відбивають економічні відносини, що складаються при її оздоровленні або ліквідації [2]	Звуження змісту поняття до конкретних процедур, що вживаються при настанні фінансової кризи
Попередня діагностика загрози банкрутства та фінансове оздоровлення	Розробка системи засобів попередньої діагностики загрози банкрутства і задіяння механізмів фінансового оздоровлення організації, що забезпечують її вихід з кризового стану [3]	Широке трактування змісту поняття, направлене на запобігання кризових явищ як в довгостроковому, так і короткостроковому періодах
Подолання тимчасових труднощів	Забезпечення такого положення суб'єкта господарювання на ринку, коли про банкрутство мови йти не може, а акцент робиться на подолання тимчасових труднощів, у тому числі фінансових за допомогою використання всіх можливостей сучасного менеджменту [4]	Звуження змісту поняття до комплексу заходів з недопущення фінансової кризи (банкрутства)
Оперативне реагування на прояви кризових факторів	Оперативне реагування на прояви кризових факторів, які свідчать про негативні тенденції, що намітилися, шляхом своєчасної розробки і реалізації актуальних антикризових програм [5]	Широке, неоднозначне визначення стадії застосування антикризового управління через використання невизначеного поняття «кризовий фактор»

Таким чином, врахування запропонованих факторів у системі дасть можливість фінансовому менеджеру сформулювати ефективну політику управління фінансовими ресурсами підприємства.

Література:

1. Василюк О.Д., Павлюк К.В. Державні фінанси України: Підручник. – К.: Центр навчальної літератури, 2003. – 608с.
2. Крупська Н.Є. Дискусійність сутності фінансових ресурсів підприємств / Крупська Н.Є., Коноплянко І.В. // Менеджмент і логістика – перспективні напрями розвитку економіки країн СНД: збірник матеріалів міжнародної науково-практичної конференції (м. Сімферополь, 21-22 червня 2013 року) / Наукове об'єднання «Economics». – Сімферополь: НО «Economics», 2013. – С.88-90
3. Сучасні проблеми фінансів суб'єктів підприємництва: Монографія / І.П. Васильчук, Н.В. Волошанюк, Н.В. Ізмайлова, Н.Є. Крупська, А.А. Супрун, Н.В. Супрун, Т.П. Якимчук; За ред. І.П. Васильчук. – Кривий Ріг: ФОП Чернявський Д.О., 2010. – С. 92-103
4. Фінансовий менеджмент: навч. – метод. посібник для самост. вивч. дисц./ А.М. Поддєрьогін, Л.Д. Буряк, Н.Ю. Калач та ін. – К.: КНЕУ. 2001. – 294с.

Студент Добровольський В. В.

Науковий керівник: асистент Гатаулліна Е. І.

Вінницький торговельно-економічний інститут КНТЕУ, Україна

**СВІТОВИЙ БАНК ТА ЙОГО ВПЛИВ  
НА ПОДАЛЬШИЙ СОЦІАЛЬНО-ЕКОНОМІЧНИЙ РОЗВИТОК  
В УКРАЇНІ**

Світовий банк є одним з найважливіших джерел фінансової та технічної допомоги, яка надається країнам, що розвиваються. Україна співпрацює з цією міжнародною фінансовою організацією майже з початку здобуття незалежності, а саме з 1992 р. Надавши понад 6,0 млрд дол. США з початку співробітництва, Світовий банк є чинником, який суттєво впливає на розвиток економіки України та реалізацію державних програм та стратегій, спрямованих на ринкове реформування, підвищення конкурентоспроможності та структурну перебудову національного господарства. Світовий банк також сприяє інтеграції України у світову спільноту та отримання доступу до найкращого міжнародного досвіду та сучасних технологій.



Управляти фінансовими ресурсами – забезпечувати такий їх стан та оборот (трансформацію та використання), при якому фінансовий стан підприємства прямуватиме до найвищого рівня фінансової стійкості, ділової активності, рентабельності, максимізації вартості компанії тощо.

Головною метою управління фінансовими ресурсами підприємства є забезпечення максимізації добробуту власників підприємства в поточному та перспективному періоді. Ця мета одержує конкретне вираження в забезпеченні максимізації ринкової вартості підприємства, що реалізує кінцеві фінансові інтереси його власників. Відповідно, менеджмент фінансових ресурсів включає в себе блоки менеджменту активів та джерел фінансування підприємства, його фінансових результатів тощо.

Для оцінки управління фінансовими ресурсами підприємства необхідно проаналізувати:

- ефективність використання фінансових ресурсів;
- динаміку та структуру їх складових в майні та джерелах формування;
- динаміку та структуру відповідних напрямків трансформації;
- визначити тип фінансування формуємих підприємством ресурсів, зробити висновок про доцільність його збереження чи зміни.

Тип фінансування ресурсів визначається відповідністю джерел напрямків трансформації в залежності від строків використання та швидкості обороту:

- 1) ідеальна модель фінансування – відповідає повністю «золотому правилу фінансування» – всі довгострокові фінансові ресурси покриваються довгостроковими джерелами;
- 2) консервативна модель фінансування – всі фінансові ресурси забезпечуються власними джерелами;
- 3) зважена модель фінансування – всі фінансові ресурси фінансуються довгостроковими джерелами із використанням позикових коштів;
- 4) компромісна модель фінансування – довгостроковими джерелами покриваються тривало використовувані ресурси та оборотні фонди, втілені у виробничі запаси основної діяльності;
- 5) агресивна модель фінансування – короткострокові позикові кошти використовуються для формування постійних фінансових ресурсів (основних фондів зокрема).

