

**Рынок финансово-банковских услуг**

Жанна ДОВГАНЬ

**ВЛИЯНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ
ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ
НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ
НАЦИОНАЛЬНЫХ БАНКОВСКИХ СИСТЕМ****Резюме**

Определены тенденции влияния мировой финансовой архитектуры на финансовую устойчивость национальных банковских систем. Обоснованы угрозы и возможности для обеспечения финансовой устойчивости банковской системы (ФУБС), возникающие вследствие влияния на нее международных финансовых отношений. Основное внимание сосредоточено на выявлении взаимосвязи между уровнем финансовой устойчивости банковской системы и уровнем внешних заимствований банковского сектора Украины.

Ключевые слова

Финансовая устойчивость банковской системы (ФУБС), мировая финансовая архитектура, глобализация, международное движение капитала, резервные валюты, МВФ, кредиты.

© Жанна Довгань, 2013.

Довгань Жанна, докт. экон. наук, профессор, Тернопольский национальный экономический университет, Украина.

Классификация по JEL: G21, F33, F50.

Постановка проблемы. Международные финансовые отношения представляют собой один из важнейших и сложнейших элементов функционирования мирового рыночного механизма. С развитием процесса интернационализации у большинства финансово-хозяйственных связей возрастают объемы международных потоков товаров и услуг, в составе которых движение кредитного капитала занимает особое место. Именно поэтому международные финансовые отношения имеют достаточно специфическое влияние на развитие законов денежного обращения в рамках национальной экономики отдельного государства. Учитывая процессы интернационализации и глобализации, все больше стран постепенно объединяются в одно финансовое сообщество. Однако значительная зависимость слабо развитых стран и развивающихся стран от иностранного капитала вызывает проблемы нарушения финансовой устойчивости национальных банковских систем из-за колебаний в мировом экономическом пространстве, то есть от факторов, которые могут непосредственно и не влиять на эти страны.

Следовательно, с развитием процессов интернационализации финансово-хозяйственных связей банковские системы начинают все в большей степени зависеть от международных финансовых отношений, что создает новые угрозы для финансовой устойчивости банковской системы (ФУБС), а это, в свою очередь, определяет актуальность темы научного исследования.

Анализ последних исследований и публикаций. Фундаментальные принципы исследования условий устойчивого развития финансовых систем заложены в трудах Ф. Аллена, Т. Бека, О. П. Быкова, А. Бергера, Н. Валккса, Д. Даймонда, Э. Демиргук-Кунт, Э. Крокетта, М. Куинтина, М. Е. Мамонова, Р. Раджана, Дж. Тобина, Х. Мински, Ф. Мышкина, Г. Шинази и др. Исследуемой проблематике посвящен также целый ряд научных работ отечественных экономистов, в частности: О. И. Барановского, А. П. Вожжова, О. Д. Вовчак, В. М. Гейца, О. В. Дзюблюка, И. Б. Ивасива, В. В. Корнеева, В. М. Кочеткова, Б. Л. Луцива, А. М. Мороза, Л. О. Примостки, М. И. Савлука и других. Вместе с тем, анализ научной литературы по теме исследования позволяет утверждать, что не решенным окончательно остаются ряд теоретических и прикладных проблем. Без внимания ученых остается вопрос влияния международных финансовых отношений на ФУБС отдельных стран мира.

Следовательно, **целью статьи** является выявление угроз и возможностей для банковской системы Украины, возникающих вследствие влияния мировой финансовой архитектуры, что, в свою очередь, позволит опреде-

лить направления корректирования внешнеэкономической политики Украины в контексте поддержки ФУБС.

Изложение основного материала. Влияние международных финансовых отношений на финансовую устойчивость банковских систем происходит по нескольким направлениям: функционирование мировой финансовой архитектуры; международное движение капитала; процессы глобализации; влияние международных кредитных рейтингов [1]. На рис. 1 представлен авторский взгляд в отношении их влияния на финансовую устойчивость банковской системы.

Мировая финансовая архитектура – это совокупность экономических отношений, связанных с функционированием и оборотом мировых денег, а также обслуживанием всех видов финансово-хозяйственных связей между странами (внешняя торговля, инвестирование прибыли, вывоз капитала, предоставление международных займов и субсидий, развитие туризма, научно-техническая деятельность и обмен, международные частные и государственные денежные переводы и т. д.).

Основной аспект влияния мировой финансовой архитектуры на финансовую устойчивость национальных банковских систем заключается в том, что, интегрируясь в мировое финансовое пространство, банковские системы теряют свою автономность и начинают все больше зависеть от мировых экономических процессов.

