

навантаження на бізнес. Бізнес змушений нести додаткові витрати на подолання цих процедур, а в деяких випадках просто не може розвивати виробництво.

Незважаючи на значні ризики ведення бізнесу в аграрному секторі України та значне регуляторний тиск, все-таки є підстави стверджувати, що вигоди в агробізнесі перевищують витрати, пов'язані з цими ризиками і тиском. Зростаючий попит на продовольство в світі не дає українському АПВ вибору - повинні розвиватися і заробляти на цьому.

Економіка України за своєю структурою наближається до структури західних економік, де переважну частку в структурі ВВП займає сфера послуг. На момент розвалу СРСР сфера послуг у структурі ВВП займала лише 26% і зросла до майже 75% у 2012 році. Разом з тим, частка сільського господарства впала з 22% у 1991 році до 8% ВВП в 2012 році [3]. Тим не менш, можна помітити, що темпи інвестування в сільське господарство значно перевищують темпи інвестування в промисловість і сферу послуг. Це говорить про зростаючу привабливість інвестицій в сільське господарство протягом останнього десятиліття.

Продуктивність капіталу в сільському господарстві значно перевищує продуктивність капіталу в промисловості та сфері послуг. При цьому цей розрив зростає і далі, що є чітким сигналом для інвестування в сільське господарство. Наприклад, продуктивність капіталу в сільському господарстві бу понад 2 рази перевищувала продуктивність капіталу в промисловості в 2009 році і вже у понад 3 рази в 2011 році. Цей розрив істотно зростає при порівнянні продуктивності капіталу в сільському господарстві зі сферою послуг [3].

Зовсім інша ситуація з продуктивністю праці в сільському господарстві. Як бачимо, вона менше продуктивності праці в інших секторах економіки. Це свідчить про певні глибинні проблеми і з якістю робочої сили в сільському господарстві, тобто з рівнем професійної підготовки і з відсутністю належного забезпечення сектору сучасними засобами виробництва.

Висновки. Тим не менш, на тлі істотної ризикованості ведення агробізнесу спостерігаємо інтенсифікацію інвестиційної привабливості сектора. І, враховуючи зростання населення планети і в основному позитивні очікування щодо динаміки цін на сільськогосподарську продукцію, слід очікувати і подальшої інтенсифікації інвестиційної привабливості аграрного сектору України.

Джерела та література:

1. Вацька М. В. Інвестиційна привабливість України - шлях до найвищого економічного розвитку / М. В. Вацька // Економічний простір. - 2009. - №24. - С. 153-160.
2. Аграрний сектор України: інвестиційна привабливість, незважаючи на недосконале регулювання [Електронний ресурс] - Режим доступу: <http://www.svitagro.com>
3. Статистичний щорічник України за 2012 р. [Електронний ресурс] / Державний комітет статистики України - Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>

Ягупова Е.А.

УДК 336.71 (477):330.32 (1-87)

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ БАНКОВ В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ УКРАИНЫ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

***Аннотация.** Формирование финансово-экономического механизма реализации инвестиционно-инновационной модели Украины нуждается в создании и усовершенствовании работы целого ряда финансовых институтов, к которым прежде всего принадлежат банки. Наличие в Украине функционального финансового сектора, в том числе банковского, является необходимым условием создания эффективной рыночной экономики, завоевание прочных позиций на отечественном и мировом рынках. Для функционирования банковской системы в Украине разработана нормативная база, внедрены принципы деятельности банков, методы и инструменты денежно-кредитной политики и т.д. Однако, быстрое развитие финансовых глобализационных процессов ставит перед банковской системой все большие задачи, в случае решения которых Украина станет активным участником евроинтеграции с иностранным капиталом - 53 банка, со 100-процентным иностранным капиталом - 22 банка. Украина имеет довольно высокий потенциал для развития специализированных финансово-кредитных институтов, в т.ч. и инвестиционных банков. Однако мировой экономической кризис, особенно остро наблюдающийся в 2008-2010 годах выявил проблемы в деятельности банков и банковской системы. Одной из главных проблем развития банковской системы является низкий уровень ее конкурентоспособности, то есть невозможность отечественных банков конкурировать с иностранными.*

Очень актуальной проблемой становится создание и функционирование инвестиционного банкинга. Прежде всего, это связано с неэффективной работой украинских коммерческих банков: высокие процентные ставки и короткие сроки кредитования, практически не финансируются инновационные и инвестиционные проекты; они не являются активными игроками на рынках капиталов; не принимают участия в международных проектах; основные прибыли банки получают за счет краткосрочного потребительского кредитования и повышения банковских тарифов; почти все банки имеют очень низкую рентабельность активов и т.п. Об этих и других проблемах деятельности инвестиционных банков и банковской системы Украины пойдет речь в предлагаемой статье.