Перші чотири моделі засвідчують стійкий фінансовий стан та більш безпечні, а тому привабливі в сучасних економічних умовах нашої країни, а п'ята є ефективною при високоприбутковій діяльності компанії та даватиме можливість швидкого нарощування потенціалу.

Розглядаючи на підставі проведеного аналізу фінансових ресурсів політику управління ними на майбутнє, менеджмент підприємства має зважати на наявний тип фінансування, вид за джерелами утворення (власні залучені, власні утворені, позикові, перерозподілені тощо) та строкові межі тактики та/або стратегії.

Розглянувши трактування різними авторами поняття «антикризове управління» можна зробити висновок, що головна різниця в визначеннях полягає, вочевидь, в поглядах авторів на поняття «криза», через що деякі підходи базуються на розумінні антикризового управління – як заходів профілактики і боротьби із погіршенням фінансового стану банку, а інші – як заходи подолання кризового стану (банкрутства).

Представляється, що більш доцільним є комплексний підхід, який під антикризовим управлінням дозволяє розуміти сукупність заходів, направлених на вивчення зовнішнього і внутрішнього середовища фінансової установи, задля виявлення кризових факторів, та своєчасну нейтралізацію їх наслідків за допомогою специфічних антикризових програм, які включають у себе, в тому числі, і заходи із фінансового оздоровлення для виходу із кризи, що настала.

Такий підхід до визначення антикризового управління дозволяє розробляти й впроваджувати ефективні антикризові програми, бо він науково обгрунтований, конкретний, враховує аспекти діяльності підприємства, та охоплює всі етапи антикризових заходів і має стратегічну спрямованість, тобто враховує цілі як довгострокового так і короткострокового характеру.

#### Література.

1. Василенко В. О. Антикризове управління підприємством / В.О. Василенко. – К.: Цул, 2003. – 504с.;
2. Теория и практика антикризисного управления: Учебник для вузов / Г. З. Базаров, С. Г. Беляев и др.; Под ред. С. Г. Беляева и В. И. Кошкина. – М.: Закон и право, ЮНИТИ, 1996. – 469 с.;
3. Бланк И. А. Основы финансового менеджмента / И. А. Бланк. – К.: Ника-Центр, 1999. – 592 с.;
4. Уткин Э. А. Антикризисное управление / Э. А. Уткин. – М.: Изд-во ЭКМОС, 1997. – 400 с.;
5. Пушкарь А. И. Антикризисное управление: модели, стратегии, механизмы. – Харьков: ООО «Модель Вселенной», 2001. – 452 с.

**Фількін О. С.,**

**(науковий керівник – к. е. н., доц. Смоляк В. А.)**

*Харківський національний економічний університет  
імені Семена Кузнеця, Україна*

## **ПІДХОДИ ДО ОПТИМІЗАЦІЇ СТРУКТУРИ КАПІТАЛУ ПІДПРИЄМСТВА**

Ефективність функціонування підприємства на ринку здебільшого залежить від виваженої стратегії управління структурою капіталу, що полягає в знаходженні оптимального співвідношення між власним та залученим капіталом за різними оціночними критеріями. У ширшому розумінні це процес пошуку оптимального рішення щодо вибору між рівнем ризику і прибутковістю. З цієї позиції, метою управління структурою капіталу є мінімізація витрат у разі залучення довготермінових джерел фінансування і забезпечення максимального ефекту від вкладених грошових коштів, тобто її оптимізація щодо конкретного об'єкта господарювання.

Проблему знаходження оптимального співвідношення між власними та залученими фінансовими ресурсами підприємства широко висвітлено у працях І.О. Бланка, Л.О. Матвійчук, Р.А. Слав'юка, В.В. Стадник, В.О. Подольської, О.В. Яріш, І.Й. Яремко та ін.

Метою роботи є обґрунтування доцільності застосування окремих підходів до оптимізації структури капіталу з урахуванням стадії життєвого циклу підприємства

Оптимальна структура капіталу має на увазі таке поєднання власного і позикового капіталу, яке забезпечує максимум ринкової оцінки всього капіталу на кожному етапі його життєвого циклу [3]. Пошук такого співвідношення – проблема, яка вирішується теорією структури капіталу. Всі теорії в тій чи іншій мірі беруть до уваги чинники, що визначають фінансову структуру капіталу. Однак, не всі ці теорії враховують цілі формування капіталу підприємства, які в залежності від стадій життєвого циклу, мають певні відмінності (табл. 1) [3].

Кожному етапу життєвого циклу підприємства характерні цілі його розвитку. Ці цілі мають бути пов'язані з метою формування фінансової структури капіталу.

зифискальные операции. В связи с этим макроэкономической стабилизации будут способствовать четкий лимит квазифискальных операций и ограничение заработной платы [2].

Разработка и реализация мер, направленных на устранение указанных проблем, целенаправленное управление размером бюджетного дефицита и поиск наиболее эффективных источников его финансирования в совокупности с другими экономическими мерами позволит стабилизировать финансовое положение страны и будет способствовать ее социально-экономическому развитию.

Литература:

1. Сорокина, Т.В. Государственный бюджет: учеб. пособие / Т.В. Сорокина. – 2-е изд., перераб. – Минск: БГЭУ, 2004. – 289 с.