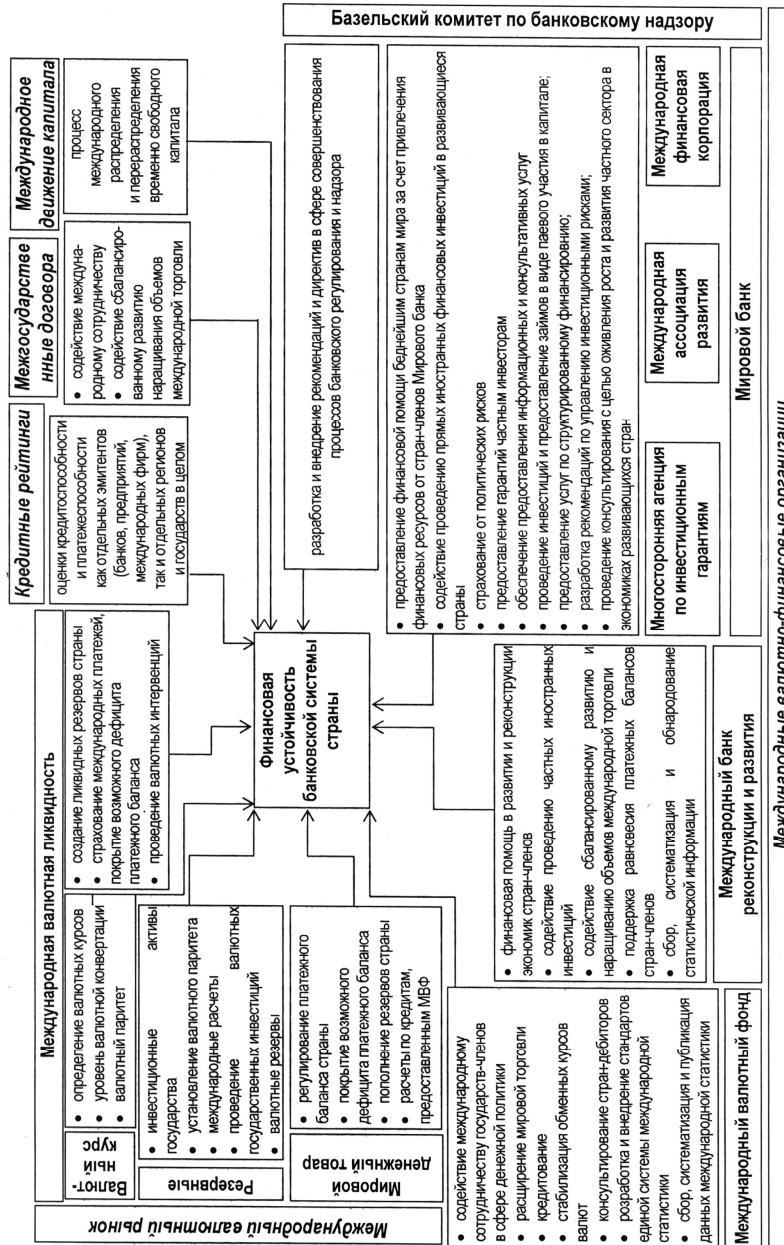
Важным для понимания направлений влияния на финансовую устойчивость банковских систем со стороны мировой финансовой архитектуры является изучение ее основных структурных элементов, таких как резервные валюты; мировой денежный товар; международная валютная ликвидность; режим валютного курса, валютные ограничения, паритет и конвертируемость; международный валютный рынок; международные валютно-финансовые организации; межгосударственные соглашения [2].

Рассмотрим влияние перечисленных выше элементов мировой финансовой архитектуры на финансовую устойчивость банковской системы более подробно.

Финансовая устойчивость банковской системы в значительной степени зависит от надежности тех **резервных валют**, которые составляют основу ее валютных резервов. Это значит, что фактически возникает экономический парадокс – валютные резервы страны, которые накапливаются ею для сохранения собственной платежеспособности и для хеджирования от возможных следствий финансовых кризисов, могут одновременно стать источником политической и экономической нестабильности, являющейся следствием не только внутригосударственной экономической ситуации, но и, самое главное, влияния неблагоприятных экономических колебаний международной валютной системы.

Рисунок 1

Направления влияния международных финансовых отношений на ФУБС



Именно по этим причинам возникает потребность в адекватном формировании валютных резервов, которые бы смогли обеспечить национальную финансовую безопасность. Основной резервной валютой для Национального банка Украины является доллар США, а общий объем золотовалютных резервов Украины, по итогам 2012 г., уменьшился на 22,8 %, или на 7248,42 млн долларов, с 31794,61 млн дол. до 24546,19 млн дол. [3].

Таким образом, финансовая устойчивость украинской экономики, а соответственно, и банковской системы в значительной степени зависит от деятельности Национального банка по оптимизации структуры валютных резервов к условиям международной экономической среды.

Мировой денежный товар является инструментом обслуживания международных валютно-расчетных отношений и принимается каждым государством за определенный эквивалент стоимости вывезенных из нее ценностей. Мировым денежным товаром могут выступать свободноконвертируемые валюты, специальные международные и региональные платежные единицы. *Мировой денежный товар имеет особое значение для обеспечения финансовой устойчивости банковской системы страны, поскольку большинство стран мира находится в различных валютных объединениях, что делает их зависимыми от отрицательных влияний меняющейся международной среды.*

Международная валютная ликвидность, которая находится в диалектическом взаимодействии с мировым денежным товаром, отображает способность государства возмещать собственные международные финансовые обязательства в виде приемлемых для своих кредиторов платежных средств. Если международную валютную ликвидность рассматривать с точки зрения международных валютно-финансовых отношений, то она представляет собой совокупность определенных источников кредитования или финансирования мирового платежного оборота, а поэтому в полном объеме зависит от достаточности международных резервных финансовых ресурсов. С учетом национальной экономики, она отображает платежеспособность государств.

Влияние международной валютной ликвидности на финансовую устойчивость банковской системы является несколько специфическим. Международная валютная ликвидность формируется в результате сотрудничества между банковской системой страны и международным экономическим сообществом на основе определенных финансово-валютных операций. Это значит, что международная валютная ликвидность является экзогенным фактором по отношению к банковской системе, однако ее эффективный уровень в значительной степени зависит от принципов управления банковской системой со стороны центрального банка (использование золотовалютных резервов, темпы их сокращения и пополнения, качество их использования и т. д.). Таким образом, хотя ее влияние на финансовую устойчи-

вость банковской системы является внешним, однако оно во многом определяется внутренними факторами.