***Ключевые слова:** банк, инвестиционный банк, банковская система, инвестиция, андеррайтинг.*

***Анотация.** Формування фінансово-економічного механізму реалізації інвестиційно - інноваційної моделі України потребує створення і вдосконалення роботи цілого ряду фінансових інститутів, до яких насамперед належать банки. Наявність в Україні функціонального фінансового сектору, зокрема банківського, є необхідною умовою створення ефективної ринкової економіки, завоювання міцних*

позицій на вітчизняному та світовому ринках. Для функціонування банківської системи України розроблена нормативна база, впроваджені принципи діяльності банків, методи та інструменти грошово-кредитної політики і т.д. Проте швидкий розвиток фінансових глобалізаційних процесів ставить перед банківською системою все більше завдань, у разі вирішення яких Україна стане активним учасником євроінтеграції. Зараз в Україні функціонує 179 банків, серед яких з іноземним капіталом - 53 банки, зі 100-процентним іноземним капіталом - 22 банки. Україна має досить високий потенціал для розвитку спеціалізованих фінансово - кредитних інститутів, в т.ч. і інвестиційних банків. Однак, світова економічна криза, яка особливо гостро спостерігалася в 2008-2010 роках виявила проблеми в діяльності банків та банківської системи. Однією з головних проблем розвитку банківської системи є низький рівень її конкурентоспроможності, тобто неможливість вітчизняних банків конкурувати з іноземними.

Дуже актуальною проблемою стає створення і функціонування інвестиційного банкінгу. Насамперед, це пов'язано з неефективною роботою українських комерційних банків: високі процентні ставки і короткі терміни кредитування, практично не фінансуються інноваційні та інвестиційні проекти; вони не є активними гравцями на ринках капіталів; не беруть участі в міжнародних проектах; основні прибутки банки одержують за рахунок короткострокового споживчого кредитування і підвищення банківських тарифів; майже всі банки мають дуже низьку рентабельність активів і т.п. Про ці та інші проблеми діяльності інвестиційних банків і банківської системи України піде мова у пропонованій статті.

Ключові слова: банк, інвестиційний банк, банківська система, інвестиція, андеррайтинг.

Summary. In order to form economic and financial mechanism for the implementation of investment and innovative model of Ukraine we need to create and improve the work of a number of financial institutions beginning with banks. Presence of the functional financial sector in Ukraine, including the banking one, is a necessary condition for creation of efficient market economy, achievement of a strong position in the domestic and global markets. For functioning of the banking system a regulatory framework was developed, principles of banking activities, methods and instruments of the monetary and credit policy were adopted. However, the rapid development of financial globalization processes sets more and more missions for the banking system. Ukraine will become an active participant of the European integration if it solves them. Now 179 banks operate in Ukraine, including 53 banks with foreign capital, 22 banks with full foreign capital. Ukraine has rather high potential for the development of specialized financial and credit institutions, including investment banks. However, the global economic crisis that was keenly observed in 2008-2010 revealed some problems in the banking system. One of the main problems of the banking system is its low level of competitiveness, that is, the inability of domestic banks to compete with foreign ones. A very important problem is the creation and operation of investment banking. First of all, it is connected with the inefficiency of Ukrainian commercial banks: high interest rates and short loan terms; innovation and investment projects are not financed practically; the banks are not active players in the capital markets, are not involved in international projects; major banks are gaining profit by providing short-term consumer credits and increasing bank rates; almost all the banks have a very low return on assets, etc. These and other issues of investment banks and the banking system of Ukraine will be discussed in this article.

Keywords: bank, investment bank, banking system, investment, underwriting

Введение. Формирование финансово-экономического механизма реализации инвестиционно-инновационной модели Украины нуждается в создании и усовершенствовании работы целого ряда финансовых институтов, к которым прежде всего принадлежат банки. Главное в понимании сущности банка заключается в том, что банк - это автономное, независимое коммерческое предприятие, которое является основным звеном, снабжающим народное хозяйство дополнительными денежными ресурсами. Современные банки не только торгуют деньгами, они являются аналитиками рынка. В экономической системе банки намного больше остальных участников рынка связаны с бизнесом, его нуждами, его конъюнктурой, которая постоянно меняется. Именно кредитные учреждения в мировой практике является значительным сегментом на рынке инвестирования и играют значительную роль в этом процессе. Украинские банки имеют незначительный опыт в осуществлении инвестиций, но с каждым годом эти операции растут. Такие данные подтверждаются не только цифровыми показателями, но и значительным ростом соответствующих служб и подразделений в банковских учреждениях. Поведение коммерческих банков на инвестиционном рынке в значительной степени зависит от выбранной ими инвестиционной стратегии, которая вытекает из общей стратегии банка и имеет влияние на формирование инвестиционной политики, выбор путей ее реализации, форм и методов управления ресурсами.

Цели и задачи исследования.

Цель статьи - исследовать фактическое и потенциальное место инвестиционных банков в банковской системе Украины, определить факторы - ограничители их развития и выработать рекомендации по их устранению. Исходя из этого в работе следует решить следующие задачи: определить место инвестиционных банков в структуре банковской системы Украины, рассмотреть инвестиционные процессы развитых экономик; показать особенности деятельности инвестиционных банков, проанализировать современное состояние банковской системы Украины, а также проблемы и пути совершенствования.

