

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

макроэкономическую нестабильность и неопределенность, что в свою очередь напрямую пагубно влияет на инвестиционную деятельность и снижает прирост ПИИ в страну. В настоящий момент, если комплексно подойти к анализу основных показателей, Украина занимает 117 место в рейтинге нестабильности государств мира. Следовательно, инвестиционная деятельность проходит в условиях нестабильности, неопределенности и рисков, и эти категории взаимосвязаны. В количественном отношении нестабильность и неопределенность подразумевают возможность отклонения результата от ожидаемого (или среднего) значения, как в меньшую, так и в большую сторону. Соответственно, под риском в данном контексте понимается вероятность потери части инвестиционных ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов и (или) обратное - невозможность получения значительной выгоды (дохода) в результате осуществления определенной целенаправленной деятельности.

Список литературы:

1. Серый Е.С. "Бизнес-словаря" / Е.С.Серый -[Электронный ресурс] - Режим доступа: http://www.businessvoc.ru/bv/TermWin.asp?theme=12&word_id=27059
2. Державний комітет статистики України [Электронный ресурс]. — Режим доступа : <http://www.ukrstat.gov.ua>.
3. FailedStatesIndex 2013: Рейтинг недееспособности государств мира 2013 года. [Электронный ресурс] // Центр гуманитарных технологий. Режим доступа: <http://gtmarket.ru/news/2013/06/25/6017>
4. Литвиненко Т.М. Невизначеність ринкового середовища та шляхи її локалізації /Т.М. Литвиненко/ Теоретичні та прикладні питання економіки. – К: ВПЦ „Київський університет”, 2009. – №19. – С. 46-55.
5. Смоляк С.А. Учет специфики инвестиционных проектов при оценке их эффективности /С.А. Смоляк/ Аудит и финансовый анализ, 1999, №3- с.23-32.

ИНОСТРАННЫЙ КАПИТАЛ В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ УКРАИНЫ: АНАЛИТИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ И ПРОГНОЗИРОВАНИЕ

Кабо А.О. аспирант кафедры «Международная экономика», Донецкий национальный университет (Украина)

Кабо А.О. Иностранный капитал в банковской системе Украины: аналитическое моделирование и прогнозирование.

В статье проанализированы современные тенденции развития отечественного банковского бизнеса в аспекте присутствия иностранного капитала. Смоделирована зависимость доли банков с иностранным капиталом в общем количестве банков от таких факторов, как прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в Украину, рентабельность активов банков (ROA), ВВП, экспорт услуг, чистая процентная маржа, на основе которой сделан прогноз доли банков с иностранным капиталом в общем количестве банков до 2017 года по двум сценариям. На основе проведенного анализа сделан вывод о том, что основными факторами, стимулирующими увеличение присутствия иностранного капитала в банковском секторе Украины, являются благоприятные условия для осуществления внешнеэкономической деятельности - в частности, поощрение притока ПИИ в Украину и экспорта украинских услуг.

Ключевые слова: банковский бизнес, иностранный капитал, банк, глобальная экономическая система, глобальная финансовая стабильность, кризис.

Кабо Г.О. Іноземний капітал у банківській системі України: аналітичне моделювання і прогнозування.

У статті проаналізовано сучасні тенденції розвитку вітчизняного банківського бізнесу в аспекті присутності іноземного капіталу. Змодельована залежність частки банків з іноземним капіталом у загальній кількості банків від таких факторів, як прямі іноземні інвестиції (ПІІ) в Україну, рентабельність активів банків (ROA), ВВП, експорт послуг, чиста процентна маржа, на основі якої зроблено прогноз частки банків з іноземним капіталом у загальній кількості банків до 2017 року за двома сценаріями. На основі проведеного аналізу зроблено висновок про те, що основними факторами, що стимулюють збільшення присутності іноземного капіталу в банківському секторі України, є сприятливі умови для здійснення зовнішньоекономічної діяльності - зокрема, заохочення припливу ПІІ в Україну та експорту українських послуг.

Ключові слова: банківський бізнес, іноземний капітал, банк, глобальна економічна система, глобальна фінансова стабільність, криза.

Кабо А. Foreign capital in the banking system of Ukraine: analytical modeling and forecasting.