Важными элементами мировой финансовой архитектуры являются **режим валютного курса, валютные ограничения, паритет и конвертируемость**. При условии введения центральным банком *фиксированного* валютного курса возникает ситуация установления курса национальной валюты на определенном неизменном уровне по отношению к своей «привязке». Существует практика, когда центральный банк в условиях фиксированного валютного режима устанавливает разные валютные курсы по разным операциям и таким образом формирует режим множества фиксированных валютных курсов в государстве. Очевидно, что такая позиция центрального банка не может соответствовать объективным экономическим процессам в мире. В конечном результате, экономическая, а соответственно, и банковская система страны могут оказаться в условиях валютной изоляции, которая мешает дальнейшему экономическому развитию и росту страны. Отрицательным сопутствующим фактором введения режимов фиксированных валютных курсов является также продолжительность такой фиксации и привязки. Иными словами, валютный курс в середине или в конце периода фиксации может не соответствовать экономической ситуации в начале такого периода. В результате этого может возникать проблема роста темпов инфляции или неоправданно высоких темпов дефляции в стране. *Финансовая устойчивость банковской системы тем более уязвима, чем больше государственная регламентация и фиксация валютных курсов.*

При условии, когда в стране отсутствуют или частично отсутствуют валютные ограничения, устанавливается режим *плавающего* валютного курса. В рамках такого режима курс может изменяться относительно свободно в зависимости от колебания спроса и предложения на ту или иную валюту. Вместе с тем, такой режим не исключает возможности проведения центральным банком мероприятий валютного регулирования. *Финансовая устойчивость банковской системы при условии введения данного валютного режима в значительной степени зависит не только от внутригосударственной экономической ситуации, но и от колебания спроса и предложения на валюту привязки в международной валютной системе. Именно поэтому в этом контексте появляется фактор неопределенности, который и может стать причиной нарушения финансовой устойчивости национальной банковской системы.*

В деятельности правительства и НБУ обычной является практика использования *режима валютного коридора*. Наиболее известным примером такой практики является установление и постепенный пересмотр в сторону расширения курсового колебания гривны по отношению к доллару США. *Несмотря на то, что режим валютного коридора является наиболее адекватным к соотношению спроса и предложения на валюту, он также*

предусматривает значительную либерализацию валютного регулирования, что означает снижение уровня безопасности национальной валюты и финансовой устойчивости банковской системы.

В соответствии с постановлением НБУ № 192, под **международным валютным рынком (МВР)** рекомендуется понимать «совокупность отношений в сфере торговли иностранной валютой за пределами Украины между субъектами рынка и иностранными контрагентами, которые по поручению и за счет субъектов рынка осуществляют торговлю иностранной валютой за пределами Украины» [4]. С помощью МВР центральные банки могут влиять на финансовую устойчивость банковской системы своей страны по следующим направлениям: управление и оптимизация валютных резервов; проведение валютных инвестиций; регулирование уровня внутригосударственных процентных ставок; привлечение финансовых ресурсов в виде кредитов для проведения внутренних операций; регулирование диспропорций в валютной структуре кредитных и депозитных портфелей банков.

Исходя из этого, финансовая устойчивость банковской системы зависит от эффективного сотрудничества центрального и коммерческих банков стран с международными валютными рынками. Их оперативное реагирование на неблагоприятные условия в национальной экономике и колебания спроса и предложения на мировых валютных рынках является основой обеспечения дальнейшего бескризисного функционирования любого государства.

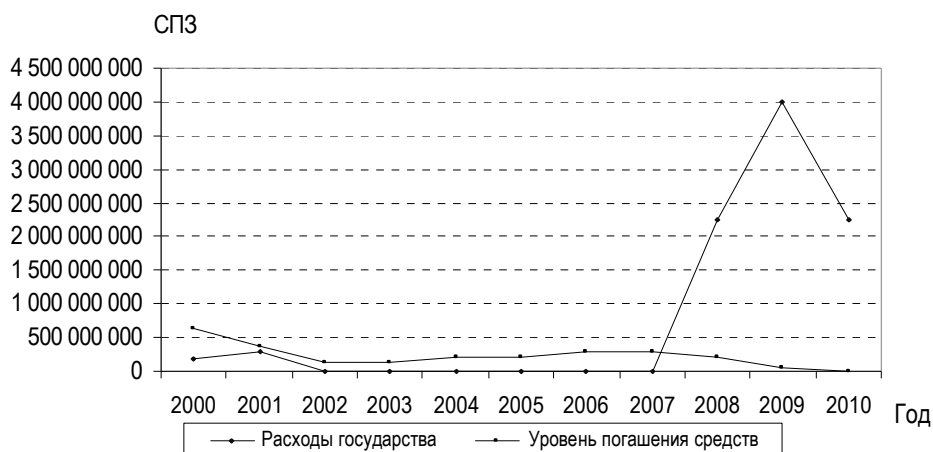
Деятельность **международных валютно-финансовых организаций** достаточно существенно влияет на финансовую устойчивость не только банковских систем, являющихся непосредственными участниками международных финансовых потоков, но и экономик разных стран в целом.

В этом контексте особое значение имеет *Международный валютный фонд (МВФ)*, который является специализированным учреждением Организации Объединенных Наций. Основу деятельности МВФ составляет предоставление кратко- и среднесрочных кредитов государствам при возникновении дефицита их платежного баланса. Однако, в отличие от простого банковского кредита, кредит МВФ имеет одну достаточно специфическую черту: как правило, он предоставляется государствам с одновременным выставлением определенных рекомендаций и условий, которые гипотетически должны быть ориентированы на стабилизацию экономической ситуации в стране.

Со времени провозглашения своей независимости Украина достаточно тесно сотрудничает с МВФ в сфере получения финансовой помощи и государственного регулирования, о чем свидетельствует динамика транзакций (соотношение между целевыми расходами и суммами погашенного долга) Украины с МВФ (рис. 2).