Изложение основного материала. Вопросы инвестиционной активности банков в последнее время является предметом исследования ведущих зарубежных и украинских ученых-финансистов. Среди специалистов по вопросам банковской и инвестиционной деятельности вклад в развитие теории инвестиционного поведения банков внесли такие ученые, как Ачкасов А., Балацкий Е., Бергер Ф., Бирман Г., Бланк И., Бритченко И., Вакарин С., Варнхейген Г., Василик О., Версаль Н., Гладких Д., Данилов Ю., Жуков Е., Иванов Н., Кириченко А., Киселев В., Ковбасюк Г., Луцив Б., Миркин Я., Мовсесян А., Мороз А., Пересада А., Рэдхэд К., Шарп У., Шевчук В., Шклярчук С., Савлук М. и другие. Однако вопрос интегрированной оценки текущих и перспективных направлений, параметров и соотношения

инвестиционной деятельности коммерческих банков в реальном и финансовом секторах, определение приоритетных направлений совершенствования системы ее нормативно-правового обеспечения, общих методологических подходов к разработке системы маркетингового обеспечения, разработки инвестиционной стратегии банка и обоснование перспективных направлений ее реализации с учетом специфики трансформационного периода и исходя из задач среднесрочной перспективы, на сегодня изучены недостаточно.

Инвестиционный банк (англ. *Investment bank*) – финансовый институт, который организует для крупных компаний и правительств привлечение капитала на мировых финансовых рынках, а также оказывает консультационные услуги при покупке и продаже бизнеса, брокерские услуги; являясь ведущим посредником при торговле акциями и облигациями, производными финансовыми инструментами, валютой и сырьевыми товарами, а также выпускает аналитические отчеты по всем рынкам, на которых он оперирует.

Для типичного инвестиционного банка характерны следующие функции:

- андеррайтинг и торговля ценными бумагами;
- предложение брокерских услуг частным и институциональным инвесторам;
- услуги по слияниям и поглощениям;
- финансовая аналитика и исследования;
- маркетмейкеры для отдельных видов ценных бумаг.

Данный вид деятельности определен, как внешний ввиду возможности непосредственно продавать брокерские услуги, то есть услуги по покупке и продаже ценных бумаг. В то же время деятельность по торговле ценными бумагами также осуществляется как инструмент обеспечения инвестиционной банковской деятельности (продажи размещаемых ценных бумаг) и деятельности по управлению активами (покупки и продажи ценных бумаг в процессе реструктуризации портфеля ценных бумаг). При этом на развитых финансовых рынках под торговлей ценными бумагами понимается не просто процесс заключения сделок купли/продажи ценных бумаг, а осуществление сложных торговых и арбитражных стратегий, состоящих как из множества простых сделок купли/продажи, так из более сложных сделок. В Украине сегодня торговля ценными бумагами означает почти всегда не связанные между собой сделки купли/продажи, и лишь изредка крупные институты применяют более сложные сделки.

Одним из видов деятельности инвестиционных банков, является предоставление финансовой аналитики по ценным бумагам, которыми торгует банк. Эта деятельность сама по себе, как правило, не приносит прибыли. Напротив, она стала одной из наиболее затратных в работе инвестиционных банков. Поэтому данный вид деятельности можно классифицировать как промежуточный между внешними и внутренними видами деятельности инвестиционного банка. Для выполнения внешних видов деятельности инвестиционный банк развивает также внутренние виды деятельности, обеспечивающие нормальные условия функционирования для тех подразделений, которые осуществляют внешнюю деятельность и приносят прибыль. К наиболее крупным статьям дохода инвестиционного банка следует отнести доход от предоставления услуг по привлечению финансирования. Тем самым возникает конфликт интересов между аналитическими и осуществляющими внешнюю деятельность, подразделениями банков. В США, например, получили значительную поддержку независимые аналитические агентства благодаря новым требованиям, по которым инвестиционные банки, помимо собственных аналитических отчетов, должны предоставлять своим клиентам независимую аналитику. Мировой экономический кризис отразился в США и на деятельности инвестиционных банков. Первым из инвестиционных банков в США разорился Bear Stearns. В марте 2008 года он был куплен JP Morgan Chase. Вслед за ним в середине сентября обанкротился Lehman Brothers, а Merrill Lynch был куплен Bank of America за 50 миллиардов долларов. Таким образом, в США не осталось независимых инвестиционных банков: Федеральная резервная система США в конце сентября 2008 года разрешила банкам Goldman Sachs и Morgan Stanley изменить статус с независимых инвестиционных банков на банковские холдинги.

Наличие в Украине функционального финансового сектора, в том числе банковского, является необходимым условием создания эффективной рыночной экономики, завоевание прочных позиций на отечественном и мировом рынках. Для функционирования банковской системы в Украине разработана нормативная база, внедрены принципы деятельности банков, методы и инструменты денежно-кредитной политики и т.д. Однако, быстрое развитие финансовых глобализационных процессов ставит перед банковской системой все больше задач, в случае решения которых Украина станет активным участником евроинтеграции.

Украинская финансовая система стремительно росла в течение семи лет до начала мирового финансового кризиса 2008 г. Банковский сектор был основой быстрого развития экономики и характеризовался высокими доходами, ростом личных доходов, а также легким доступом к кредитам (на тот момент был доступным и иностранный капитал), входом иностранных банков и достаточно мягкой внутренней денежно-кредитной политикой. Банковское кредитование выросло более чем на 70 % в период между 2006 и 2008 гг., причем более половины кредитов выдавалось в иностранной валюте. В течение последних четырех лет чистые активы банков увеличились в четыре раза, тогда как соотношение кредитов к ВВП повысилось с 20 % в 2002 г. до 77 % в 2008 г. Во второй половине 2008 г. экономика Украины завершила устойчивый прирост и вошла в глубокую рецессию, самую глубокую со времен начала 1990-х г. Анализ современного состояния банковской системы показал, что одним из самых сложных периодов в деятельности отечественных банков был 2009 г. - убытки достигли 28 млрд. грн. (доходы - 143,1 млрд. грн., расходы - 171, 1 млрд. грн.), тогда как прибыль 2008 г. равнялись примерно 7,3 млрд. грн. Стабильно прибыльными в течение 2009 г. были Ощадбанк, Приватбанк и Укрсоцбанк.