The article analyzes the current trends of the domestic banking business in terms of the presence of foreign capital. Modeled the fraction of banks with foreign capital in the total number of banks on factors such as foreign direct investment (FDI) into Ukraine, return on assets (ROA), GDP, exports of services, net interest margin, which is based on the forecast of the share of banks with foreign capital in the total number of banks until 2017 for two scenarios. Based on the analysis concluded that the main factors stimulating the increased presence of foreign capital in Ukrainian banking sector are favorable conditions for foreign economic activity - in particular, the promotion of FDI in Ukraine and Ukrainian exports of services.

Keywords: banking, foreign investment, bank, global economic system, global financial stability, the crisis.

Постановка проблемы и актуальность темы исследования. Развитие банковского сектора должно сопровождаться повышением его устойчивости и эффективности функционирования, внедрением инновационных банковских технологий, совершенствованием системы финансового инжиниринга, ростом доверия к банкам со стороны национальных и иностранных инвесторов и вкладчиков, интеграцией в мировую банковскую и финансовую системы. Участие Украины в общемировых процессах финансовой глобализации и интернационализации банковской деятельности неминуемо связано с вопросом доступа иностранного капитала в отечественную банковскую систему. В связи с этим актуальным становится вопрос о том, какие преимущества и угрозы для Украины создает участие иностранных банков в экономических процессах и их влияние на финансовую безопасность страны.

Степень изученности проблемы исследования. Тема исследования раскрыта в работах многих отечественных ученых-экономистов: Базилевича А., Булатова А., Демкивского А., Макогона Ю., Мочерного С., Одягаило Б., Пузакова Е., Рокочи О., Рыбалкина В., Савлука М., Семенова Н., Стельмаха М и других.

Целью исследования является изучение современных тенденций развития отечественного банковского бизнеса в контексте моделирования и прогнозирования присутствия иностранного капитала в банковской системе Украины.

Результаты исследования. Что касается банковского бизнеса в Украине, то, прежде всего, стоит уделить внимание присутствию на украинском рынке иностранных игроков (рис. 1, 2).

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:
РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ**

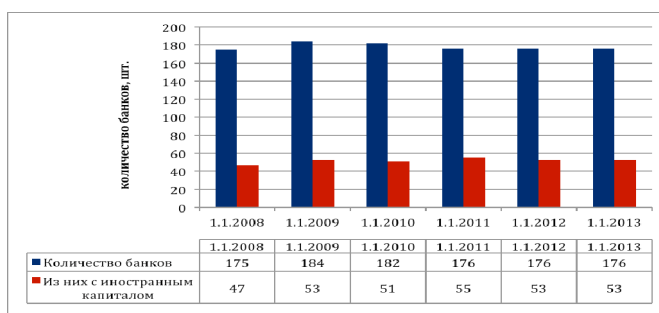


Рис. 1. Общее количество банков и банков с иностранным капиталом в Украине в 2008-2012 гг., % [3,4]

Из рис. 1 можно увидеть, что общее количество банков в Украине достаточно высоко, и хотя их число постепенно сокращалось после кризиса, в последние 3 года оно остается неизменным. Однако данный показатель не свидетельствует о высоком развитии рынка банковских услуг – скорее указывает на низкие входные барьеры на банковский рынок Украины. Поэтому для повышения надежности украинской банковской системы банковским учреждениям следует укрепляться, что предполагает поглощение множества мелких банков крупными.

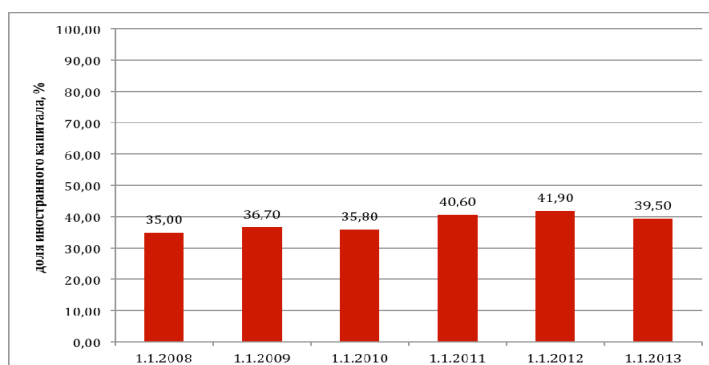


Рис. 2. Доля иностранного капитала в уставном капитале банков Украины в 2008-2012 гг., % [3]