2. Бюджетный кодекс Республики Беларусь – 16 июля 2008 г. № 412-З

3. Аналитические доклады «О социально-экономическом положении Республики Беларусь и состоянии государственных финансов» Министерство финансов Республики Беларусь – 2014.

**Крупська Н.Є., Петренко М.В.**

*Криворізький економічний інститут  
ДВНЗ «Криворізький національний університет»*

## **УДОСКОНАЛЕННЯ УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВИМИ РЕСУРСАМИ ПІДПРИЄМСТВА**

Вивчення полеміки стосовно терміну «фінансові ресурси» таких науковців, як: Белоліпецький В.Г., Безбородова Т.В., Василик О.Д., Гуйда Т.В., Гуляєва Н.М., Зятковський І.В., Козачок І.А., Опарін В.М., Поддєрьогін А.М., Філімоненков О.С., Хачатурян С.В., Юрій С.І., – дало змогу з'ясувати, що існує кілька підходів до його розуміння в залежності від області та напрямків досліджень авторів.

Узагальнення різних підходів щодо визначення сутності зазначеної категорії, виокремлення головних функцій та дослідження класифікаційних дефініцій фінансових ресурсів у економічній літературі дали змогу сформулювати власне їх визначення, а саме: фінансові ресурси підприємства – це наявні в розпорядженні підприємства кошти, що мають цільове призначення, втілюються у вигляді фондів у майні та джерелах фінансування, і використання яких забезпечує здійснення відтворювальних процесів.

Дослідження показали, що однією з головних ознак фінансових ресурсів є їх трансформація з одних видів в інші, та є доцільним запропонувати застосування терміну «ресурсооборот».

По итогам 12 месяцев 2014 года профицит республиканского бюджета Беларуси составил 5,0 трлн. рублей, или 0,7% к ВВП. Таким образом, за декабрь профицит снизился на 1,2 трлн. рублей. Доходы республиканского бюджета составили 113,8 трлн. рублей, или 87,7% уточненного годового плана, расходы – 108,8 трлн. рублей, или 82,7% уточненного годового плана [3].

Таким образом, профицит республиканского бюджета свидетельствует об эффективности бюджетного регулирования, тем не менее, невыполнение уточненного годового плана говорит о существующих проблемах и необходимости совершенствования бюджетной политики государства.

Несмотря на сокращение профицита бюджета, следует отметить тот факт, что Республика Беларусь за последние годы смогла достичь положительных результатов. Поскольку в 2013 году наблюдался дефицит бюджета в размере 2,3 трлн. рублей, или 0,4%. Доходы республиканского бюджета в январе-декабре 2013 составили Br105,8 трлн. (или 100,8% уточненного годового плана), а расходы – Br108,1 трлн. (или 99,6% уточненного годового плана).

Исходя из этого, можно сделать вывод, что характерным для бюджетного дефицита Республики Беларусь является несоответствие плановых показателей на начало года итоговым на конец года. Это связано с установившейся практикой частых корректировок Закона о бюджете.

Однако, несмотря на успехи в этой области все еще остаются проблемные вопросы, на которые следует обратить внимание. В первую очередь, необходимо совершенствовать методику прогнозных расчетов основных показателей с целью увеличения точности оценок. Неточность расчетов приводит к необходимости частых корректировок суммы бюджетного дефицита и источников его финансирования, а это порождает многие негативные моменты. Кроме этого, проблемой является слабое развитие фондового рынка в республике, что не позволяет в полной мере использовать внутренние источники долгового финансирования дефицита бюджета.

Воздействие бюджетного дефицита на экономику нашей страны в решающей степени определяется способами его финансирования, такими как повышение налоговых ставок (используется крайне редко, так как ведет к снижению деловой активности и в итоге – к сокращению объема производства); долговое финансирование; денежное финансирование. За годы независимости в Республике Беларусь использовались все названные способы. Однако ни один из них не имеет абсолютных преимуществ перед остальными.

Стоит отметить, что Международный Валютный Фонд выявил парадокс бюджетно-налоговой политики Республики Беларусь. Он состоит в том, что за последние несколько лет сальдо бюджета сектора государственного управления характеризовалось умеренным дефицитом или профицитом, однако долг увеличивался быстрыми темпами. Увеличение отражает внешние займы, полученные для наращивания резервов, и влияние существенной реальной девальвации на отношение долга к ВВП. Причиной этого являются операции под чертой и ква-

**Етапи життєвого циклу підприємства та цілі формування структури його капіталу**

Етапи життєвого циклу підприємства	Цілі формування структури його капіталу
Піднесення – збільшення частки ринку	Максимізація обсягу залучених ресурсів
Пік – максимізація поточного прибутку	Мінімізація витрат на залучення капіталу
Спад – збільшення вартості підприємства	Оптимізація фінансової структури капіталу
Криза – виживання підприємства	Мінімізація ціни капіталу і фінансових ризиків

Наявність взаємозв'язку цілей формування структури капіталу підприємства та етапів його життєвого циклу вочевидь передбачає використання різноманітних методів оптимізації структури капіталу.