Перед украинской системой встал целый ряд проблем, основными из которых являются следующие: низкий уровень конкурентоспособности банковского сектора; низкое качество предоставления услуг при их высокой стоимости; недостаточный уровень капитализации; недостаточная независимость Национального банка Украины. Решения указанных проблем, сдерживающих развитие банковского сектора Украины, обеспечит стабильность и эффективное функционирование экономики в целом.

Одной из главных проблем развития банковской системы является низкий уровень ее конкурентоспособности, то есть невозможность отечественных банков конкурировать с иностранными. С каждым годом количество иностранного капитала в уставном капитале банков растет. В 2009 г. доля иностранного капитала в уставном капитале банков составила 35,8 %, что превышает нормативное значение предела экономической безопасности на уровне 30 %. По данным 2010 г., по меньшей мере в 53 банках в Украине присутствует иностранный капитал, 17 из которых полностью принадлежат иностранцам. Следующей проблемой развития банковской системы Украины является слишком низкий уровень капитализации, что приводит к вытеснению национальных банков иностранными. Недостаточность финансовых ресурсов в банковском секторе сдерживает экономический рост страны. Увеличивая уровень капитализации, банки повышают свою конкурентоспособность как на внутреннем, так и на внешнем рынках, и обеспечивают финансовую стабильность экономики Украины. Существуют следующие пути повышения капитализации банков Украины, такие как: создание банковских объединений; увеличение капитала за счет прибыли; слияние и реорганизация банков; выпуск банковских облигаций, депозитных сертификатов и еврооблигаций; выпуск акций собственной эмиссии и т.д. Нерешенной проблемой остается низкий уровень качества услуг и их высокая стоимость. Одним из главных показателей, который характеризует ситуацию, которая сложилась, является базовая учетная ставка, которую устанавливает центральный банк страны. Чем выше процентная ставка, тем дороже кредиты предоставляются банкам и, соответственно, предприятиям и населению. Учетная ставка НБУ с 12.08.2009 г. составляет 10,25 %, тогда как в ведущих странах мира этот процент изменяется с 0,1 % до 3,75 %.

Сейчас в Украине функционирует 179 банков, в частности, "Ощадбанк", который работает по отдельному закону Украины об "Ощадбанке", и "Родовид банк", который сейчас является санационным. Среди них с иностранным капиталом - 53 банка, со 100-процентным капиталом - 22 банка. Совокупный зарегистрированный уставный капитал украинских банков на 1 января 2013-го составил 175,204 млрд. гривен (на 1 января 2012-го - 171,865 млрд. гривен). Чистые активы украинских банков на 1 января 2013 составили 1127,192 млрд. гривен (на 1 января 2012-го - 1054,280 млрд. гривен), общие активы (не скорректированные на резервы под активные операции) - 1267,892 млрд. гривен (на 1 января 2012-го - 1211,540 млрд. гривен). По состоянию на 1 января 2013 в Украине было зарегистрировано 176 банков, причем за 2012 год из Государственного реестра банков было исключено 26 финучреждений. В состоянии ликвидации на 1 января 2013-го находилось 22 банка (на 1 января 2012-го - 198 зарегистрированных и 21 банк в состоянии ликвидации). В целом доля банков со 100% иностранным капиталом на банковском рынке Украины выросла с 9,6% в 2004 году до 41,9% в 2012 году.

Вместе с тем очень актуальной проблемой становится создание и функционирование инвестиционного банкинга. Прежде всего, это связано с неэффективной работой украинских коммерческих банков: высокие процентные ставки и короткие сроки кредитования; почти не финансируются инновационные и инвестиционные проекты; они не являются активными игроками на рынках капиталов; не принимают участия в международных проектах; основные прибыли банки получают за счет краткосрочного потребительского кредитования и повышения банковских тарифов; почти все банки имеют очень низкую рентабельность активов (в среднем по официальным данным 1,5 %); большинство коммерческих банков имеют технологические и менеджерские проблемы.

Отдельно нужно обратить внимание на риски стабильности банковского сектора, которые заключаются в недостаточной капитализации, значительной доле неблагополучных кредитов и высокой интенсивности кредитования предприятий, в которых банки имеют свой интерес (кредитование родственных предприятий), причем последний вопрос связан с неразглашением информации о владельцах банков.

Непрозрачность банковской системы означает дополнительные риски для любой инвестиции в Украину, а также создает условия для отмывания денег или согласование "непрозрачных" операций, построения мошеннических схем привлечения средств населения.

Если подытожить общие результаты деятельности коммерческих банков в инвестиционном направлении, то она характеризуется как неэффективная, а рост показателей банков достигается за счет благоприятной рыночной конъюнктуры и имеет сугубо экстенсивный характер. Но почти все специалисты соглашаются в том, что деятельность инвестиционного банка в нашей стране должна включать: инвестиционное кредитование, андеррайтинг, акционерное финансирование, долевое участие, деятельность на рынках паевого и долгового капитала, долговое финансирование путем займов, слияние и поглощение. Основной формой банковских инвестиций являются финансовые инвестиции и вложения капитала в приобретение нематериальных активов; при этом большинство банков недостаточно инвестируют реальный сектор экономики Украины, что обусловлено их неготовностью предоставлять большие и долгосрочные кредиты, непостоянством функционирования производственных предприятий, отсутствием реальных структурных преобразований в отечественной экономике, а затем - высокими рисками.