Рисунок 2

Соотношение между расходами Украины и погашенными средствами по кредитам МВФ [5]

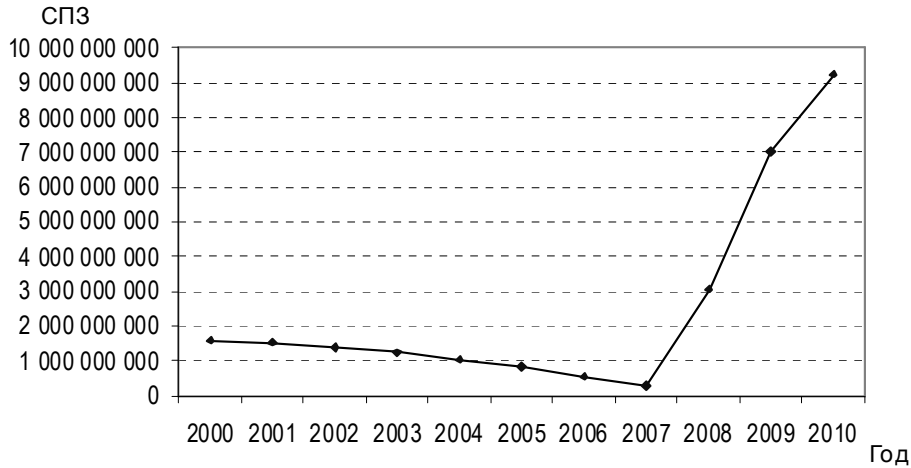


К началу 2007 г. Украина привлекла значительные финансовые ресурсы из МВФ, однако постепенно погашала свои обязанности: фактические затраты в период 2002–2007 гг. находились на уровне 0 СПЗ. Однако с началом мирового финансово-экономического кризиса объемы расходов стремительно увеличились до 4 млрд СПЗ в 2009 г., после чего в следующем году уменьшились до 2,25 млрд. При этом уровень погашения займов имел тенденцию к сокращению с 278 млн СПЗ в 2006 г. до 0 СПЗ в 2010 г. Это значит, что динамика указывает на сложные структурные сдвиги в экономике и на резкое повышение потребностей в финансировании, что делает отечественную банковскую систему зависимой от займов МВФ.

Рост объемов непогашенных кредитов (рис. 3) лишь ухудшает экономическое положение и финансовую устойчивость банковской системы Украины.

Данные рис. 3 указывают на постепенное сокращение объемов непогашенных кредитов в течение 2000–2007 гг. с 1,5 млрд СПЗ до почти 300 млн СПЗ соответственно. Однако, начиная с 2007 г., объем непогашенных кредитов имел стремительную тенденцию к росту и, по итогам 2010 г., составил свыше 9 млрд СПЗ, то есть возрос в 30 раз лишь за 3 года. Эта тенденция указывает на разрушительное воздействие, которое нанес кризис по украинской экономике в 2007 г., и тотальную потребность в привлечении финансовых ресурсов в разные секторы экономики.

Рисунок 3

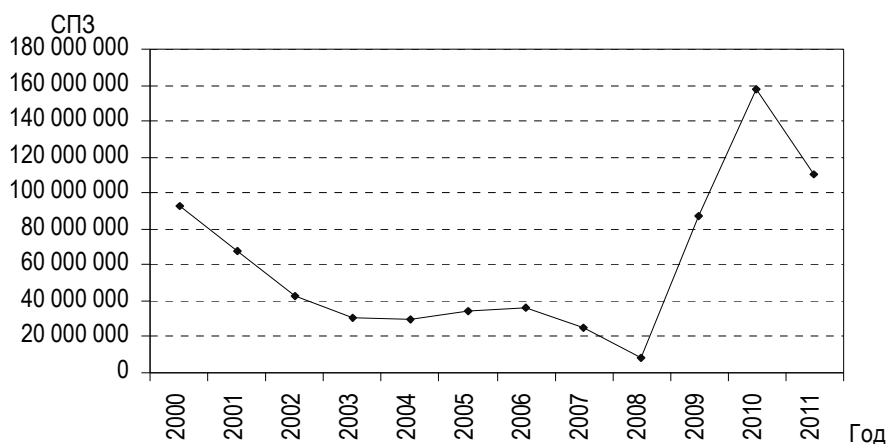
Объем непогашенных кредитов Украины в МВФ [5]

Однако необходимо также отметить динамику выплаченных Украиной процентов по кредитам МВФ (рис. 4). Приведенная на рис. 4 динамика также отражает сокращение объемов выплаченных процентов по обязательствам Украины перед МВФ в период 2000–2004 гг. (из почти 90 млн СПЗ до около 35 млн СПЗ соответственно), что совпадает с периодом экономического роста и уменьшения объемов привлеченных финансовых ресурсов от МВФ. В 2004 г., когда началась фаза экономической нестабильности, наблюдалось более тесное финансовое сотрудничество с фондом, что определило рост объемов кредитования выплаты процентов до уровня 38 млн СПЗ в 2006 г., однако в период с 2006 по 2008 г. объемы выплаченных процентов имели тенденцию к резкому снижению до уровня около 8,6 млн СПЗ, что можно объяснить углублением последствий мирового финансово-экономического кризиса. После этого, одновременно с объемами кредитования, произошел рост объемов выплаченных процентов до уровня 160 млн СПЗ.

Достаточно неоднозначными, с точки зрения объемов и сроков, выглядят разработанные МВФ прогнозы по погашению основной суммы обязательств Украины (рис. 5). По этим прогнозам, до 2016 г. Украина должна выплатить свыше 10 млрд СПЗ, а остаток суммы долга будет распределен на следующие 10 лет до 2026 г. на почти равные части (около 6 млн СПЗ каждый год).

