Економіка

УДК 330.3:336.764

Губарев Александр Олегович
кандидат экономических наук, доцент,
доцент кафедры менеджмента и администрирования
Харьковская государственная академия культуры
Губарев Олександр Олегович
кандидат економічних наук, доцент,
доцент кафедри менеджменту і адміністрування
Харківська державна академія культури
Hubarev Oleksandr
PhD in Economics, Associate Professor,
Associate Professor of the Department of Management and Administration
Kharkiv State Academy of Culture

БАНКОВСКАЯ СИСТЕМА КАК ОСНОВА МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ УКРАИНЫ
БАНКІВСЬКА СИСТЕМА ЯК ОСНОВА МАКРОЕКОНОМІЧНОГО РОЗВИТКУ УКРАЇНИ
THE BANKING SYSTEM AS A BASIS FOR MACROECONOMIC DEVELOPMENT IN UKRAINE

Аннотация. *Проанализированы особенности позиционирования банков и небанковских отечественных финансовых учреждений. Дана сравнительная динамика использования долговых и долевых финансовых инструментов. Определены факторы, обусловливающие банковскую модель финансового рынка Украины.*

Исследование направлено на такие особенности макроэкономических моделей развития как: а) оценка особенностей банковского и

небанковского обслуживания участников финансового рынка; б) сравнение объемов и характера сделок с использованием различных финансовых инструментов – долговых (с фиксированной доходностью) и паевых (с переменной доходностью), с помощью которых происходит финансирование потребностей хозяйствующих субъектов как в секьюритизированной, так и в несекьюритизированой формах; в) обоснование приемлемой для отечественных условий макроэкономической модели развития финансового рынка, которая показала бы характеристики участия страны в глобализационных процессах.

Ключевые слова: *экономические системы, банки, страховщики, структура собственности, инвестор, заемщик, финансовый продукт.*

Анотація. *Проаналізовано особливості позиціонування банків і небанківських вітчизняних фінансових установ. Дана порівняльна динаміка використання боргових і пайових фінансових інструментів. Визначено фактори, що зумовлюють банківську модель фінансового ринку України.*

Дослідження спрямовано на такі особливості макроекономічних моделей розвитку як: а) оцінка особливостей банківського і небанківського обслуговування учасників фінансового ринку; б) порівняння обсягів і характеру угод з використанням різних фінансових інструментів - боргових (з фіксованою доходністю) та пайових (із змінною доходністю), за допомогою яких відбувається фінансування потреб господарюючих суб'єктів як у сек'юритизованій, так і у несек'юритизованій формах; в) обґрунтування прийнятної для вітчизняних умов моделі розвитку фінансового ринку, що засвідчувала б індивідуальні та інтегративні характеристики участі країни у глобалізаційних процесах.

Ключові слова: *економічні системи, банки, страховики, структура власності, інвестор, позичальник, фінансовий продукт.*

Summary. *The features of the positioning of banks and non-bank domestic financial institutions.. Comparative dynamics of the use of debt and equity financial instruments is given. The factors determining the banking model of the financial market of Ukraine are determined.*

The research is aimed at such features of macroeconomic development models as: a) assessment of the specifics of banking and non-banking services for participants in the financial market; b) comparison of the volume and nature of transactions using various financial instruments - debt (with fixed yield) and unit (with variable yield), by means of which the needs of economic entities are financed in both securitized and non-securitized forms; c) justification of a macroeconomic model of financial market development that would be acceptable for domestic conditions, which would show the characteristics of the country's participation in globalization processes.

Key words: *economic systems, banks, insurers, ownership structure, investor, borrower, financial product.*

Постановка проблемы. Проблематика развития банковской системы в макроэкономике требует исследования взаимосвязанных аспектов капиталосоздания с введением массовых и избирательно-индивидуальных рыночных сделок.

Анализ последних исследований и публикаций. Исследования составляют труды таких специалистов в области макроэкономического развития, как В. Корнеев [1], Ю. Коваленко [2], О. Снижко [3], Т. Клебанова [6], Ф. Ранверсе [7], J. Casero [8], В. Плиса [9].