В отличие от корпоративного инвестирования, специфика банковской инвестиционной деятельности в значительной мере обусловлена характером и объемом сформированной ресурсной базы. Банкам пока что не удастся привлекать значительные объемы долгосрочных ресурсов, что в свою очередь тормозит инвестиционную активность банков.

Самыми крупными иностранными инвесторами в украинскую банковскую систему являются Россия, Франция, Кипр и Австрия. По состоянию на начало 2012 г. участие российского капитала в банковском секторе Украины составляло 9,85%, Франции - 4,5%, Кипра - 4,09% и Австрии - 3,41% .

В целом, снижение доли иностранного капитала в большей мере вызвано ростом вложений в уставные фонды банков с национальным капиталом, прежде всего государственных. В этой связи доля иностранных инвестиций в процентном выражении уменьшается. Капитал отдельных коммерческих банков в Украине на 1 января 2013 г. представлено в таблице 1.

Таблица 1. Капитал и финансовый результат на 01.09.2013г.

Название	Капитал, млн.грн.	Капитал, млн.евро	Уставный капитал, млн.грн.	Финансовый результат, млн.грн.
Альфа-Банк	5 832.8562	550.0871	4 639.1210	10.4005
Брокбизнесбанк	2 946.0466	277.8368	2 524.1400	5.1290
ВТБ Банк	4 972.4241	468.9412	5 415.7844	338.7479
Надра	4 926.8576	464.6439	3 890.3627	1.3219
ОТП Банк	4 140.6424	390.4972	2 868.1905	56.6245
Ощадбанк	18 845.0558	1 777.2463	15 829.6320	431.2616
ПриватБанк	21 203.6813	1 999.6844	16 352.0792	1 586.3035
Укрсоцбанк UniCredit Bank	7 832.7319	738.6921	1 814.5152	7.9854

Источник: по данным НБУ [9]

Анализ показывает, что за последние годы прослеживается тенденция к переориентации банков из вложений в ценные бумаги на инвестиции в ценные бумаги на продажу. Большинство инвестиций банков сегодня осуществляется в форме кредитов. Вместе с тем за последние годы украинские банки преимущественно предоставляли кредиты в текущую деятельность заемщиков, их доля превышала 90 % . В таблице 2 приведена структура кредитно-инвестиционного портфеля отдельных украинских банков по состоянию на 01.09.2013.

Таблица 2. Структура кредитно-инвестиционного портфеля

Название	Кредитно - инвестиционный портфель, млн.грн.	В том числе:		
		межбанков-ские кредиты, млн.грн.	коммерческие кредиты, млн.грн.	ценные бумаги, млн.грн.
ПриватБанк	126 286.0760	4 611.3038	146 310.6511	407.8089
Альфа-Банк	21 354.4460	964.8434	20 039.7570	2 469.4663
Брокбизнесбанк	12 853.4982	372.3340	12 679.0394	325.7293
ВТБ Банк	19 628.7667	36.1239	22 233.4345	1 438.5634
Надра	20 450.8128	389.4055	23 853.2296	468.3340
ОТП Банк	14 610.2673	0.0000	15 746.3551	2 082.1452
Ощадбанк	76 278.9518	3 553.8177	60 815.6174	23 953.6942
Укрсоцбанк UniCredit Bank	21 557.9060	25.9860	26 944.4216	2 881.0938

Источник: по данным НБУ[9]

Причинами низкой эффективности банковской системы Украины и ее инвестиционной составляющей есть такие две группы факторов:

1. Внутрибанковские - к которым принадлежит недостаточность ресурсов для осуществления инвестиционных операций, желание банков максимизировать отдачу повышением процентной ставки по кредитам, высокие требования банков к обеспеченности инвестиционных кредитов и т.п.;
2. Внешние- высокий уровень инфляции в экономике, система внутренних взаимных неплатежей, непрозрачность рынка капитала, недоверие к банковской системе со стороны клиентов, несовершенство законодательства, низкая ликвидность вторичного рынка ценных бумаг, недостаточное количество платежеспособных заемщиков.

Инвестиции банков в отечественную экономику осуществляется в основном в форме кредитов и вложений в ценные бумаги, поэтому финансовые инструменты банковского инвестирования специалисты поделили на две группы: кредитные инструменты инвестирования и фондовые инструменты инвестирования. К кредитным инструментам инвестирования принадлежат: долгосрочные инвестиционные кредиты, лизинговое кредитование, микрокредитование, проектное финансирование, ипотечные кредиты и др.

К фондовым инструментам инвестирования можно отнести облигации внутреннего государственного займа, облигации местных займов, акции, корпоративные облигации, казначейские обязательства, операции "рэпо", депозитарные расписки, сберегательные сертификаты, залоговые, ипотечные ценные бумаги, андеррайтинг и т.п.