Рисунок 4

Общая сумма выплаченных процентов по кредитам Украины в МВФ [5]

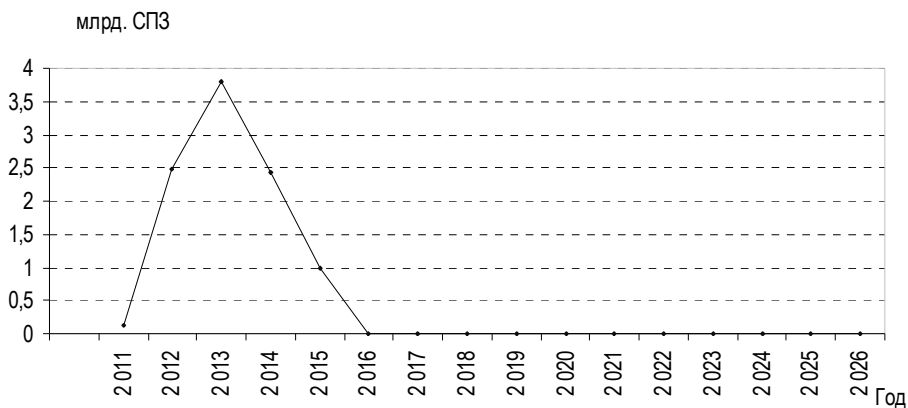


Однако, учитывая достаточно медленный выход Украины из глубокой фазы экономического спада, сокращение доходов бюджета и увеличение расходов, погашение достаточно значительных сумм долга до 2016 г. является маловероятным. Кроме того, эта динамика уже сегодня указывает на значительные объемы обязательств, которые должны быть погашены Украиной в следующие 15 лет. Наряду с этим, при условии, если в следующие 5 лет основная сумма долга не будет выплачена или даже если эта выплата состоится, это может иметь катастрофические последствия как для финансовой устойчивости банковской системы, так и для экономики в целом, что связано с тем, что в первом случае будут применены неминуемые санкции против нашего государства, а в другом – банковская система может столкнуться с реальной проблемой утраты своей платежеспособности.

Эмпирическое подтверждение гипотезы о негативном влиянии, которое осуществляет на ФСБС увеличение кредитной зависимости отечественной экономики от МВФ, было получено по результатам анализа взаимосвязи между объемами кредитов Украины перед МВФ (AOL_{IMF}) и показателем Z -*statistic*, используемым специалистами МВФ и Всемирного банка для характеристики уровня финансовой устойчивости банковской системы: 1) плотность связи – высокая (коэффициент корреляции равен $-0,792$), причем максимальная связь наблюдается именно в год получения кредита; 2) направление влияния – негативное:

$$Z\text{-statistic} = 48,12 - 2,53 \cdot 10^{-6} \cdot AOL_{IMF}.$$

Рисунок 5

Прогнозируемые платежи погашения кредитов Украины в МВФ
в 2011–2026 гг. [6]

Исходные данные для построения регрессионного уравнения, характеризующего взаимосвязь между данными показателями, представлены в табл. 1.

Полученные результаты подтверждают, что рост кредитной задолженности Украины перед МВФ незначителен, но все-таки уменьшает финансовую устойчивость ее банковской системы, что определяет необходимость пересмотра стратегических ориентиров при формировании политики взаимодействия Украины с МВФ.

Коэффициент корреляции равен $-0,792$, что подтверждает обратную связь между кредитованием МВФ Украины и устойчивостью ее банковской системы, то есть повышение уровня кредитования снижало уровень финансовой устойчивости банковской системы.

Таким образом, несмотря на достаточно гуманные цели и разветвленную деятельность МВФ, его деятельность способствует не повышению стабильности, самостоятельности и развития национальных экономик и банковских систем, а более глубокому привлечению страны к существующим финансовым потокам.

Иным, не менее важным, представителем международных финансовых организаций является **Всемирный банк**, созданный с целью предоставления финансовой и технической помощи развивающимся странам. Всемирным банком разрабатываются рекомендации по повышению уровня

организации банковских систем различных стран и выделяются соответствующие финансовые ресурсы для сохранения их финансовой устойчивости. *Международный банк реконструкции и развития* является основным звеном в структуре Всемирного Банка, поэтому рассмотрим влияние не всей Группы Всемирного Банка, а лишь МБРР на финансовую устойчивость национальных банковских систем.

Таблица 1

Динамика объемов непогашенных кредитов Украины в МВФ и показателя Z-statistic, характеризующего уровень финансовой устойчивости банковской системы Украины
(составлено на основе [7])

Годы	Объем непогашенных кредитов Украины в МВФ, СПЗ	Z-statistic
2001	1520742147	37,74688
2002	1379993755	53,17628
2003	1235477090	44,40377
2004	1033677088	52,32662
2005	830851669	36,10273
2006	551876671	37,5237
2007	272901671	39,77947
2008	3057283337	49,95046
2009	7000000000	9,085084
2010	9250000000	15,35067

Несмотря на внешнее сходство основных целей МВФ и МБРР, их направленность является довольно разной. В отличие от МВФ, который функционирует для содействия развитию гипотетически любой страны мира для достижения широкого спектра экономических целей, МБРР является крупнейшим кредитором в сфере предоставления займов для оживления экономического развития развивающихся стран, то есть со средними показателями доходов на душу населения. Другое отличие между кредитами МВФ и МБРР заключается в том, что условия кредитования МВФ являются стандартизированными и предоставляются в виде соответствующих кредитных режимов. Тогда как сроки, ставки и объемы кредитования Международным банком реконструкции и развития зависят от условий конкретного кредитного проекта, который должен быть реализован в определенном государстве. Однако следует отметить, что для получения займа от МБРР страна должна быть членом МВФ.