Формулировка целей статьи (постановка задания). Анализ разносторонних научных работ и исследований. Использование в Украине элементов банковской системы для определения макроэкономических моделей рынка.

Изложение основного материала. До последнего времени во многих

научных разработках отличались две модели становления экономических (в том числе и финансовых) систем: фондовая (или англо-американская) и банковская («романо-германская», «немецко-японская», евроконтинентальная). Экономические и другие результаты развития исламских стран поставили вопрос о все более четком проявлении исламской модели финансовых рынков. Обоснование наличия также отдельного, отличного от предыдущих, типа финансовой системы - бюджетного с активной ролью государства как экономического института «- определяет особенности функционирования четвертой модели финансовых рынков.

Анализ соотношения позиций банков и небанковских финансовых учреждений в профессиональной рыночной среде с одновременным исследованием пропорций финансовых инструментов, используемых в отечественной практике, позволяет определить и соответствующий экономический контур модели финансового рынка Украины [1].

Среди четырех определенных финансовых моделей именно англо-американская характеризуется сравнительно большим экономическим индивидуализмом, с соответствующим преобладанием выпуска долевых ценных бумаг для финансирования развития субъектов хозяйствования, а также развитой системой институтов и инструментов фондового рынка. В банковской (евроконтинентальной) модели в совокупности финансовых инструментов преобладает кредит в разных формах и отличается приоритетное развитие банков как финансовых посредников. В разных типах экономических систем структура кредитного механизма и соответствующие финансовые инструменты являются достаточно вариативными [2].

Принципиальное отличие этих двух моделей заключается в том, что евроконтинентальная олицетворяет доминирование кредитной формы финансирования с использованием инструментов долга, тогда как англо-американская использует рынок ценных бумаг (особенно – рынок акций, инвестиционных сертификатов и паев) в качестве приоритетного

инструментария формирования контрактных отношений. При этом акционеры – поставщики ресурсов и акционерного капитала определяют систему общественных и экономических ценностей. Реализация англо-американской модели требует более развитой сети финансовых посреднических структур (в частности – небанковских), а также предложения и потребления массовых услуг индивидуальными участниками рынка.

Более «укрупненная» структура собственности в европейских странах вызывает необходимость усиленного администрирования и централизации потоков капитала именно через банковскую систему (из этих соображений подходящую модель рынков и назвали «банковская»). Ведь «экономика, базирующаяся на банковском финансировании, создает сравнительно больше возможностей для регулирования в оперативном плане – она не такая зависимая от институциональной среды, менее восприимчива к асимметрии экономической информации и существенно в меньшей степени ограничивает трансформацию ресурсов» [3].

Становление системы исламских финансов, основывается во многом на религиозной основе, однако, как отмечает Е. Гидденс, «восстановление ислама ... отчасти является реакцией на влияние Запада и представляет собой движение за национальное и культурное самоутверждение» [9]. При этом в экономических отношениях имеет место запрет на получение процентного вознаграждения за проведение финансовых операций: доходы в основном выплачиваются как результат участия в прибылях, а не как процентные начисления. Исламские финансовые институты не взимают предварительно фиксированную плату, соглашения заключаются в форме соучастия в капитале, а также приобретения имущества посредником и перепродажи его клиенту в рассрочку с увеличенной платой за риск.

В исламских государствах финансовые рынки характеризуются сравнительно упрощенной институциональной структурой и унификацией применяемых финансовых инструментов. При этом в акционерных капиталах

преобладают крупные (в частности – семейные) владельцы-инвесторы, отсутствуют массовые мелкие инвесторы и спекулянты. Эти аспекты указывают на сравнительно закрытый характер и ограниченную ликвидность финансовых рынков, использующих исламскую модель экономического развития.

Особенностью развития финансовых рынков в последние десятилетия стало сочетание элементов англо-американской и евроконтинентальной моделей, что, в свою очередь, обусловило универсализацию деятельности финансовых институтов (и в частности – банков). В США, после принятия в 1999 закона Грэмма - Лича - Блайли (The Gramm - Leach - Bliley Act, известного также как Закон США о финансовой модернизации), было отменено разграничение коммерческой и инвестиционной банковской деятельности, которое существовало с начала 30-х годов XX ст. Такое законодательное нововведение стимулировало обеспечения конкурентоспособности профессиональных участников финансового рынка.