Економічна теорія визначає три підходи до оптимізації структури капіталу підприємства [1, 2]:

1) оптимізація структури капіталу за критерієм максимізації рівня фінансової рентабельності, яка передбачає використання механізму фінансового левериджу;

2) оптимізація структури капіталу за критерієм мінімізації його вартості, заснована на попередньому оцінюванні вартості власного і залученого капіталу і багатоваріантних розрахунках середньозваженої вартості капіталу;

3) оптимізація структури капіталу за критерієм мінімізації рівня фінансових ризиків, пов'язана з процесом диференційованого вибору джерел фінансування різних складових активів підприємства.

Представлені критерії оптимізації структури капіталу підприємства дозволяють спів ставити та обґрунтувати їх застосування в залежності від цілей формування капіталу, а отже і стадії життєвого циклу підприємства. Так, на етапах «піднесення» та «кризи», коли загальною метою формування капіталу є максимізація його обсягу при мінімізації ціни та фінансових ризиків, коли ще або вже не стоїть питання забезпечення рентабельності діяльності, оптимізацію структури капіталу доцільно здійснювати за критерієм мінімізації рівня фінансових ризиків, пов'язана з процесом диференційованого вибору джерел фінансування різних складових активів підприємства, що має забезпечити фінансову стабільність його діяльності.

На етапі «пік» рішення щодо оптимальної структури капіталу приймається за критерієм мінімізації його вартості. Ця модель заснована на попередньому оцінюванні вартості власного і залученого капіталу і багатоваріантних розрахунках середньозваженої вартості капіталу, що дозволяє досягнути цілей формування капіталу – мінімізація втрат на його залучення.

Модель оптимізація структури капіталу за критерієм максимізації рівня фінансової рентабельності, яка передбачає використання механізму фінансового левериджу доцільно застосовувати на етапі «спаду», коли керівництво підприємства має чітке уявлення про можливості залучення капіталу з різних джерел та

може визначати таке їх співвідношення, яке забезпечить оптимальний рівень ефективності діяльності підприємства в цей перехідний період.

Отже, визначення ефективного співвідношення елементів капіталу стає важливим завданням у прийнятті управлінських рішень підприємства. Метою, яку ставить перед собою підприємство під час визначення шляхів управління капіталом, є забезпечення добробуту власників підприємства в поточному та перспективному періодах, тобто досягнення певного рівня прибутковості або зростання ринкової вартості капіталу.

Література.

1. Викиданець І. В. Методи оптимізації структури капіталу підприємства / І. В. Викиданець [Електронний ресурс]. – Режим доступу: [http://www.nbuv.gov.ua/portal/soc\\_gum/Vdnuet/econ/2009\\_3/27.pdf](http://www.nbuv.gov.ua/portal/soc_gum/Vdnuet/econ/2009_3/27.pdf).

2. Глушенко В. В. Оптимізація структури капіталу акціонерних товариств на основі багатокритеріального підходу як напрям удосконалення фінансово-кредитного механізму їх розвитку / В. В. Глушенко, А. В. Кравець // Проблеми економіки та управління : [збірник наукових праць]. – Львів : Видавництво Львівської політехніки, 2012. – С. 49-56.

3. Пересада А.А. Інвестиційний процес в Україні / А.А. Пересада. – К. : Видво «Лібра», 1998. – 423 с.

**Шенгелія Я. Т.,**

(науковий керівник – к. е. н., доц. Смоляк В. А.)

Харківський національний економічний університет  
імені Семена Кузнеця, Україна

## УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВИМИ РЕСУРСАМИ ПІДПРИЄМСТВА ЯК СКЛАДОВА ПРОЦЕСУ СТРАТЕГІЧНОГО УПРАВЛІННЯ

Останнім часом особливого значення набуває проблема подальшого вдосконалення теоретичної бази, яка б з'ясувала особливості й сутність фінансових ресурсів, сприяла розробленню методичного забезпечення щодо підходів і механізмів їх використання, визначення шляхів ефективного заповнення джерел фінансування в умовах трансформаційного середовища.

Мета роботи полягала в узагальненні та уточненні положення та поняття теоретичного підґрунтя процесу управління фінансовими ресурсами підприємств.

Фінансові ресурси підприємства являють грошові прибутки, надходження, що знаходяться у розпорядженні суб'єкта господарювання, а також ті потенційні ресурси, які можуть бути залучені на фінансовому ринку до бізнес-діяльності завдяки досягнутому реальному положенню та потенційним можливостям [1].

мый в безвозмездных поступлениях республиканского бюджета. Указанные поступления за 2014 год составили 3,8 трлн. рублей. Всего безвозмездных поступлений за год в республиканском бюджете 4,4 трлн. рублей.

Наибольшую долю в структуре доходов республиканского бюджета занимают налог на добавленную стоимость (38,8%), акцизы (17,8%), налоговые доходы от внешнеэкономической деятельности (15,1%).

Расходы республиканского бюджета профинансированы в сумме 86,4 трлн. руб., что на 0,4% больше (в реальном выражении), чем в 2013 г.

На расходы социальной направленности направлено 17,7 трлн. руб., или 20,5% расходов республиканского бюджета. Трансферты местным бюджетам составили 30,6% в структуре всех расходов.

Бюджетные средства на поддержку отраслей национальной экономики (рис. 1) составили 50,4% в расходах республиканского бюджета на общегосударственную деятельность, 15,5% на правоохранительную деятельность и 14,5% – на национальную экономику.

