

правильною. Молодь – найменш консервативний прошарок соціуму. Студентська молодь, яка отримує економічну освіту та готується активно включатись в різні сфери ділового життя, повинна докласти чимало зусиль, щоб засвоїти норми гуманістичної етики, впровадити їх у ділові стосунки із колегами, партнерами, конкурентами. Це сприятиме розвитку цивілізованих ділових відносин на внутрішньому ринку, підійме авторитет національного підприємця в очах закордонних партнерів.

Відродження духовних принципів ведення малого та середнього бізнесу, на нашу думку, є тим шляхом, який може започаткувати оздоровлення української економіки з широким використанням усього потенціалу, передусім людських ресурсів.

Хотілося б нагадати слова відомого мільярдера Д. Рокфеллера, який сказав: «Я з походження - іудей. Я не можу себе назвати членом союзу християн-підприємців за формою, але чому я весь час тут з вами? Тому, що я сам широко вірю і знаю, що християнські моральні цінності, стандарти - найвищі, я їх сам дотримуюсь як у житті, так і в бізнесі. І вам свідчу: вони працюють і в моєму житті, і в моєму бізнесі, і працюватимуть у вашому. Будьте чеснішими, і ви будете багатшими».

Джерела та література:

1. Алькема В. Г. Концептуальні засади підготовки фахівців для комплексного вирішення завдань євроінтеграції / В. Г. Алькема, А. Д. Радкевич, О. С. Крюченко, В. Н. Стаценко // Вчені записки Університету економіки та права «КРОК». – К., 2009. – Вип. 13 – С. 122-178.
2. Евенко Л. И. Обучение в течении всей жизни в бизнес-образование : современные тенденции / Л. И. Евенко, С. Р. Филонович, В. В. Годин // Бизнес-образование. – 2010. – № 4 (14). – С. 9-11.
3. Зубкова Е. В. Международный опыт и национальные особенности бизнес-образования / Е. В. Зубкова, М. А. Карлик, Я. М. Кузьминов // Вопросы экономики. – 2010. – № 1. – С. 19-34.
4. Лайм Фазй. Курс МВА по стратегическому менеджменту / Лайм Фазй, Роберт Рэндел; [пер. с англ.]. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2004. – 608 с.
5. Schein E. N. The Economic Psychology of Business Institution / E. N. Schein, John W. McDavid, Paul K. MacKal. – N. Y. : Elsevier, 2009.

Шевлякова А.В.

УДК 336

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ АКТИВОВ КАК ЭФФЕКТИВНЫЙ ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА В КОММЕРЧЕСКОМ БАНКЕ

Поскольку все коммерческие банки заинтересованы в получении дешевых источников финансовых ресурсов и их диверсификации, перераспределении рисков и увеличении собственной ликвидности, именно секьюритизация активов банка сможет стать надежным механизмом в достижении этой цели. Кроме того, секьюритизация - это механизм управления балансом банка, а также способ улучшения нормативов адекватности капитала и уменьшения объема средств, подлежащих резервированию. Про эффективность секьюритизации свидетельствует позитивный опыт зарубежных стран, в которых она успешно используется. Секьюритизация чрезвычайно актуальна и для финансового рынка Украины, что определяет необходимость ее дальнейшего исследования и определения возможности использования в Украине.

Проблеме секьюритизации активов коммерческих банков посвящены труды таких зарубежных и отечественных экономистов, как Дж.Ф.Маршала, С.Фроста, А.Меньшиковой, Д.Наумова, Л.Примостки, Е.Чуб и др.

Цель статьи состоит в определении основного содержания секьюритизации банковских активов и методов ее реализации, а также выявлении основных проблем и перспектив использования секьюритизации в банковской системе Украины.

В настоящее время нормативного определения секьюритизации в Украине не существует. Е.Чуб определяет «секьюритизацию как операцию, в процессе которой банк продает полностью или частично выданный кредит и передает право получения основного долга и процентов по нему новому кредитору, причем не обязательно банку» [1].

Отечественный словарь банковских терминов определяет, что секьюритизация – это процесс трансформации неликвидных финансовых активов банка в ликвидные ценные бумаги. Суть состоит в том, что банк эмитирует под часть доходных активов (ипотечные или потребительские займы) ценные бумаги и реализует их на открытом рынке. Залог объединяется в пул, под который эмитируются ценные бумаги, похожие на обычные облигации, что гарантирует выплату фиксированного процента. Приобретение инвестором эмитированных ценных бумаг дает ему право на часть с пула залогов и соответственно на получение доходов, источником которых являются проценты и основная сумма платежей с предоставленных залогов [2].