Долгосрочное инвестиционное кредитование занимает значимое место в реализации стратегии перехода от нынешней экзогенно зависимой модели развития экономики к эндогенно ориентированной, направленной на инновационное развитие. Между тем в Украине, в структуре кредитных портфелей банков, доля инвестиционных кредитов достаточно низкая, хотя за последние годы прослеживается тенденция увеличения ее объемов. Поэтому, когда мы говорим о формировании эффективной корпоративной структуры инвестиционного бизнеса в Украине, то имеем в виду:

- усердный отбор объектов для инвестирования на основе оценки технологической базы, прогнозов развития рынка, наличия необходимых ресурсов для развития (персонал, доступ к сырью и др.);
- формирование эффективной структуры реальных активов путем использования горизонтальной интеграции в управлении промышленными активами. Это дает возможность увеличить стоимость продажи стратегическим инвесторам, привлечь к портфелю ликвидные активы (недвижимость, земельные наделы) с

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ БАНКОВ В БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЕ УКРАИНЫ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

целью диверсификации рисков и повышение сбалансированности портфеля, проанализировать целесообразность достояния того или иного корпоративного статуса при вхождении в конкретный актив, повысить внешнюю привлекательность объектов инвестирования;

- формирование ликвидной структуры портфельных инвестиций;
- выход на регулированные финансовые рынки для расширения возможных инструментов осуществления операций (факторинг, управление активами);
- выбор формы консолидации активов и структурирование капитала для формирования единой структуры, которая развивает инвестиционный бизнес акционеров;
- построение эффективной организационной модели управления инвестиционным бизнесом путем структурирования компании по принципу функционирования центров ответственности, целевого квалификационного достижения высокого уровня для эффективного функционального обеспечения работы компаний.

Отсутствие профессионального регулирования развития инвестиционной деятельности банков со стороны государства компенсируется реальной практикой, которую реализуют, в основном, банки с иностранными инвестициями. Наиболее известными игроками на инвестиционном рынке Украины есть АБ ИНГ-Банк Украина (Голландия), ОТП-Банк (Венгрия), Индексбанк (Агриколь банк, Франция), Укрсиббанк (BNP Paribas), Райфайзенбанк Аваль (Австрия), Альфа-Банк (Россия). Так, в последние годы основными направлениями деятельности этих банков были: услуги организациям по финансовому консультированию, услуги андеррайтинга, услуги платежного агента и прочее (финансовый результат ведущих коммерческих банков Украины можно увидеть в таблице 3).

Таблица 3. Прибыль банков Украины на 01.07.2013 года

Банк	Прибыль / убыток, тыс. грн.	Прибыль / убыток до налогообложения, тыс. грн.
ПРИВАТБАНК	1 382 571	1 514 465
РАЙФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ	521 863	618 129
ОЩАДБАНК	294 026	495 475
ИНГ БАНК УКРАЇНА	103 568	126 288
УКРСИББАНК	18 152	33 671
ОТП БАНК	11 779	11 779
УКРСОЦБАНК	6 492	54 871

Источник: forinsurer.com по материалам НБУ[8]

Распределение услуг на отдельные подразделения - работы с физическими лицами (населением) и работы с корпоративными клиентами - является обычной практикой организации деятельности для украинских банков, поскольку именно таким образом организовано предоставление банковских услуг и в Украине. В обобщенном виде система предоставления инвестиционных услуг в зарубежных банках (на основе практики пяти крупнейших банков США) представлена в табл. 4.

Таблица 4. Система предоставления инвестиционных услуг в зарубежных банках

Вид услуг	Характеристика услуг
Инвестиционный банкинг	Андеррайтинг для органов государственной власти, органов местной власти, корпораций, обслуживание соглашений по слиянию-поглощению, инвестиционный консалтинг
Брокерские услуги	Рынок акций, рынок ценных бумаг с фиксированным процентом, ипотечный рынок и рынок недвижимости, товарный рынок
Услуги инвестиционного менеджмента	Создание и управление фондами разных типов, доверительное управление для населения, доверительное управление для профессиональных инвесторов
Сервисные услуги	Кредитная поддержка инвесторов, кредитная поддержка эмитентов, проводка валютно-обменных операций, расчетно-клиринговое обслуживание, страхование, аналитическая поддержка

Выделяя основные направления инвестиционных услуг зарубежных банков, нужно обратить внимание на то, что главным условием для их инвестиционной деятельности является четкое распределение таких направлений банковского бизнеса, как брокерские услуги и услуги андеррайтинга. Это требование направлено на то, чтобы ограничить возможности мошенничества; брокеры рекомендуют клиентам покупать именно те ценные бумаги, за андеррайтинг которых отвечает конкретный банк (банковский холдинг).

Рассмотрим эти направления предоставления инвестиционных услуг детальнее. Большинство американских инвестиционных банков к услугам инвестиционного банкинга относят андеррайтинговые услуги, услуги по проведению слияния и поглощения, другие консультационные услуги, которые предоставляются корпоративным клиентам и правительству. При этом, американские инвестиционные банки не отказываются от предоставления брокерских, кредитных и расчетных услуг. Прибыльность операции "инвестиционный банкинг" в крупнейших американских инвестиционных банках имеет такие характеристики. Прежде всего такие статьи, как доходы от андеррайтинга и доходы от обслуживания процессов слияния и поглощения являются нестабильными, поскольку зависят от количества и объемов первичного размещения акций на фондовых биржах, от желания эмитентов выходить на первичный рынок с новыми эмиссиями, от колебаний (всплесков и спадов) на рынке слияния и поглощения. За продолжительный срок у больших инвестиционных банков эти статьи доходов сглаживаются, и чем

меньше оборот банка в пределах услуг андеррайтинга и M&A, тем более нестабильны доходы от этих операций.

