

**УКРАИНСКАЯ АКАДЕМИЯ БАНКОВСКОГО ДЕЛА
НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА УКРАИНЫ**

На правах рукописи

Вожжов Анатолий Павлович

УДК 336.71

**ПРИРОДА И МЕХАНИЗМ ТРАНСФОРМАЦИИ
БАНКОВСКИХ РЕСУРСОВ**

Специальность 08.00.08 – деньги, финансы и кредит

Диссертация на соискание научной степени доктора экономических наук

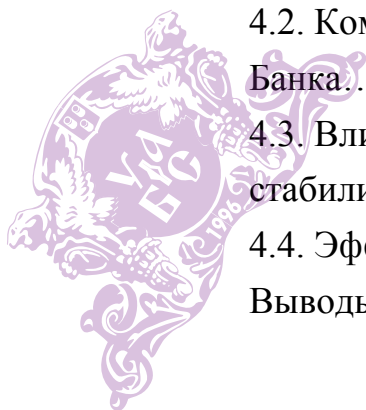
Научный консультант:
Мороз Анатолий Николаевич
доктор экономических наук, профессор

Сумы – 2007



СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	4
РАЗДЕЛ 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ БАНКОВСКИХ РЕСУРСОВ	
1.1. Аккумуляция банками денежных средств.....	16
1.2. Адаптация аккумулированных банками средств к параметрам активов.....	46
1.3. Трансформация банковских ресурсов при инвестиционно-кредитной мультипликации.....	65
Выводы по разделу 1.....	86
РАЗДЕЛ 2. ДЕПОЗИТЫ ДО ВОСТРЕБОВАНИЯ И ИХ ТРАНСФОРМАЦИЯ В БАНКОВСКИЕ РЕСУРСЫ	
2.1. Закономерности формирования остатков средств по отдельным текущим счетам.....	91
2.2. Формирование и стабилизация текущих пассивов банка.....	119
2.3. Стабилизация вариативной части текущих пассивов.....	155
Выводы по разделу 2.....	175
РАЗДЕЛ 3. СРОЧНЫЕ И ПОСТОЯННЫЕ СРЕДСТВА В ФОРМИРОВАНИИ РЕСУРСОВ БАНКА	
3.1. Механизм трансформации срочных средств в долгосрочные банковские ресурсы.....	181
3.2. Постоянство и вариативность капитала банка.....	202
Выводы по разделу 3.....	228
РАЗДЕЛ 4. РИСКИ И ЭФФЕКТ ТРАНСФОРМАЦИИ БАНКОВСКИХ РЕСУРСОВ	
4.1. Ресурсные банковские риски как следствие трансформационных Процессов.....	233
4.2. Компенсация ресурсных рисков реструктуризацией обязательств Банка.....	259
4.3. Влияние структуры клиентов и управляемости счетами на стабилизацию текущих пассивов.....	268
4.4. Эффект стабилизации текущих пассивов.....	280
Выводы по разделу 4.....	292



РАЗДЕЛ 5. ТРАНСФОРМАЦИЯ БАНКОВСКИХ РЕСУРСОВ НА МАКРОУРОВНЕ

5.1. Движение и трансформация банковских ресурсов в рыночной экономической системе.....	299
5.2. Макроэкономический аспект механизма трансформации банковских ресурсов	319
5.3. Влияние трансформации банковских ресурсов на сбалансированность экономического роста.....	332
Выводы по разделу 5.....	342
ВЫВОДЫ	348
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	358
ПРИЛОЖЕНИЯ	396



Державний вищий навчальний заклад
 «УКРАЇНСЬКА АКАДЕМІЯ БАНКІВСЬКОЇ СПРАВИ
 НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ»

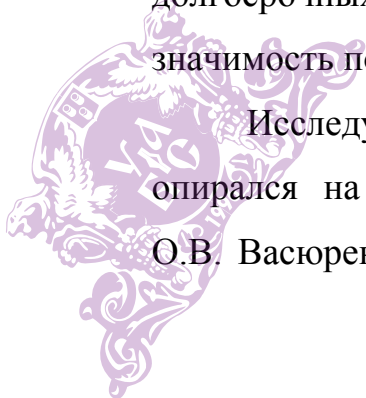
State Higher Educational Institution
 UKRAINIAN ACADEMY OF BANKING
 OF THE NATIONAL BANK OF UKRAINE

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. В условиях углубления рыночных преобразований экономики и перехода на интенсивный путь развития особое значение приобретают вопросы формирования банками долгосрочных ресурсов, необходимых для финансирования инвестиционных проектов. В экономической литературе недостаточно раскрыты природа процессов формирования долгосрочных банковских ресурсов и механизм трансформации аккумулированных банками средств в их ресурсы. Данные вопросы имеют важное значение для организации эффективного банковского менеджмента и развития национальной экономики.