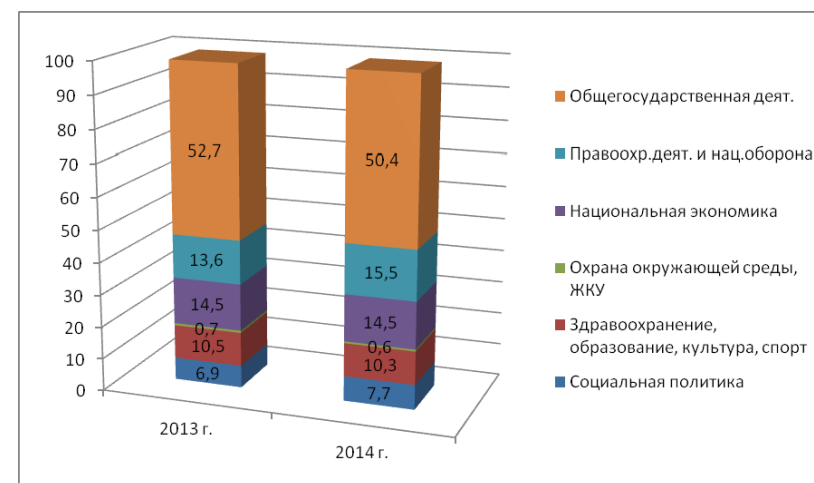


Рисунок 1 – Структура расходов консолидированного бюджета за 2013-2014 гг.

Расходы по обслуживанию государственного долга составили 6,8% всех расходов республиканского бюджета.

Доходы республиканского бюджета превысили расходы на 1263,776 млрд. руб. (0,2% ВВП). Профицит республиканского бюджета, в первую очередь, был обеспечен сдерживанием отдельных расходов

По итогам 10 месяцев 2014 года профицит республиканского бюджета составлял 6,2 трлн. рублей, или 1,0% к ВВП.

финансовые ресурсы между областями и г. Минском для выравнивания уровня их экономического и социального развития. За счет средств республиканского бюджета могут выделяться местным бюджетам дотации, субсидии и субвенции при недостаточности собственных ресурсов для финансирования отдельных расходов мероприятий.

В соответствии с п. 2 ст. 29 Бюджетного кодекса доходы республиканского бюджета формируются за счет собственных доходов, регулирующих доходов, часть которых не передается в нижестоящие консолидированные областные бюджеты и бюджет г. Минска. Кроме того, к собственным источникам республиканского бюджета относятся межбюджетные трансферты [2].

Предельные размеры доходной и расходной частей бюджета, дефицита республиканского бюджета, бюджетов областей и города Минска устанавливаются законом о бюджете Республики Беларусь на очередной финансовый год. Составленный Министерством финансов законопроект, представляется в парламент.

Если отследить планируемые ежегодно размеры государственного бюджета и бюджетного дефицита (Таблица 1) в соответствии с законами на очередной финансовый год, то можно сделать вывод о том, что ежегодно увеличивались, как доходы, так и расходы бюджета.

Таблица 1

#### Планируемые размеры дефицита и профицита государственного бюджета Республики Беларусь на 2010-2015 гг., трлн. руб.

Год	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Доходы бюджета	35,5	33,6	97,8	121,7	128,6	156,7
Расходы бюджета	38,2	39,6	97,8	121,7	128,6	141,02
Дефицит	2,7	6	0	0	0	-
Профицит	-	-	-	-	-	15,68

Примечание – Источник: [Собственная разработка]

За 2014 год в республиканский бюджет поступило 87,7 трлн. руб., что на 10% больше доходов 2013 года.

Налоговые доходы республиканского бюджета за 2014 год составили 71,0 трлн. руб. По сравнению с 2013 годом поступления увеличились на 7%.

Неналоговые доходы республиканского бюджета за 2014 год сложились в сумме 12,3 трлн. руб. и по сравнению с 2013 годом увеличились на 13,3%.

В соответствии с Законом Республики Беларусь «О республиканском бюджете на 2014 год» из бюджета г. Минска в республиканский бюджет должен был быть передан межбюджетный трансферт в размере 5,4 трлн. рублей, учитывае-

Аналіз літературних джерел довів, що серед методів фінансування розвитку підприємства найбільшу перевагу в сучасних умовах мають зовнішні, оскільки вони дозволяють акумулювати достатні обсяги фінансових ресурсів, зменшуючи витрати щодо їх залучення за рахунок вибору таких методів, які у конкретній ситуації є найвигіднішими. До таких методів доцільно віднести інвестиційний лізинг і селенг, акціонування, венчурне фінансування. Ефективне стратегічне управління розвитком фінансових ресурсів має включати такі основні етапи: визначення стратегічних цілей управління фінансовими ресурсами підприємства, які не повинні конфронтувати із загальними цілями його функціонування і розвитку та іншими функціональними (підтримуючими і забезпечуючими) цілями; формування фінансових стратегій у відповідності до стратегічного набору альтернатив поведінки суб'єкта господарювання, впровадження якого дозволить реалізувати обрані цілі; постановку задач; вибір методів їх реалізації; розробку критеріальних показників оцінки досягнення цілей; трансформацію організаційної структури підприємства згідно з обраними стратегіями, що забезпечує його перетворення в здатну до саморозвитку структуру; впровадження обраних стратегічних альтернатив; мотивація персоналу і партнерів до досягнення стратегічних цілей; моніторинг реалізації стратегій за обраними критеріальними показниками та прийняття управлінських рішень щодо їх продовження, реабілітації або зміни.