В целом сегодня на банковском рынке в основном действуют крупные финансово-промышленные группы и иностранные котрагенты. Так, на начало 2013 г. в Украине действовало 53 банка с иностранным капиталом – около 30% всех банков в Украине, из них 22 банка, полностью принадлежащих иностранцам. Рис. 2 свидетельствует, тем не менее, что доля иностранного капитала в уставном капитале банков начинает сокращаться. С 2008 г. с украинского рынка ушло 15 иностранных банков, только 7 из них – за 2012 г.

Тенденция консолидации банковского сектора за счет сокращения присутствия иностранного капитала обусловлена сложной операционной средой в Украине и реструктуризационными процессами на западных финансовых рынках. Последнее объясняется усилением требований к банкам в странах западной Европы в связи с принятием документа «Базель III» (усиливающего требования к капиталу и ликвидности банков), что заставляет их оптимизировать инвестиционную политику и, соответственно, уходить из Украины.

В то же время, увеличивается присутствие российского капитала на банковском рынке Украины. Так, те же ушедшие европейские банки были куплены российскими: например, Фидобанк выкупил Erste Банк, Сбербанк России – Volksbank. Российские банки уже сегодня владеют больше 15% активов банковской системы Украины и 14,5% совокупного капитала украинских банков [1]. Таким образом, с одной стороны, российские банки, использующие мощную базу в виде газо- и нефтедолларов, могут фактически стать монополистами на банковском рынке Украины. С другой стороны, в условиях нехватки средств и ухода европейских банков из украинского банковского бизнеса российский капитал может оказаться единственным способом спасения для банковской системы Украины.

Рассмотрим далее общие показатели функционирования банков в Украине (табл. 1).

Таблица 1

Основные показатели деятельности банков в Украине в 2008-2013 гг., млн. грн. [3]

Название показателя	01.01.2008	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	01.04.2013
Активы банков	599 396	926 086	880 302	942 088	1 054 280	1 127 192	1 145 454
Кредиты	485 368	792 244	747 348	755 030	825 320	815 327	818 504
Долгосрочные кредиты	291 963	507 715	441 778	420 061	426 430	394 246	388 992
Просроченная задолженность по кредитам	6 357	18 015	69 935	84 851	79 292	72 520	76 314
Капитал	69 578	119 263	115 175	137 725	155 487	169 320	174 265
Результат деятельности	6 620	7 304	-38 450	-13 027	-7 708	4 899	3 126
Рентабельность активов (ROA), %	1,5	1,03	-4,38	-1,45	-0,76	0,45	1,1
Рентабельность капитала (ROE), %	12,67	8,51	-32,52	-10,19	-5,27	3,03	7,3
Чистая процентная маржа, %	5,03	5,3	6,21	5,79	5,32	4,51	3,95
Чистый спред, %	5,31	5,18	5,29	4,84	4,51	3,75	3,28

Из табл. 1 видно, что даже в период кризиса активы украинских банков стабильно росли. В то же время если обратить внимание на кредиты, то можно отметить, что, несмотря на увеличение абсолютного показателя долгосрочных кредитов, их доля снижается с начала 2009 г. – если на начало 2009 г. она составляла около 64%, то к началу 2013 г. этот показатель снизился до 48%. Такая тенденция является в большей степени негативной, поскольку является результатом неадекватности ресурсной базы банков, т.е. о нехватке у них необходимых ресурсов и свидетельствует о том, что банковские кредиты как в Украине не являются главным источником экономического развития,

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

каким они должны быть. Это прежде всего объясняется, высокой чувствительностью внутренних кредиторов к общей экономической и политической ситуации в стране и низким уровнем доверия к банковским учреждениям.

Если обращать внимание на результат деятельности, то здесь можно проследить положительную тенденцию, поскольку после убыточного периода в конце 2012 украинским банкам удалось получить прибыль.