Практика функционирования инвестиционного рынка Украины свидетельствует, что рядом с инвестиционной деятельностью банков формируется и уже активно работает так называемый институциональный (небанковский) сектор инвестиций, который начал активную борьбу за финансовые ресурсы населения. Это пока что только перераспределение, а не эффективное использование и привлечение финансовых ресурсов внутреннего рынка. К институциональным инвесторам относят финансовые и инвестиционные компании, институты общего инвестирования, кредитные союзы, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании.

Стратегически важным для обеспечения стабильности банковского сектора является создание условий для работы финансово-инновационных групп, определение единой государственной позиции в отношении привлечения к банковской системе Украины иностранных учреждений, механизма стимулирования их инвестиционной деятельности и путей минимизации принесенных ими рисков. Преимущества финансовой глобализации и либерализации движения капитала будут тем ощутимее, чем выше и стабильнее уровень развития банковской системы и национальной экономики, по сравнению с другими странами. Кроме того, можно однозначно утверждать, что эффективное и стабильное развитие финансовой и банковской систем смягчает действие экономических циклов, а это, в свою очередь, способствует стабильности экономического развития в целом. На глобальном уровне капитал должен свободно перемещаться с внутреннего на мировой рынок и наоборот и не мешать стабильности банковской системы отдельной страны, так и стабильности мирового финансового рынка.

Выводы. Банковская инвестиционная деятельность реализует важные макро- и микроэкономические функции обеспечения поступательного развития экономики страны и способствует успешному развитию самих банков и всей банковской системы. Именно в этих условиях важное значение приобретает инвестиционное направление деятельности банков. Основной формой банковских инвестиций являются финансовые инвестиции. Банки в своем большинстве очень слабо инвестируют реальный сектор экономики Украины, что во многом обусловлено как их неготовностью предоставлять крупные и долгосрочные кредиты, так и неустойчивостью функционирования производственных предприятий, отсутствием реальных структурных преобразований в отечественной экономике, а следовательно, высокими кредитными рисками. Инвестиционная деятельность банков ассоциируется прежде всего с финансированием банками развития экономики в целом, т.е. имеет макроэкономическое направления. В рамках этого направления банки на инвестиционном рынке выполняют несколько функций: мобилизуют большие капиталы, необходимые для инвестиций, расширения производства; осуществляют инвестиционное перераспределение свободных ресурсов на денежных рынках и на рынках капиталов, обеспечивающих непрерывность процесса воспроизводства основных средств и процесса общественного воспроизводства в целом и существенно повышают общую эффективность экономики. Важным аспектом функций банковской инвестиционной деятельности является микроуровень, собственно инвестиционная деятельность банка, которая рассматривается как составляющая инвестиционных процессов в экономике государства. Для самих банков инвестиционные операции является важным источником получения прибыли, необходимой поддержки ликвидности, сохранение средств к появлению возможностей более выгодного их размещения, уменьшение рисков путем диверсификации вложений средств. В целом, инвестиционные операции играют важную роль в системе рычагов управления современным банком, их функции взаимосвязаны. Анализ современного состояния банковской инвестиционной деятельности показывает, что в отличие от корпоративного инвестирования, специфика банковской инвестиционной деятельности значительной мере предопределяется характером и объемом сложившейся ресурсной базы. Сегодня же банкам еще не удалось привлечь значительные объемы досрочных ресурсов, что, в свою очередь, тормозит инвестиционную активность банков. Сейчас большинство банков не располагает достаточной собственной базой для крупных и надежных инвестиционных вложений. Низкую эффективность банковской системы Украины и ее инвестиционного бизнеса обуславливают такие две основные группы факторов:

1. внутрибанковские, к которым относятся недостаточность ресурсов для проведения инвестиционных операций, желание банков максимизировать собственную доходность путем увеличения процентной ставки по кредитам, высокие требования банков к обеспеченности инвестиционных кредитов;
2. внешние факторы, такие как высокий уровень инфляции в экономике, недоверие к банковской системе со стороны клиентов, несовершенство законодательства, низкая ликвидность вторичного рынка ценных бумаг, недостаточное количество платежеспособных заемщиков. Одной из приоритетных задач развития банковской системы переходных экономик является углубление ее интеграции в мировое финансовое пространство. Важной формой такой интеграции, наряду с участием украинских банков в международных финансовых организациях, интернационализацией деятельности отечественных банков, расширением их внешнеэкономической деятельности и др., является присутствие иностранного капитала в банковской системе Украины. Развитие и дальнейшее функционирование банковской системы Украины предусматривают оптимальное сочетание универсальных и специализированных банков, которые сейчас является рентабельным и динамично развиваются. Несмотря на требования международных финансовых организаций о необходимости укрупнения, в экономиках многих стран средние и малые банки конкурируют на рынке с крупными. Среди специалистов существуют различные точки зрения на становление банковской инвестиционной деятельности в Украине, в том числе и ее институциональной составляющей. Важной особенностью деятельности банков Украины в современных условиях является их широкое участие в

функціонуванні ринку цінних паперів. Український фондовий ринок формується по моделі, подібній європейській. Тенденції, які наметилися в економіці України і в приватизаційних процесах, свідчать також, що в перспективі являється більш реальною побудова ринку по європейській моделі, ніж американській. Сьогодні в Україні вже створені пенсійні і інвестиційні фонди, а також страхові компанії, які, однак, не стали основними учасниками операцій з цінними паперами. З комерційних же банків не виділяються інвестиційні, які спеціалізувалися б на операціях фондового ринку. Такі операції, зокрема, виконують комерційні банки універсального типу. В теперішній час в банківській системі України існує тенденція до універсалізації банків, а не до спеціалізації.