Наряду с этим, для предоставления кредитов МБРР, аналогично МВФ, выдвигает определенные требования к странам-дебиторам, которые, как правило, касаются характера объемов и направленности государственной программы по реконструкции и развитию национальной экономики. Все кредиты, предоставляемые странам-членам, должны гарантироваться их правительствами. Специфической чертой таких кредитов является покрытие лишь 30 % стоимости проекта за счет средств МБРР. При этом преобладающая доля этих финансовых ресурсов чаще всего направляется на развитие отраслей государственной инфраструктуры, а именно: связь, энергетику и транспорт.

Следует отметить, что деятельности МБРР также касается ряд отрицательных точек зрения экономистов, политиков и международных экспертов. Основная цель, которую провозгласили учредители, основывается на том, что МБРР должен быть инициатором, а позже и организатором направления частных инвестиционных ресурсов в экономике своих стран-членов и создания в них благоприятного климата и условий для таких инвестиций. Наряду с этим, он должен принципиально избегать вложения своего капитала в проекты, имеющие краткий срок окупаемости и значительный уровень прибыльности, в пользу проектов по финансированию этих отраслей экономики, не являющихся привлекательными для частных инвесторов, но являющихся приоритетными для государств. Однако фактически МБРР начал активно вмешиваться во внутреннюю политику и экономическую ситуацию в странах-дебиторах с целью защиты интересов своего основного члена – США, для чего проводилось навязывание соответствующих программ развития и организовывалось давление на правительства. В результате таких целенаправленных действий основной целью рекомендаций, технических советов и консультаций МБРР было стимулирование сельского хозяйства и разведка недр для наращивания объемов добычи полезных ископаемых с целью их дальнейшего вывоза в промышленно развитые страны.

Таким образом, формально деятельность МБРР в сфере кредитования направлена на повышение финансовой устойчивости национальных экономик и банковских систем, выражающуюся в долгосрочном гарантированном финансировании определенных отраслей экономики. Однако, с другой стороны, она ведет к ослаблению экономического потенциала страны вследствие целенаправленного вмешательства в ее политико-экономическую систему.

Группа Всемирного банка вместе с МВФ имеет тесную связь с Украиной. Группой проводится не только кредитование отечественной банковской системы, но и ряд аналитических исследований. Так, в частности, с позиции оценки финансовой устойчивости банковской системы особый интерес имеют: 1) исследования инвестиционных потоков в Украину; 2) исследования портфеля отечественных ценных бумаг; 3) глобальный индекс акций агентства S & P; 4) исследования финансового сектора Украины: соотноше-

ния между собственным капиталом банков и их активами; 5) динамика процентных ставок на депозиты и займы; 6) динамика роста объемов кредитования домохозяйств к ВВП страны [8].

Исходя из этого, для обеспечения финансовой устойчивости национальных банковских систем необходимы взвешенные решения правительства и руководства центральных банков по расширению сотрудничества со Всемирным банком, четкое понимание возможных финансовых последствий для страны и анализ финансовых перспектив такого сотрудничества.

Существование мировой финансовой системы сегодня невозможно представить себе без устойчивых договоренностей как между государствами непосредственно, так и в рамках политико-экономических группировок, союзов и финансовых организаций. Приоритетное место среди **международных договоров**, регламентирующих деятельность коммерческих банков и банковских систем, занимают Международные конвергенции относительно измерения и требований к капиталу, разработанные Базельским комитетом по банковскому надзору под эгидой Банка международных расчетов – Базель I, II, III [9].

Главной идеей указанных соглашений является разработка единых требований к размерам регуляторных капиталов банков, работающих на международном финансовом рынке. При этом устанавливаются нормативы по основному и дополнительному банковскому капиталу и их адекватности. Особая роль в трех редакциях Базеля отводится оценке кредитных и рыночных рисков. В этом контексте устанавливаются требования как для правительств стран, ратифицировавших соглашения, так и отдельно для банков. Каждая из редакций является органичным продолжением и совершенствованием предыдущей на основе переменчивых экономических процессов.

Одним из основных каналов влияния международного экономической среды на финансовую устойчивость национальных банковских систем является **международное движение капитала**. Оно представляет собой размещение и функционирование финансовых ресурсов за границей, преимущественно с целью их постепенного воспроизводства и увеличения. Таким образом происходит процесс международного распределения и перераспределения временно свободного капитала, который представляет собой иностранные инвестиции. На сегодня международное движение капитала является одним из крупнейших источников финансовых ресурсов как для самых бедных, так и для высокоразвитых стран. Кроме того, оно является одним из главнейших инструментов влияния на финансово-экономическое пространство страны и особенно на банковскую систему, поскольку она опосредствует любые финансовые операции и все больше привлекается в мировые экономические процессы и интегрируется в меж-

дународное финансовое сообщество, в большой степени, благодаря увеличению доли иностранного капитала в собственном капитале банков.