Показатель рентабельности активов свидетельствует о том, сколько денежных единиц потребовалось фирме для получения одной единицы прибыли. Из табл. 1 видно, что на начало апреля 2013 г. украинские банки получили 1,1 единицу чистой прибыли с каждой гривны, вложенной в банковские активы. Отрицательное значение данного показателя с начала 2010 г. по конец 2011 г. было связано с убыточностью деятельности украинских банков. В целом же рост показателя ROA является позитивным фактором, указывающим на улучшение качества управления активами украинских банков.

Показатель рентабельности собственного капитала отражает то, насколько эффективно был использован вложенный в бизнес капитал. По среднестатистическим данным значение показателя ROE должно быть около 8-10% и выше. В случае с украинскими банками достаточное значение ROE наблюдалось в конце 2007 г., когда нормативные значения были даже превышены. Сегодня рентабельность капитала украинских банков ниже необходимого значения, но наблюдается положительная тенденция повышения этого показателя и приближения его к нижнему пороговому значению.

Чистая процентная маржа отражает эффективность проводимых банками операций. Величина этого показателя должна максимизироваться или хотя бы поддерживаться на стабильном уровне при приемлемом уровне риска. В отношении украинских банков же чистая процентная маржа снижалась с начала 2010 г., что сократило прибыль. В общем виде этот коэффициент должен составлять 4,5%. Из табл. 1 видно, что до апреля 2013 г. это требование соблюдалось, что свидетельствует о способности украинских банков давать прибыль в виде дохода от процентной разницы как процент к средним активам.

Что касается чистого спреда, то общая тенденция здесь та же, что и по показателю процентной маржи. Оптимальное значение чистого спреда составляет 1,25%, и из табл. 1 можно увидеть, что это требование выполнялось, несмотря на снижение значения показателя. Превышение нормативного показателя указывает на наличие согласованной процентной политики по кредитным и депозитным операциям украинских банков.

На основании представленного анализа международного банковского бизнеса перейдем к построению моделей, характеризующих факторы влияния на банковский бизнес в Украине.

Для исследования банковского бизнеса в Украине воспользуемся линейной моделью множественной регрессии, которая отражает зависимость доли банков с иностранным капиталом в общем количестве банков от таких факторов, как прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в Украину, рентабельность активов банков (ROA), ВВП, экспорт услуг, чистая процентная маржа. Экспорт услуг решено брать в качестве фактора вместо экспорта товаров и услуг, поскольку банковская деятельность относится непосредственно к предоставляемым услугам.

Исходные данные модели представлены в табл. 2.

Таблица 2

Исходные данные модели [2,3]

Дата	Доля банков с иностранным капиталом в общем количестве банков, % (Y)	ПИИ в Украину, млн. долл. США (X1)	ROA, % (X2)	ВВП, млн. грн. (X3)	Экспорт услуг, млн. долл. США (X4)	Чистая процентная маржа, % (X5)
01.01.2002	13,82	4555,3	1,27	204190	3869,6	6,94
01.01.2003	12,74	5471,8	1,27	225810	4055,3	6,00
01.01.2004	12,03	6794,4	1,04	267344	4248	5,78
01.01.2005	11,88	9047,0	1,07	345113	5307,9	4,90
01.01.2006	13,94	16890,0	1,31	441452	6134,7	4,90
01.01.2007	20,59	21607,3	1,61	544153	7505,5	5,30
01.01.2008	26,86	29542,7	1,50	720731	9038,9	5,03
01.01.2009	28,80	35616,4	1,03	948056	11741,3	5,30
01.01.2010	28,02	40053,0	-4,38	913345	9598,3	6,21
01.01.2011	31,25	44806,0	-1,45	1082569	11759,4	5,79
01.01.2012	30,11	50333,9	-0,76	1302079	13792,2	5,32
01.01.2013	30,11	54462,4	0,45	1408889	13599,1	4,51

Переменная Y (доля банков с иностранным капиталом в общем количестве банков) – зависимая (эндогенная), переменные X₁ (ПИИ в Украину), X₂ (ROA), X₃ (ВВП), X₄ (экспорт услуг), X₅ (чистая процентная маржа) – независимые (экзогенные).