Узагальнення теоретичних положень з проблеми стратегічного управління фінансовими ресурсами, як підґрунтям розвитку підприємств, дозволило зробити висновок про те, що вони вимагають подальшого уточнення з метою урахування особливостей впливу факторів внутрішнього і зовнішнього середовища підприємства [2]. Концептуальні положення стратегічного управління розвитком фінансових ресурсів підприємства полягають у такому:

– промислове підприємство є складною відкритою економіко-соціальною системою, підґрунтям функціонування і розвитку якої є процеси фінансування;

– фінансові ресурси доцільно розглядати як реальні й потенційні, тобто ті, що підприємство має у своєму розпорядженні безпосередньо та такі, що воно може з високою вірогідністю залучити із зовнішнього середовища;

– стратегічне управління підприємством необхідно розглядати у динаміці, як свідомий, цілеспрямований процес виконання суб'єктом управління своїх функцій, сукупність фінансових стратегій дозволяє підприємству визначитися з необхідністю або доцільністю фінансування;

– розвиток підприємства характеризується наявністю якісних змін у його характеристиках і складових, що мають позитивний характер; якщо темпи розвитку ресурсних складових на певному проміжку часу будуть синхронізуватися з темпами розвитку підприємства, останній доцільно розглядати як активний, якщо на тактичному періоді темпи розвитку складових будуть випереджати темпи розвитку суб'єкта господарювання в цілому, то розвиток цілісного майнового комплексу у стратегічному періоді буде інтенсивним;

– розвиток фінансових ресурсів підприємства характеризується якісною зміною співвідношення джерел і методів їх формування, результатом якої є забезпечення фінансової стійкості і позитивної динаміки рентабельності діяльності суб'єкта господарювання;

– розвиток фінансових ресурсів, як і загальний розвиток підприємства доцільно супроводжувати активним позиціонуванням останнього у зовнішньому середовищі для підвищення рівня його привабливості і зменшення прояву ризику за допомогою фінансової прозорості на основі комплексу інструментів інтегрованих комунікацій;

Таким чином можна зробити висновок, що процеси фінансування розвитку підприємства і розвитку фінансових ресурсів безпосередньо є складними і багатоетапними, що вимагає їх упорядкованості, тобто організації. Організацію розвитку фінансових ресурсів з позицій стратегічного управління ними доцільно покласти на спеціально організований відділ фінансового розвитку на великих підприємствах, або сектор чи групу у складі фінансового відділу на середніх і малих. Такий підрозділ необхідно розглядати як складну систему, що пристосовується до умов зовнішнього і внутрішнього оточення шляхом оптимізації діяльності складових її ланок, тобто на основі системного підходу, що виходить з того, що будь-який підрозділ є системою, кожен елемент якого прагне досягнення поставлених цілей.

Література.

1. Карман З.М. Фінансова прозорість підприємства в управлінні розвитком фінансових ресурсів / З.М. Карман // Управління розвитком: Зб. наук. ст. ХНЕУ. – Харків: ХНЕУ, 2005. – №1. – С. 131 – 138

2. Методологічні засади розробки та оцінки стратегій розвитку промислового комплексу регіону: монографія / Б.В. Буркинський, М.А. Коваленко. – Херсон: Олді-плюс, 2008. – 408 с.

**Жукович Т.П., Белоус М.И.**

*студентки Полесского Государственного университета,*

**Лукашик Л.А.**

*Научный руководитель – старший преподаватель кафедры финансов ПолесГУ*

## **ОЦЕНКА ФИНАНСОВОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ СТРАН СОДРУЖЕСТВА НЕЗАВИСИМЫХ ГОСУДАРСТВ**

Сегодня Содружество Независимых Государств – это форма сотрудничества равноправных независимых государств, признанная международным сообществом региональная межгосударственная организация. Её отличительными

3. Сума формованої підприємством кредиторської заборгованості знаходиться в прямій залежності від обсягу господарської діяльності підприємства, у першу чергу – від обсягу виробництва і реалізації продукції.

4. Прогнозований розмір кредиторської заборгованості по більшості видів носить лише оцінний характер. Це зв'язано з тим, що розміри багатьох нараховань, що входять до складу кредиторської заборгованості, не піддаються точному кількісному розрахунку в зв'язку з невизначеністю багатьох параметрів майбутньої господарської діяльності підприємства.

5. Розмір кредиторської заборгованості по окремих її видах і по підприємству в цілому залежить від періодичності виплат (погашення зобов'язань). Перераховані особливості кредиторської заборгованості необхідно враховувати в процесі управління нею.

Запропонований механізм формування кредитної та авансової політики як складової системи управління заборгованістю дозволить системно проводити дану роботу, з врахуванням стратегії розвитку та можливостей суб'єкта підприємства.

Отже, впровадження ефективної системи управління заборгованістю дасть можливість підприємству контролювати кредиторську заборгованість, проводити її погашення в установлені строки та формувати кредитну політику. У такому випадку залучені кошти будуть виступати для підприємства додатковим та відносно дешевим джерелом його фінансування.

**Масюк Е.В., научный руководитель –Ивашевич И.Ф.**

*УО «Полесский государственный университет»*

## **АНАЛИЗ ДИНАМИКИ РЕСПУБЛИКАНСКОГО БЮДЖЕТА РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

Государственный бюджет – это крупнейший централизованный денежный фонд, находящийся в распоряжении правительства. Именно с помощью бюджета государство имеет возможность сосредоточивать финансовые ресурсы на решающих участках социального и экономического развития, происходит перераспределение национального дохода между отраслями, территориями, сферами общественной деятельности [1, с.15].