Аналогично влиянию международных финансово-кредитных учреждений, которые при предоставлении значительных объемов валютных займов могут существенно влиять не только на финансово-экономическую, но и на политическую сферу, международное движение капиталов вызывает зависимость резидентов страны-получателя от характера и направленности международных финансовых потоков и источников финансовых ресурсов, а соответственно, и их собственных колебаний и возможных неблагоприятных процессов и явлений. Это означает наличие вероятности утраты резидентами ликвидности, платежеспособности или даже банкротства фактически лишь под влиянием внешнеэкономических факторов. *Особенно остро этот вопрос встает, если речь идет о банковской системе страны, в которой коммерческие банки являются основными инструментами распределения капитала, в том числе иностранного.*

На первый взгляд, можно сделать вывод, что развитие международного движения капитала вызывает финансово-экономический рост как страны-экспортера, потому что она получает дополнительные экономические выгоды от более эффективного использования собственных финансовых ресурсов, так и страны-экспортера, которая получает возможность развития определенных секторов национальной экономики, используя при этом отсутствующие или недостающие финансовые ресурсы. Однако при более детальном рассмотрении обнаруживается, что привлечение дополнительных иностранных инвестиций ведет к нарушению финансовой устойчивости государства, что особенно касается ее банковской системы. Вследствие того, что движение капиталов происходит на определенных условиях и в определенной валюте, промышленно развитые страны получают возможность покрытия определенных проявлений финансовой нестабильности (повышение темпов инфляции, несбалансированность денежной массы в экономике и т. д.) за счет частичного перекладывания их на банковские системы стран-экспортеров. Это определяет возникновение экономических дисбалансов в них и дополнительного спроса на иностранные инвестиции, то есть возникновение долговой ямы для экспортеров.

Перспективы дальнейшего экономического развития международного финансового сообщества, а соответственно, и США на сегодня являются достаточно непонятными. Это связано с тем, что, по оценкам международных валютных организаций, лишь 10–20 % общего объема долларов США, принимающих участие в международном денежном обороте, подкреплены реальными материальными ценностями. Поэтому фактически до 80 % всей денежной массы в долларах США часто считают инфляционной, и это соотношение стремительно растет. Показательно, что это также осуществляет значительное влияние и на национальные валюты стран-экспортеров капитала, поскольку их курсы и паритеты устанавливаются в большинстве слу-

чаев с привязкой к доллару, с использованием которого проходит основная масса международных финансовых расчетов. Однако такая политика для стран-экспортеров капитала является эффективной преимущественно в краткосрочном периоде. В долгосрочном периоде она часто ведет к возникновению значительных экономических дисбалансов, примерами которых являются ипотечный кризис в США и дальнейшее перерастание ее в мировой финансово-экономический кризис. В этом контексте возникает вопрос о целесообразности поддержки развития международного движения капитала.

Однако, несмотря на явные недостатки, международное движение капитала также имеет и ряд безоговорочных преимуществ как для экспортеров, так и для импортеров капитала. Данные преимущества раскрывают значительные возможности не только для организации финансово-хозяйственной деятельности, но и для финансово-экономического и политического влияния, что, в свою очередь, подкрепляет финансовую устойчивость государств, поддерживающих инвестирование финансовых ресурсов за границу. Кроме того, в отличие от кредитов международных финансово-кредитных и валютных организаций, которые предоставляются на основе определенных условий с целью целевого использования, частные инвестиции часто требуют от правительства государства более гибких условий и адаптации определенных принципов государственного строя (например, нормативно-правовой базы) под конкретные инвестиционные проекты. Это в значительной степени влияет как на финансовую устойчивость банковской системы государства, так и на экономическую стабильность, а также, частично, на независимость государства в целом. Однако часто частные инвестиции могут быть единственным источником получения инвестиционных ресурсов для финансирования этих отраслей экономики, которые на данном этапе могут быть недостаточно развитыми.

Таким образом, при рассмотрении необходимости привлечения значительных объемов инвестиционных ресурсов правительство страны вместе с центральным банком должно проанализировать финансово-экономические следствия, которые могут возникнуть в экономике государства вследствие влияния иностранных инвесторов через вложенный ими капитал.

Глобализация является одним из наиболее дискуссионных вопросов современности, поскольку находит достаточно большое количество положительных и отрицательных отзывов в обществе от экспертов в разных отраслях, политиков и т. д. Особое влияние процессы глобализации имеют на экономическую, а соответственно, и финансовую сферу. Это, в свою очередь, значительно влияет на развитие банковских систем стран и их финансовую устойчивость.

Рост значения процессов экономической глобализации происходит в разных направлениях, которые, соответственно, определяют ее влияние на финансовую устойчивость банковских систем. К таким направле-

ниям можно отнести: резкое увеличение масштабов и темпов перемещения финансового капитала; превышение темпов роста мировой торговли над реальным ВВП стран; создание глобальных финансовых рынков, работающих в реальном времени круглосуточно в течение года; углубление тенденции к значительному превышению в обществе значения финансового сектора над реальным; популяризация и быстрое совершенствование информационных технологий, которые ускоряют движение капитала, а это гипотетически включает в себя возможность быстрого разрушения устойчивых экономических систем [10].

Несмотря на представленные выше направления, достаточно трудно сказать, какие именно финансово-экономические последствия несет в себе отдельно процесс глобализации. Так, данный процесс включает все факторы, присущие мировому финансовому пространству. *Таким образом, сегодня почти любые проблемы, вызвавшие нарушение финансовой устойчивости банковской системы страны в результате влияния внешних факторов, можно считать следствием глобализационных процессов.*

Наряду с этим, существует возможность выделить их положительные и отрицательные стороны:

а) положительные:

- обеспечение более быстрой, легкой и эффективной финансово-хозяйственной взаимосвязи между странами и их банковскими системами (вследствие постепенного развития корреспондентских связей между ними);
- создание условий доступа бедных стран к мировым финансовым потокам и передовым достижениям НТП, способствующее совершенствованию принципов ведения банковской деятельности и качества обслуживания клиентов;
- обеспечение экономии собственных финансовых ресурсов за счет привлечения иностранного капитала;
- содействие планетарному процессу финансово-экономического развития;

б) отрицательные:

- создание периферийной модели экономики, которая автоматически переносит основной процесс финансово-экономического роста на промышленно развитые страны;
- отток сырья, высококвалифицированных кадров в развитые страны;

- разрушение малого бизнеса за счет вытеснения его средним и крупным, что значительно сужает клиентскую базу банковских учреждений;
- распространение на бедные страны значительной финансовой конкуренции, что отрицательно влияет на деятельность банковской системы и коммерческих банков;
- обогащение развитых стран и постепенный рост бедности в слаборазвитых странах [11].