С этого момента банки получили возможность трансформироваться в финансовые холдинговые компании универсального типа и диверсифицировать спектр банковских услуг [1]. В зависимости от количества банков в таких новообразованиях речь идет о одно- и мультибанковые холдинги [6].

Хотя в Европе регулирование финансовой деятельности давно уже стало более либеральным (например, европейские банки в разных странах традиционно удерживают более 20% и более рынка страхования жизни), все же в США именно возможность финансовой модернизации признается отправной точкой в развитии международных (а не только региональных) финансовых рынков в новейшей истории.

Комбинирование различных форм и инструментов финансирования экономических потребностей развивается как использование новых возможностей, возникших в результате уже глобальной финансовой

модернизации. Так, Ф. Ранверсе показывает, что «современные финансовые системы Франции и Германии соединяют традиционно высокую. значимость финансовых посредников, которая имеет исторические корни, с прогрессирующей ролью финансовых рынков» [7].

Однако такие сигнальные признаки унификации ведения финансового бизнеса не сводятся к его полной стандартизации. В разных странах мира, отличающихся экономическим строем, имеют место вариативность пропорций между формами обслуживания участников рынка и существования разветвленной сети своеобразных финансовых агентов для неофициальных денежных трансакций. Расчеты и переводы денег, наряду с традиционными методами их организации (с использованием услуг банков), могут быть обеспечены также в нетрадиционных формах - без участия законных финансовых посредников (например, сделки «хавала» [5]).

Во многих случаях мигранты-гастарбайтеры по разным причинам скрывают заработанное и используют подобные услуги для адресного и дешевого перевода этих денег на родину. В 2017г. Объем таких неофициальных соглашений оценивался Всемирным банком в 450 млрд. долл. [5].

На развитие финансовых рынков всегда влияет в большей или меньшей степени скрытая, а не только меркантильно-калькулятивная составляющая.

Акцентирование внимания на существенном влиянии культурных ценностей, религиозного мировоззрения и социальных отношений на формирование рыночного экономического порядка встречается в различных источниках. Современное теоретическое течение бихевиоризма имеет достаточно четкую социально-психологическую направленность на обоснование проявления различных экономических интересов.

Итак, совокупность и неэкономических (психологических, религиозных, этических и культурных) факторов играют роль важного

побудительного мотива к отказу от пользования финансовыми услугами, предлагаемыми участникам рынка, или согласия на него, а поиск и проявление четкой детерминации социокультурных и экономических компонентов финансовых новаций приобретают решающее значение для их распространения. В рамках устоявшейся социокультурной среды именно формы финансового посредничества (банковское и небанковское), позиционирования финансовых институтов и спектр задействованных финансовых инструментов определяют легитимизацию той или иной модели финансовых рынков.

Развитие финансового рынка Украины сопровождается модификацией соответствующих количественных и качественных характеристик (прежде всего, из-за введения новых финансовых инструментов, операций и услуг). Одновременно с имеющимися проблемами (неудовлетворительные оценки капитализации, ликвидности и «прозрачности», слабая защита прав собственности) наблюдаются ожидаемые признаки институционализации рынка. К последним относятся: а) преобладание институциональных участников (инвесторов, кредиторов и реципиентов капитала) над индивидуальными, свидетельствует о зрелости корпоративных (объединенных) вариантов размещения активов и профессиональное использование средств; б) распространение организованных форм становления и реализации финансовых отношений, что означает легитимность и «прозрачность» намерений участников-контракторов при совершении сделок.

Динамика развития рынка, конкуренция и (или) сотрудничество между банковскими и небанковскими институтами, с надлежащим качеством финансовых услуг, определяют зрелость экономических (и особенно - денежно-кредитных) отношений. Выделить особенности модели финансового рынка Украины возможно через характеристики позиционирования банков и небанковских структур с анализом использования тех или иных финансовых инструментов.