Банківська сфера є однією з провідних ланок фінансової системи, від стабільності якої залежить подальше розвиток економіки України, можливість виходу на міжнародні ринки і активного участя держави в глобалізаційних процесах. В період фінансової кризи банки зазнали значительні втрати, внаслідок чого привело до негативних наслідків. Тому державі необхідно розробляти напрями реформування банківської системи, приділяючи особливу увагу діяльності комерційних банків, розвивати спеціалізовані фінансово-кредитні установи, спрямовані на її оздоровлення і розвиток.

Источники и литература:

1. Гриценко Л. Л. Банківська система України: сучасний стан і напрями розвитку / Л. Л. Гриценко, Є. Ю. Онопрієнко // Гроші, фінанси і кредит. - 2010. - № 10. - С. 111-116.
2. Егоров А. Е. Проблемы деятельности коммерческих банков на современном этапе развития экономики / А. Е. Егоров // Деньги и кредит. - 2008. - №6. - с.24-30.
3. [Електронний ресурс]: офіційний сайт. - Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua>
4. [Електронний ресурс]: офіційний сайт. - Режим доступу: <http://www.glavred.info/archive/2012>
5. [Електронний ресурс]: офіційний сайт. - Режим доступу: <http://www.segodnya.ua/economix/news.html>
6. [Електронний ресурс]: офіційний сайт. - Режим доступу: <http://www.lb.ua>
7. [Електронний ресурс]: офіційний сайт. - Режим доступу: <http://lenta.ru/news/2008/09/22/holding>
8. [Електронний ресурс]: офіційний сайт. - Режим доступу: <http://www.forinsurer.com>
9. [Електронний ресурс]: офіційний сайт. - Режим доступу: <http://www.finance.ua>

Сімонова В.С.

УДК 339.37.003.13:334.735

РОЗРОБКА ТА ЗАСТОСУВАННЯ МАРКЕТИНГ-ОРІЄНТОВАНИХ ТЕХНОЛОГІЙ ПРОДАЖУ У ТОРГОВЕЛЬНИХ ПІДПРИЄМСТВАХ СПОЖИВЧОЇ КООПЕРАЦІЇ СІЛЬСЬКОМУ НАСЕЛЕННЮ

Анотація. Статтю присвячено дослідженню маркетинг-орієнтованих технологій продажу у торговельних підприємствах споживчої кооперації сільському населенню. Розроблений концептуальний підхід до розвитку послуг з реалізації товарів у магазинах споживчої кооперації, алгоритм вибору методу продажу товарів, алгоритм розміщення й викладення товарів у торговельному залі, блок-схема маркетинг-орієнтованої технології самообслуговування.

Ключові слова: підприємства споживчої кооперації, магазин споживчої кооперації, метод продажу товарів, торговельний маркетинг, маркетинг-орієнтовані технології.

Аннотация. Статья посвящена исследованию маркетинг-ориентированных технологий продаж в торговых предприятиях потребительской кооперации сельскому населению. Разработан концептуальный подход к развитию услуг по реализации товаров в магазинах потребительской кооперации, алгоритм выбора метода продажи товаров, алгоритм размещения и выкладки товаров в торговом зале, блок-схема маркетинг-ориентированной технологии самообслуживания.

Ключевые слова: предприятия потребительской кооперации, магазин потребительской кооперации, метод продажи товаров, торговый маркетинг, маркетинг-ориентированные технологии.

Summary. The article is devoted to marketing-oriented technologies of sales in trade enterprises of the consumer cooperation for the rural population. Developed a conceptual approach to the development of services for the sale of goods in shops of consumer cooperatives, the algorithm choice of the method of sale of the goods, the algorithm of placement and the laying of goods in the trade hall, a block diagram of marketing-oriented self-service technologies.

Keywords: enterprises of the consumer cooperation, shop consumer cooperatives, the method of sale of the goods, trade marketing, marketing-oriented technologies.

Вступ. Ринкові реформи в Україні й комерціалізація торгівлі стали причиною докорінних структурних перетворень галузі. За короткий строк була зруйнована система державної торгівлі, замість якої став розвиватися приватний сектор. Кооперативна торгівля як складова частина багатогалузевого господарства споживчої кооперації протягом тривалого часу зберігала інерційність. Загроза серйозної конкуренції послужила поштовхом до пошуку кооперативними організаціями виходу зі сформованої ситуації. Основою стратегії виживання стало формування ринкового мислення, усвідомлення необхідності розвивати власні конкурентні переваги. По суті, мова йшла про напрями й форми організації маркетингу і їхньої адаптації до змінних ринкових умов. Цей процес протікав у різних кооперативних організаціях з різним ступенем