Таким образом, секьюритизация описывает процесс рефинансирования активов банка, которые приносят доход, путем превращения таких активов в ликвидную форму через эмиссию облигаций или других ценных бумаг. То есть с помощью трансформации неликвидных активов в ликвидные секьюритизация повышает ликвидность и уменьшает кредитный риск финансового учреждения.

В мировой практике выделяют три метода проведения секьюритизации:

– классический: используя его, банк продает свои активы специализированной юридической компании - SVP (special purpose vehicle), которая финансирует покупку этих активов путем выпуска ценных бумаг на рынке капитала. SVP должна быть полностью отделена от первичного собственника активов (банка);

– синтетический (балансовый): характеризуется тем, что активы остаются на балансе кредитного учреждения. Этот метод целесообразно использовать в том случае, когда пул активов формируется из низкорискованных активов и их списание может ухудшить качественные характеристики (нормативы) портфеля активов банка;

– накопительный: банк формирует портфель активов, а потом в соответствии с его объемом выпускает облигации, которые размещаются среди зарубежных банков. Выданные кредиты являются непосредственным обеспечением по ценным бумагам [1]. Преимуществом такого типа секьюритизации - относительная простота и меньшие расходы в сравнении с «классической» секьюритизацией, вместе с тем, эмитент несет риск досрочного погашения заемщиками ипотечного кредита и кредитный риск [2].

Процесс секьюритизации характеризуется следующими обязательными признаками:

– выпуск долговых ценных бумаг обеспечен однородными активами;

– указанные ценные бумаги должны свободно обращаться на фондовом рынке;

– источником выплат процентов и основной суммы по ценным бумагам должны быть исключительно поступления по секьюритизированным активам для классической секьюритизации, а также наряду с ними и другие источники для синтетической секьюритизации и накопительной секьюритизации;

– эмитентами ценных бумаг может быть специально созданное юридическое лицо или сам коммерческий банк.

Секьюритизация активов имеет ряд преимуществ как для банков-кредиторов, так и для инвесторов в ценные бумаги. Для банка-кредитора, инициировавшего секьюритизацию (банк-оригинатор) это:

– привлечение дополнительного финансирования за счет продажи секьюритизируемых активов;

– улучшение показателей баланса при классической секьюритизации, поскольку в этом случае секьюритизируемые активы исключаются с баланса банка-оригинатора, а также снижение кредитного риска портфеля активов;

– диверсификация источников финансирования путем получения доступа к рынкам капитала (в частности, фондовому рынку) [3].

Преимущества секьюритизации для инвесторов в ценные бумаги, обеспеченные активами:

– возможность осуществлять инвестиции в различные виды активов с различными степенями риска и доходности;

– более низкая подверженность ценовым колебаниям ценных бумаг, обеспеченных активами, по сравнению с корпоративными облигациями;

– в мировой практике по ценным бумагам, обеспеченным активами, предполагается более высокий доход, чем по государственным, банковским и корпоративным облигациям, имеющим сопоставимый рейтинг [3].

Несмотря на ряд очевидных преимуществ использования секьюритизации активов, в Украине данный механизм применяется крайне редко. По состоянию на 01.01.2009 года в Украине проведено три сделки секьюритизации финансовых активов украинскими банками: ПАО КБ «ПРИВАТБАНК» на сумму 180 млн дол. США, ПАО КБ «ДельтаБанк» на сумму 100 млн дол. США и ПАО КБ «Укргазбанк» на сумму 50 млн грн [4].

Причинами низкой секьюритизации активов в Украине являются:

– неразвитая законодательная база (отсутствует закон «О секьюритизации», который бы регламентировал все формы секьюритизации);

– отсутствие эффективной рыночной инфраструктуры (недостаточность ликвидных финансовых инструментов, негибкая налоговая система и др.);

– низкий уровень стандартизации кредитов (недостаточно разработан алгоритм формирования пулов из однородных кредитов);

– низкий суверенный кредитный рейтинг Украины [5].

Таким образом, секьюритизация активов представляет собой инновационную технологию финансирования, которая снижает стоимость финансирования, очищает баланс финансового учреждения, улучшает его финансовые показатели. Однако для эффективности использования данного механизма необходимо его законодательное урегулирование, стандартизацию процедуры формирования пулов активов и создание и внедрение схемы государственной поддержки.

Несмотря на все перечисленные трудности, внедрение секьюритизации в банковскую практику Украины позволило бы решить проблему долгосрочной ликвидности, повысить культуру управления рисками, диверсифицировать источники финансирования, выйти на международные финансовые рынки. Секьюритизация активов может стать ключевым элементом в оздоровлении банковской системы Украины и экономики страны в целом.