Таким образом, дальнейшее создание единственного финансово-экономического пространства, наряду с безусловными положительными эффектами, имеет также ряд недостатков. Это свидетельствует о необходимости более детального и четкого управления банковскими системами для обеспечения их оптимального функционирования и финансовой устойчивости, несмотря на возможные отрицательные влияния глобального экономического пространства.

Сегодня все большую популярность среди финансовых аналитиков, потенциальных инвесторов и международных экспертов приобретают **кредитные рейтинги** – аналитические оценки кредитоспособности и платежеспособности как отдельных эмитентов (банков, предприятий, международных фирм), так и отдельных регионов и государств в целом, на основе которых делаются выводы о целесообразности направления капитала к этим объектам.

Всемирный рынок финансово-аналитических услуг представлен значительным количеством как межгосударственных, так и национальных рейтинговых агентств и компаний, однако наиболее авторитетную точку зрения по эмитентам формируют следующие рейтинговые агентства: **Standard & Poor's (S&P); Moody's Investors Service; Fitch Ratings**. Международные рейтинги как Украины – в целом (суверенные рейтинги), так и коммерческих банков в частности (кредитные рейтинги) являются достаточно низкими, что означает незначительную инвестиционную привлекательность отечественной финансовой системы. Несмотря на неоднозначное влияние иностранного капитала на банковские системы стран, следует отметить, что слабая инвестиционная активность Украины вызывает снижение финансовой устойчивости банковской системы из-за недостаточного финансирования деятельности коммерческих банков. В свою очередь, эффективное функционирование банков зависит не только от внутригосударственных экономических условий, но и от внешнего финансирования. Кроме того, большинство украинских банков вообще отказываются от присвоения им кредитного рейтинга, что вызывает снижение их инвестиционной привлекательности. Это, очевидно, будет создавать барьеры для поступления капитала из-за границы и международного финансового сотрудничества с другими банковскими системами. Та-

ким образом, кредитный рейтинг является достаточно значительным фактором влияния на финансовую устойчивость банковской системы.

Выводы. *Подводя итоги*, отметим, что вследствие влияния международных финансовых отношений возникают дополнительные угрозы и возможности для обеспечения финансовой устойчивости банковской системы (ФУБС). Именно поэтому при формировании стратегических направлений реализации внешнеэкономической политики Украины одним из приоритетов должно быть обеспечение национального финансово-кредитного суверенитета и поддержки ФУБС Украины.

Кроме того, перспективы сотрудничества Украины с МВФ, с точки зрения обеспечения ФУБС, довольно неоднозначны как для Украины, так и для МВФ. Формируется так называемый «замкнутый круг»: с одной стороны, экономика Украины на сегодня стала достаточно зависимой от финансовой помощи МВФ, которая формально предназначена для поддержки ФУБС, с другой стороны, несмотря на декларируемые цели и широкий спектр инициатив МВФ, его деятельность не способствует повышению устойчивости, самостоятельности и развития банковской системы, а увеличивает зависимость национальной экономики от внешних кредитных потоков, ведет к ослаблению экономического потенциала страны.

Если же рассматривать эту проблему с точки зрения МВФ, то, учитывая достаточно медленный выход Украины из глубокой фазы экономического спада, сокращение доходов бюджета и увеличение расходов, автор считает достаточно маловероятными разработанные МВФ прогнозы относительно объемов и сроков погашения основной суммы обязательств Украины. Это неминуемо приведет к применению соответствующих штрафных санкций и сможет иметь катастрофические последствия как для ФУБС Украины, так и для экономики в целом.

Литература

1. Рязанова Н. С. Міжнародні фінанси : навч.-метод. посібник для самост. вивч. дисц. / Н. С. Рязанова. – К. : КНЕУ, 2001. – 119 с.
2. Макро- і мікроекономічні складові розвитку [Текст] : монографія / В. С. Стельмах, А. О. Єпіфанов, І. В. Сало, І. І. Д'яконова, М. А. Єпіфанова. – Суми : ВТД «Університетська книга», 2006. – 505 с.
3. Офіційний сайт Національного банку України [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://bank.gov.ua>.

4. Про порядок та умови торгівлі іноземною валютою [Електронний ресурс]: положення НБУ від 23.05.2007 № 192. – Режим доступу: <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=z0950-05>.
5. Transactions with the Fund / Data and Statistics [Electronic resource] / International Monetary Fund.– Regime of access : <http://www.imf.org/external>.
6. Ukraine: Projected Payments to the IMF / Data and Statistics [Електронний ресурс] / International Monetary Fund. – Режим доступу: <http://www.imf.org/external/np/fin/tad/extforth.aspx?memberkey1=993&date1key=2011-08-31&category=forth&year=2011>.
7. Офіційний сайт Міжнародного валютного фонду [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.imf.org>.
8. Офіційний сайт Світового банку [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://worldbank.org>.
9. Офіційний сайт Базельського комітету [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.bis.org>.
10. Іваницька О. М. Державне регулювання фінансових ринків в Україні у посткризовий період / О. М. Іваницька // Фінанси України. – 2011. – № 2. – С. 35–43.
11. Тысячникова Н. А. Перспективы и приоритеты развития банковского надзора в Российской Федерации с учетом современных международных стандартов : дисс. ... канд. экон. наук : 08.00.10 / Тысячникова Наталья Александровна. – М., 2008. – 200 с.

Статья поступила в редакцию 12 февраля 2013 г.