На первом этапе была построена модель, учитывающая влияние всех пяти факторов на результативный показатель. Но поскольку два из них оказались незначимы, их пришлось исключить из модели – несмотря на то, что коэффициент детерминации в пятифакторной модели был выше, чем в трехфакторной.

Таким образом, была получена модель, отвечающая необходимым критериям значимости (значима как сама модель, так и все ее параметры). Она выглядит следующим образом:

$$\hat{Y}_x = 5,85 + 0,0009x_1 - 0,00004x_3 + 0,0026x_4$$

Рассмотрим основные показатели нашей модели. При построении линейной регрессионной модели одним из основных вопросов является вопрос адекватности модели реальному процессу, т.е. действительно ли изменение переменной Y линейно зависит от переменных X₁, X₃ и X₄. Критерием наличия линейной связи является коэффициент детерминации (R²). В нашем случае R² = 0,954947, а значит имеет место достаточно тесная линейная связь, т.е. доля влияния независимых переменных на зависимую составляет 95,5%.

Скорректированный коэффициент детерминации (adjusted R²). Важным свойством коэффициента детерминации является то, что R² – неубывающая функция от количества факторов, входящих в модель. Поэтому для сравнения коэффициентов детерминации разных моделей надо уравнивать количество факторов. Для сравнения моделей по коэффициенту детерминации корректируют коэффициент детерминации так, чтобы он как можно меньше зависел от количества факторов. В нашем случае adjusted R² = 0,917402, что также свидетельствует о высокой тесноте линейной связи, а доля влияния независимых переменных на зависимую – 91,7%.

Скорректированный коэффициент детерминации является лучшим показателем для оценки адекватности модели в сравнение с коэффициентом детерминации. Таким образом мы можем сказать, что 91,7 % варьирования доли банков с иностранным капиталом в общем количестве банков Украины объясняется изменением таких факторов, как ввоз ПИИ в Украину, ВВП и экспорт услуг. Средняя

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

относительная ошибка аппроксимации равна 7,65% и говорит о высокой точности полученной модели, так как допустимым является предел в 15%.

Проверка значимости модели в целом с помощью F-критерия Фишера. Для проверки модели на адекватность с помощью F-статистики Фишера сравниваем фактическое значение F-критерия, рассчитанное по модели, с табличным значением при уровне значимости 0,05 и степенях свободы $k_1 = 12$, $k_2 = 8$. Поскольку $F = 25,44$ и больше $F_{\text{табл}} = 4,07$, то модель является статистически значимой с надежностью не менее 0,95 (95%).

Проверка значимости параметров модели (t-statistics). Значение t-критерия используется для проверки значимости соответствующей оценки параметра регрессии. Фактические значения t-критерия для каждого из параметров сравниваются с табличным значением при уровне значимости 0,05 и числе степеней свободы $k = 10$. Для нашей трехфакторной модели значения t-критерия для каждого из параметров отвечает данному условию, поэтому параметры модели являются статистически значимыми с надежностью не менее 0,95 (95%).

Интерпретируем полученные коэффициенты модели (1). Свободный коэффициент $c = 5,85$ не несет никакой смысловой нагрузки. Значение коэффициента при параметре X_1 показывает, что при прочих равных условиях увеличение только параметра X_1 (ПИИ) на 1 млн. долл. ведёт к увеличению доли банков с иностранным капиталом в общем количестве банков Украины на 0,0009%. Значение коэффициента при параметре X_2 показывает, что при прочих равных условиях увеличение только параметра X_2 (ВВП) на 1 млн. грн. ведёт к уменьшению доли банков с иностранным капиталом в общем количестве банков Украины на 0,00004%. Значение коэффициента при параметре X_4 показывает, что при прочих равных условиях увеличение только параметра X_4 (экспорт услуг) на 1% ведёт к увеличению доли банков с иностранным капиталом в общем количестве банков Украины на 0,0026%.

На заключительном этапе построим прогноз доли банков с иностранным капиталом в общем количестве банков Украины на 2014-2017 гг. по двум сценариям – пессимистичному и оптимистичному. Сценарии представлены в табл. 3.