Источники и литература:

1. Чуб Е. К вопросу использования банками механизмов секьюритизации активов / Е. Чуб // Банковское дело. – 2009. – № 3 (87). – С. 69-70.
2. Методологические вопросы секьюритизации активов в Украине : [Электронный ресурс] // Секьюритизация активов. Структурированные ипотечные облигации. Вторичный ипотечный рынок 2009. – Режим доступа : http://www.securitisation.com.ua/2009/06/blog-post_7032.html.
3. Меньшикова А. Задачи и перспективы развития секьюритизации в России / А. Меньшикова // Ипотека в России. – 2006. – № 3. – С. 56-62.
4. Бобиль В. Секьюритизация банковских активов в контексте управления портфельным кредитным риском / В. Бобиль // Вестник НБУ. – 2009. – № 1. – С. 22-25.
5. Карпова Е. И. Секьюритизация активов банка и возможность ее использования в Украине / Е. И. Карпова // Финансы. Учет. Банки. – 2009. – № 1 (15). – С. 78-86.

Шеляпина К.И., Солохина О.В.**УДК 336****ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ БОЛЬШОЙ ЯЛТЫ**

Важнейшей задачей стоящей перед инвестором на инвестиционном рынке, является выбор объектов инвестирования, которые имеют наилучшие перспективы развития и могут обеспечить наиболее высокую эффективность инвестиций. Основой такого выбора является оценка инвестиционной привлекательности отраслей, регионов и городов [2].

Актуальность данной работы обусловлена, с одной стороны, большим интересом к теме «Оценка инвестиционной привлекательности регионов и городов Украины» в современной науке, с другой стороны ее недостаточной разработанностью.

Объектом данного исследования выступает территория Большой Ялты, которая благодаря выгодному приморскому положению, значительному природно-ресурсному потенциалу, наличию квалифицированной и относительно дешевой рабочей силы занимает достойную позицию в рейтинге инвестиционной привлекательности городов Украины.

Согласно данным журнала «Фокус» г. Ялта в 2008г. и в 2009г. занимала лидирующее положение (3 и 5 место соответственно). В 2010 году г. Ялта оказалась на 21 месте. Это обусловлено тем, что экономический кризис внёс существенные коррективы, в том числе и в инвестиционную деятельность Украины [12-14,16].

Анализ последних научных исследований и публикаций. Под инвестиционной привлекательностью следует понимать интегральный, комплексный критерий, характеризующий эффективность капиталовложений в какой-либо проект в пределах государства, региона, города, отрасли и т.д. [3].

Интегральные критерии оценки инвестиционной привлекательности видов деятельности встречаются в работах Бланка И.А. [1], Майоровой Т.В. [6], Воробьева Ю.Н., Воробьевой Е.И. [2] и т.д., но единого подхода к ее оценке в Украине не существует.

Важно отметить, что в зависимости от целей инвестиционная привлекательность будет меняться. Если, например, инвестор хочет вкладывать средства в строительство жилой недвижимости, то существенными для него будет один набор критериев, а для инвестирования в складскую недвижимость – другой, а для проекта строительства торговой недвижимости - третий.

Главными в этом процессе являются количественная оценка каждого критерия и его максимальные значения в современных условиях. Решение этих вопросов сопряжено с серьезной аналитической работой и информационным поиском, определением оценок (в том числе и экспертных) и созданием обобщающей картины инвестиционной привлекательности города.

Таким образом, **целью исследования** является анализ существующих методик оценки инвестиционной привлекательности города и особенностей проводимых исследований независимыми негосударственными аналитическими центрами.

Для достижения намеченной цели в работе были поставлены и решены следующие **задачи:**

- изучить теоретические аспекты методик оценки инвестиционной привлекательности города;
- провести анализ особенностей проводимых исследований независимыми негосударственными аналитическими центрами;
- выявить проблемы территории Большой Ялты, которые возможно решить за счет привлечения инвестиций.

Изложение основного материала исследования. Одной из первых методик оценки инвестиционной привлекательности регионов постсоветского пространства была методика Банка Австрии [5], которая позволила учесть политические, экономические и социальные аспекты региональной экономической ситуации, регламентирующие инвестиционный процесс.

Интересным следует считать опыт российских ученых, которые публикуют рейтинги инвестиционной привлекательности регионов и городов, активно сотрудничая с зарубежными рейтинговыми агентствами, среди которых: Moody's Investors Service, Standard & Poor's, ИВКА [5].

Как уже говорилось выше в Украине нет единой методике оценки инвестиционной привлекательности регионов и городов. Наиболее известной методикой является разработанная методика аналитиками