Значение банков как финансовых институтов в экономике любых стран достаточно акцентировано – банки контролируют механизм выплат, обслуживают сделки, поддерживают ликвидность экономики и служат проводниками монетарной политики. Однако роль небанковских финансовых учреждений растет в связи с преимуществами в специализации деятельности и распределением рисков по отдельным операциям.

В Украине сравнения рыночных ниш банков и страховщиков, несомненно, складывается в пользу первых – как в целом, так и особенно в расчете на 1 учреждение. Банки экспансивно предлагают и реализуют широкий диверсифицированный спектр услуг. Ведущие конкурентные позиции банков на финансовом рынке обусловлены также характером их деятельности: «Банки производят уникальную продукцию – такие разнообразные финансовые технологии обслуживания клиентов (решение их проблем), без которых не может обойтись ни один субъект хозяйствования» [9]. По этим и другим причинам ограничивается конкурентоспособность небанковских структур.

В контексте распространения комплексного финансового обслуживания предоставление услуг требует совместного участия нескольких финансовых институтов, и поэтому следует говорить не о конкуренции между ними, а о сотрудничестве и взаимной ответственности перед клиентом. Кругооборот капитала дифференцирует использования соответствующих финансовых инструментов.

Приведем факторы формирования банковской модели финансового рынка Украины.

1. Усиление инсайдерской структуры собственности, с преобладанием крупных корпоративных владельцев. Корпоративная собственность (в том числе и с участием государства) постоянно переформатируется и концентрируется в интересах инсайдеров.

В условиях постепенной концентрации капитала мажоритарные

собственники предприятий не заинтересованы в «размывании» собственности в акционерных капиталах и поэтому все больше склоняются к использованию средств долгового финансирования.

2. Стабильно высокая доля банковского кредита в совокупности инструментов финансирования. Объемы кредитного портфеля отечественной банковской системы существенно выросли за 2010-2017 гг.: в несколько раз – относительно ВВП страны (по предварительным данным, почти до 60%) и более чем в 20 раз - в стоимостном выражении.

С учетом незначительных объемов вторичного рынка акций по сравнению с объемами кредитного рынка диспропорции в выборе финансовых инструментов привлечения и размещения капитала, отражающие соответствующие предпочтения участников рынка, являются достаточно очевидными.

3. Ограниченность и консервативность в выборе финансовых продуктов физических лиц (домохозяйств) как массового инвестора и заемщика. Предложения по размещению свободных средств домохозяйств остаются недостаточно диверсифицированными вследствие ограниченного перечня имеющихся финансовых инструментов. Действительно новаторские предложения банков и небанковских структур по управлению капиталом клиентов встречаются все еще лишь эпизодически.

Большинство населения при выборе инвестиционных финансовых инструментов ориентируется на депонирование собственных свободных средств в банках.

4. Связанность отраслевой структуры экономики и отраслевой характеристики ценных бумаг. Структурные диспропорции экспортозависимой экономики известны. В рамках отечественного фондового рынка доминируют активы предприятий базовых отраслей экономики (в частности - ТЭК, металлургии и др.). Но поскольку акционирование таких предприятий, в основном, уже произошло, или в

отдельных случаях сохраняются ограничения на их приватизацию, то в первую очередь для финансирования своего развития они используют эмиссии корпоративных облигаций и инструменты банковского кредитования.

Выводы из данного исследования и перспективы дальнейших исследований в данном направлении. Рыночная трансформация национальной экономики, а также становление институтов и инструментов финансового рынка имеют четкое отображение евроконтинентального типа хозяйствования, с формированием банковской финансовой модели. Подтверждением тому служат доминирование банков в совокупности финансовых учреждений, преимущественное использование кредита и сложившихся на его основе долговых инструментов для обеспечения потребностей экономического развития.