Таблица 3

Прогноз присутствия иностранного капитала в банковском секторе Украины
до 2017 года, %

Дата	Оптимистический сценарий	Пессимистический сценарий
01.01.2014	31,13	28,72
01.01.2015	32,39	27,58
01.01.2016	33,72	26,49
01.01.2017	35,11	25,46

Выводы. Таким образом, из полученной модели можно сделать вывод, что присутствие иностранного капитала в банковской сфере в Украине определяется во многом (свидетельствуют высокие показатели модели) изменением внешнеэкономических параметров – ПИИ и экспорта услуг, - а также изменение основного макроэкономического показателя – ВВП. При этом показатели, связанные с деятельностью непосредственно в банковском секторе, на результирующий показатель не влияют. Важно также отметить, что была выявлена обратная пропорциональная связь между ВВП и долей банков с иностранным капиталом в Украине, т.е. с ростом ВВП доля банков с иностранным капиталом уменьшается. Следовательно, основными факторами, стимулирующими увеличение присутствия иностранного капитала в банковском секторе Украины, являются благоприятные условия для осуществления внешнеэкономической деятельности - в частности, поощрение притока ПИИ в Украину и экспорта украинских услуг.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

7. Ассоциация банков Украины [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://aub.org.ua/> - Название с экрана.
8. Государственный комитет статистики Украины [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://ukrstat.gov.ua/> - Название с экрана.
9. Национальный банк Украины [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.bank.gov.ua/control/uk/index> - Название с экрана.
10. Независимая ассоциация банков Украины [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.nabu.com.ua/ukr/> - Название с экрана.
11. Bernanke Ben S. At the 48th Annual Conference on Bank Structure and Competition. Chicago 2012. May 10.
12. House passes Ron Paul's Fed audit measure/ The Washington Post. 2012. July 25.

ЭНЕРГЕТИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ СТРАН В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛЬНОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ МИРОВОГО ЭНЕРГОРЫНКА

Кадер Ш.А., соискатель Донецкого национального университета (Ирак, Швеция)

Кадер Ш.А. . Енергетична безпека країн в умовах глобальної трансформації світового енергоринку

В статті розглядається сучасна ситуація на світовому ринку енергоресурсів. Розглянуто зміну ситуації щодо забезпеченості енергоресурсами окремих регіонів та світової економіки в цілому. Визначено фактори забезпечення енергетичної безпеки країни. Розглянуто ситуацію щодо зміни енергоемності економік окремих країн світу. Визначено пріоритетні кроки в галузі енергозбереження та енергоефективності під час виробництва та транспортування енергоресурсів. Виявлено основні протиріччя між основними ігрокami на міжнародних енергетичних ринках. Визначено фактори, що призводять до посилення ризиків перерви енергозабезпечення в умовах зростання обсягів міжнародної торгівлі енергоресурсами.

Ключові слова: енергоресурси, енергетична безпека, енергоефективність, світові запаси, енергоемність економіки, міжнародна торгівля.

Шамал А. Кадер. Энергетическая безопасность стран в условиях глобальной трансформации мирового энергорынка

В статье рассматривается современная ситуация на мировом рынке энергоресурсов. Рассмотрено изменение ситуации с обеспеченностью энергоресурсами отдельных регионов и мировой экономики в целом. Определены факторы обеспечения энергетической безопасности страны. Рассмотрена ситуация с изменением энергоёмкости экономик отдельных стран мира. Определены приоритетные шаги в области энергосбережения и энергоэффективности при производстве и транспортировке энергоресурсов. Выявлены основные противоречия между основными игроками на международных энергетических рынках. Определены факторы, приводящие к усилению рисков перерывов энергоснабжения в условиях увеличения объёмов межстрановой торговли энергоресурсами.

Ключевые слова: энергоресурсы, энергетическая безопасность, энергоэффективность, мировые запасы, энергоёмкость экономики, международная торговля.

Shamal A. Kader. Energetic safety of countries in conditions of global world energy market transformation.

Modern situation in the world of energy resources is observed in the article. Situational change of separate regions provision with energy resources as well as world economy in general is observed in the given article. Factors of energetic safety provision of the country are determined. Situation of power intensity change in separate countries of the world is analyzed. Priority steps in the sphere of energy efficiency and energy effectiveness while production and transporting are specified. The main contradictions between the main players in the international energy markets are specified. Factors