Центральным звеном финансовых отношений и государственной бюджетной системы Республики Беларусь является республиканский бюджет. Он концентрирует более половины бюджетных ресурсов государства, что определяет его место и роль в финансировании мероприятий и программ, имеющих общереспубликанское значение. Через республиканский бюджет перераспределяются

мічні та інституціональні ризики, а тому, за умов зростаючої нестабільності, опиняється в найбільш несприятливому стані. При цьому виникнення нестабільності в самому підприємницькому секторі приводить до негативних наслідків розвитку економіки в цілому. Враховуючи те, що основу функціонування підприємства становлять його фінансові ресурси, важливо вивести їх зі стану кризи. Це можливо завдяки застосуванню антикризового управління і відповідних принципів. У такому випадку можна створити гнучку систему управління фінансовими ресурсами, яка своєчасно ситуативно реагуватиме на негативні зміни навколишнього середовища, а також дасть можливість ефективно використовувати потенціал установи. Підприємницька система відзеркалює фінансово-економічний стан країни, тому забезпечення її стабільного та надійного розвитку є завданням державного масштабу.

В ринкових умовах господарювання можливість залучення підприємствами додаткових джерел фінансування на окремих стадіях життєдіяльності є основою їх безперебійного функціонування. Однак для ефективного та цілеспрямованого їх використання важливим є розуміння сутності кредиторської заборгованості.

Розглянемо трактування сутності кредиторської заборгованості з точки зору різних авторів. Так, Бутинець Ф.Ф., Горецька Л.Л. розглядають кредиторську заборгованість як форму розрахунку за товари і послуги, які придбаються у ході операцій компанії, що періодично повторюються і використовуються у виробництві (в якості сировини) чи для перепродажу (інакше її називають рахунками до сплати чи торговими рахунками до сплати).

Борисов А.Б. визначає кредиторську заборгованість як грошові кошти, які тимчасово підпорядковані підприємству, фірмі, які підлягають поверненню юридичній або фізичній особі, у яких вони позичені і яким вони не виплачені.

Як форма позикового капіталу, використовуваного підприємством у процесі своєї господарської діяльності, кредиторська заборгованість характеризується наступними основними особливостями:

1. Кредиторська заборгованість є для підприємства безкоштовним джерелом використовуваних позикових засобів. Як безкоштовне джерело формування капіталу вона забезпечує зниження не тільки позикової його частини, але і усієї вартості капіталу підприємства. Чим вище в загальній сумі використовуваного підприємством капіталу частка кредиторської заборгованості, тим відповідно нижче (за інших рівних умов) буде показник середньозваженої вартості його капіталу.

2. Розмір кредиторської заборгованості, виражений у днях її обороту, впливає на тривалість фінансового циклу підприємства. Він впливає деякою мірою на необхідний обсяг засобів для фінансування оборотних активів. Чим вище відносний розмір кредиторської заборгованості, тим менший обсяг засобів (за інших рівних умов) підприємству необхідно залучати для фінансування своєї поточної господарської діяльності.

особенностями являются организация взаимодействия практически во всех сферах межгосударственного общения, гибкость механизмов и форматов коллективного сотрудничества. Гибкий механизм организации межгосударственных и межправительственных связей позволяет учитывать разную степень готовности стран к интеграции и предоставляет возможность каждой из них участвовать в интеграционных процессах в той мере и на тех направлениях, которые отвечают их национальным интересам.

В СНГ входят следующие страны: Россия, Республика Беларусь, Молдова, Армения, Азербайджан, Казахстан, Узбекистан, Таджикистан, Киргизия, Туркменистан, Украина [3].

**Количество кредитных организаций** увеличилось в Азербайджане и Армении, но сократилось в Республике Беларусь, Казахстане, России и Таджикистане.

**Объемы кредитов**, предоставленных кредитными организациями предприятиям, банкам и физическим лицам, возросли в Таджикистане на 38,9 %, Беларуси – на 29,7 %, Азербайджане – на 26 %, Молдове – на 18,7 %, России – на 17,9 %, Армении – на 12,6 %, Казахстане – на 12 %, Украине – на 11,7 %.

**Суммарная просроченная задолженность** по ссудам банков на конец 2013 года выросла в Беларуси в 2,3 раза, Таджикистане – на 87,9 %, Казахстане – на 19 %, России – на 11,2 %, Азербайджане – на 5,9 %.

**Прирост долгосрочных кредитов** составил в Азербайджане 38,4 %, Республике Беларусь – 31,1 %, Молдове – 18,6 %, Казахстане – 15 %, Украине – 2,9 %.

На конец 2013 года по сравнению с концом 2012 года **совокупная денежная масса (денежный агрегат M2)** увеличилась в Молдове на 29,2 %, Азербайджане – на 19 %, Таджикистане – на 17,7 %, Украине – на 17,5 %, Кыргызстане – на 17,4 %, Беларуси – на 15,5 %, Армении – на 14,9 %, России – на 14,6 %, Казахстане – на 1,6 %.