Литература

1. Корнєєв В. Банкоцентрична основа фінансового ринку України / В. Корнєєв // Економіка України: Щомісячний політіко-економічний журнал. Держком УРСР з економіки і АН УРСР. До 1992 р. - Економіка Радянської України - на рос. та укр. мовах. - 2008. - № 9. - С. 18-26.
2. Коваленко Ю. М. Сучасне інституційне середовище фінансового сектору економіки України / Ю. М. Коваленко // Фінанси України : науково-теоретичний та інформаційно-практичний журнал . - 2013. - № 5. - С. 100-111.
3. Сніжко О. В. Сучасні теоретичні підходи до визначення сутності фінансової системи / О. В. Сніжко // Фінанси України : науково-теоретичний та інформаційно-практичний журнал . - 2012. - № 8. - С. 57-68.
4. Официальный сайт НБУ [Электронный ресурс]. – Режим доступа:

https://www.bank.gov.ua/control/uk/index

5. Сайт Ассоциации украинских банков [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.uab.com.ua
6. Клебанова Т. С. Динамические модели индикаторов экономической безопасности государства / Т. С. Клебанова, Л. С. Гурьянова, Е. А. Сергиенко // Вісник економіки транспорту і промисловості. – Харків: УкрДАЗТ, 2012. – Вип. 38. – С. 31–37.
7. Ранверсе Ф. Рыночное посредничество и финансирование предприятий через рынок акций // Ф. Ранверсе / «Проблемы прогнозирования» - К.: № 5. - 2003. - с. 115.
8. Environmental factors that influence the entrepreneurial capacity. An empirical approach from the GEM Project using a structural equation model / J. C. D. Casero, R. H. Mogollón, J. L. Roldán. – LBS, Babson College, 2007.
9. Плиса В.И. Страховой рынок Украины: проблемы становления, перспективы развития и интеграции в мировой страховой пространство / Страхование [Электронный ресурс]. - Режим доступа: http://uchebnikionline.com/strahovoe-delo/strahuvannya_-plisa_v_y/.htm

References

1. Kornyeyev V. Bankotsentrychna osnova finansovoho rynku Ukrayiny / V. Kornyeyev // Ekonomika Ukrayiny : Shchomisyachnyy politiko-ekonomichnyy zhurnal. Derzhkom URSR po ekonomitsi y AH URSR. Do 1992r -Ekonomika Radyans′koyi Ukrayiny - na ros. ta ukr. movakh. - 2008. - № 9. - S. 18-26.
2. Kovalenko Yu. M. Suchasne instytutsiyne seredovyshche finansovoho sektoru ekonomiky Ukrayiny / YU. M. Kovalenko // Finansy Ukrayiny : naukovo-teoretychnyy ta informatsiyno-praktychnyy zhurnal . - 2013. - № 5. - S. 100-111.

3. Snizhko O. V. Suchasni teoretychni pidkhody do vyznachennya sutnosti finansovoyi systemy / O. V. Snizhko // Finansy Ukrayiny : naukovo-teoretychnyy ta informatsiyno-praktychnyy zhurnal . - 2012. - № 8. - S. 57-68.
4. Ofitsial'nyy sayt NBU – [Elektronnyy resurs]. – Rezhim dostupa: https://www.bank.gov.ua/control/uk/index
5. Sayt Assotsiatsii ukrainskikh bankov [Elektronnyy resurs]. – Rezhim dostupa : http://www.uab.com.ua
6. Klebanova T. S. Dinamicheskiye modeli indikatorov ekonomicheskoy bezopasnosti gosudarstva / T. S. Klebanova, L. S. Gur'yanova, E. A. Sepgienko // Vísnik yekonomíki transportu í promislovostí. – Kharkív : UkrDAZT, 2012. – Vip. 38. – S. 31–37.
7. Ranverse F. Rynochnoye posrednichestvo i finansirovaniye predpriyatiy cherez rynok aktsiy // F. Ranverse / «Problemy prognozirovaniya» - K.: № 5. - 2003. - s. 115.
8. Environmental factors that influence the entrepreneurial capacity. An empirical approach from the GEM Project using a structural equation model / J. C. D. Casero, R. H. Mogollón, J. L. Roldán. – LBS, Babson College, 2007.
9. Plisa V.I. Strakhovoy rynok Ukrainy: problemy stanovleniya, perspektivy razvitiya i integratsii v mirovoy strakhovoy prostranstvo / Strakhovaniye / [Elektronnyy resurs] / Rezhim dostupa: http://uchebnikionline.com/strahovoe-delo/strahuvannya_-plisa_v_y/.htm