**Прирост наличных денег в обращении (денежный агрегат M0)** составил в Молдове 32,5 %, Таджикистане – 21,7 %, Украине – 17 %, Кыргызстане – 13,5 %, Азербайджане – 13 %, Беларуси – 8,8 %, России – 8,6 % и Армении – 0,1 %. В Казахстане в 2013 году наблюдалось сокращение объема наличных денег в обращении на 1 %.

Доля наличных денег в обращении в совокупной денежной массе колебалась от 15,5 % в Беларуси до 70,1 % в Таджикистане. Снижение данного показателя по сравнению с концом 2012 года наблюдалось в большинстве государств – участников СНГ, кроме Молдовы и Таджикистана.

В государствах – участниках СНГ продолжался рост **вкладов населения в банках**. В 2013 году вклады населения увеличились в Кыргызстане на 41,3 %, Беларуси – на 31,1 %, Таджикистане – на 27,8 %, Азербайджане – на 25,1 %, Армении – на 23,8 %, Молдове – на 22,9 %, Украине – на 19,7 %, России – на 19 % и Казахстане – на 16 % [1].

В Армении, Казахстане и Кыргызстане денежные вклады населения были полностью сосредоточены в коммерческих банках, а в Беларуси, Молдове и России – большая их часть.

Положение **на валютных рынках** государств – участников Содружества Независимых Государств на конец декабря 2013 года по сравнению с аналогичной датой предыдущего года представлено в таблице 1, которое показывает изменение курсов национальных валют к *доллару США, евро и к российскому рублю*.

Таблица 1

**Курсы валют, установленные национальными (центральными) банками государств – участников СНГ (на конец месяца)**

Национальная валюта	Декабрь 2013 года			Декабрь 2012 года		
	За 1 доллар	За 1 евро	За 1 рубль	За 1 доллар	За 1 евро	За 1 рубль
Азербайджанские манаты	0,785	1,078	0,024	0,785	1,038	0,026
Армянские драмы	405,64	559,54	12,44	403,58	532,24	13,27
Белорусские рубли	9 510	13 080	291	8 570	11 340	282
Казахстанские тенге	153,61	211,17	4,69	150,74	199,22	4,96
Кыргызские сомы	49,25	67,70	1,50	47,40	62,66	1,56
Молдавские леи	13,06	17,97	0,40	12,06	16,00	0,40
Российские рубли	32,73	44,97	-	30,37	40,23	-
Таджикские сомони	4,77	6,58	0,14	4,76	6,30	0,16
Туркменские манаты	2,85	3,92	0,087	2,85	3,78	0,093
Узбекские сумы	2 202,2	3 031,9	67,49	1 984,0	2 620,3	64,58
Украинские гривны	7,99	11,04	0,245	7,99	10,54	0,263

На конец 2013 года **ставки рефинансирования** национальных банков снизились в большинстве государств – участников СНГ, за исключением России и Казахстана, где они не изменились, а также Кыргызстана, где ставка рефинансирования увеличилась на 1,53 процентного пункта. Снижение ставок рефинансирования в Азербайджане и Армении составило 0,25 процентного пункта, Беларуси – 6,5, Молдове, Таджикистане и Украине – 1 процентный пункт [2].

Традиционно центральные банки стран мира предпочитают очень осторожно работать с таким мощным инструментом, как ставка рефинансирования. С одной стороны, ее снижение призвано способствовать росту объема кредитования бизнеса и поддержке экономического роста страны; с другой, необходимо учитывать возможные последствия из-за роста инфляции.

Банковский сектор государств – участников Содружества Независимых Государств характеризуется устойчивостью, что обуславливает рост объемов

кредитования предприятий и организаций. Продолжается рост вкладов населения в банках.

Ситуация на валютных рынках характеризуется снижением курсов национальных валют по отношению к евро и доллару США, а также укреплением по отношению к российскому рублю.

Литература:

1) Интернет-портал СНГ. Информационно-аналитические материалы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.e-cis.info/index.php?id=323>— Дата доступа: 09.11.2014.

2) Интернет-портал СНГ. Обзоры социального-экономического положения и прогнозы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.e-cis.info/>. — Дата доступа: 09.11.2014.

3) Содружество Независимых Государств [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://traditio-ru.org/wiki/>. — Дата доступа: 09.11.2014.

**Токар С. Ю.**

*студент гр. СФК-14*

*Харківський торговельно-економічний інститут КНТЕУ*

**Науковий керівник: д.е.н., проф. Бардаш С. В.**

**ЩОДО АНАЛІЗУ  
КРЕДИТОРСЬКОЇ ЗАБОРГОВАНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА**

Формування та використання кредиторських ресурсів підприємства є надзвичайно важливими, базовими процесами, ефективність яких багато в чому визначає результативність господарської діяльності підприємства, в цілому. Відносини з приводу розподілу фінансових ресурсів є невід'ємним елементом діяльності кожного підприємства, що і визначає актуальність науково-практичних досліджень різних елементів даної проблеми.

Сучасний етап економічного розвитку країни характеризується значним уповільненням платіжного обороту, що викликає збільшення сум кредиторської та дебіторської заборгованостей на підприємствах. Тому важливою задачею фінансового менеджменту являється ефективне управління дебіторською та кредиторською заборгованостями, направлене на оптимізацію загального їх розміру та забезпечення своєчасну інкасацію та виплату боргів.

Актуальність дослідження полягає в тому, що управління кредиторською заборгованістю підприємства за сучасних умов виходу із фінансової кризи є важливою проблемою. Підприємницький сектор акумулює політичні, макроеконо-