Трансформация банковских ресурсов проявляется как на микро-, так и на макроуровне: банки аккумулируют «короткие» и «маленькие» вклады, трансформируют их в «длинные» и «крупные» ресурсы и передают субъектам экономики посредством для финансирования инвестиционной деятельности. В результате инвестиционно-кредитной мультипликации и прохождения денежных средств через потоки рыночной экономической системы, долгосрочные ресурсы возвращаются в банковскую систему в трансформированном виде, в значительной мере в виде «коротких» и небольших по объемам депозитов до востребования. Затем банки опять обеспечивают воспроизводство структуры ресурсов, что требует детального изучения закономерностей, присущих природе и механизму трансформации банковских ресурсов. Необходимость эффективного управления финансами и денежным обращением требует развития теории банкинга, выявления фундаментальных закономерностей, определяющих формирование долгосрочных банковских ресурсов. Актуальность и практическая значимость поставленных проблем обусловили выбор темы исследования.

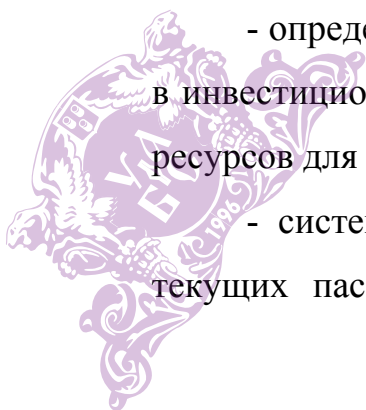
Исследуя проблему трансформации банковских ресурсов автор опирался на работы известных отечественных специалистов, таких как О.В. Васюренко, В.М. Геец, М.В. Гридчина, А.А. Грищенко, И.С. Гуцал,



А.В. Дзюблюк, А.А. Епифанов, В.Б. Захожай, С.Н. Козьменко, В.В. Корнеев, М.И. Крупка, В.Д. Лагутин, Б.Л. Луцив, И.А. Лютый, А.Н. Мороз, М.Ф. Пуховкина, М.И. Савлук, И.В. Сало, П.И. Юхименко, а также на труды зарубежных ученых: Г. Габбарда, Е.Ф. Жукова, О.И. Лаврушина, Ю.С. Масленченкова, Г.С. Пановой, М. Портера, П. Роуза, А.М. Тавасиева, О.Б. Ширинской и других.

Связь работы с научными программами, планами, темами. Научные результаты, теоретические положения и выводы были использованы при выполнении бюджетных научно-исследовательских работ Севастопольского национального технического университета: «Организация финансирования инвестиционных проектов регионального уровня банковскими учреждениями» (номер государственной регистрации 0100U005188), «Моделирование процесса генерации финансовых ресурсов хозяйственным комплексом Украины для обеспечения сбалансированного экономического роста» (номер государственной регистрации 0102U005170), Украинской академии банковского дела Национального банка Украины: «Современные технологии финансово-банковской деятельности» (номер государственной регистрации 0102U006965). Кроме того, научные разработки и выводы исследования включены в научно-исследовательскую госбюджетную работу «Финансовое обеспечение интенсивного сбалансированного экономического роста в Украине», выполняемую в настоящее время. В отчет по этим темам включены предложения автора относительно:

- исследования природы и механизма формирования долгосрочных банковских ресурсов в результате трансформации нестабильных временных средств;
- определения механизма и методов трансформации временных средств в инвестиционные ресурсы и оценки возможностей банка по формированию ресурсов для обеспечения кредитно-инвестиционных процессов;
- систематизации данных и анализа закономерностей распределения текущих пассивов и определения механизма трансформации средств до



востребования в стабильные ресурсы методом самостабилизации с формированием условно-постоянной составляющей и методом краткосрочных заимствований для стабилизации вариативной («мерцающей») части текущих пассивов;

- определения закономерностей распределения депозитов до востребования и влияния фактора управляемости счетов на величину депозитов, оценки влияния структуры клиентской базы банка на стабилизацию текущих пассивов;

- разработки моделей процессов трансформации банковских ресурсов на макроуровне на основе многоуровневой модели движения ресурсов в рыночной экономической системе;

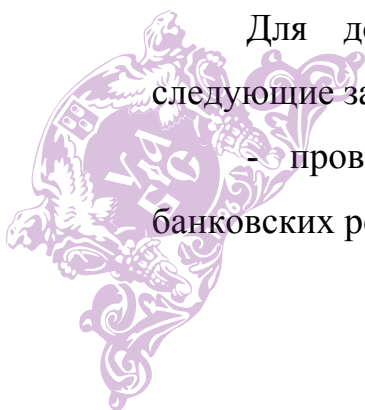
- анализа динамики ставок по кредитам и депозитам, требований инвестиционного кредитования к формированию банковских ресурсов, в том числе с использованием средств субординированного долга и рефинансирования формирования условно-постоянной части текущих пассивов в зависимости от поступления средств на текущие счета;

- подходов к обеспечению сбалансированного экономического роста управлением структурой инвестиционного финансирования на основе исследования закономерностей трансформации банковских ресурсов.

Цель и задачи исследования. Целью исследования является формирование научно-обоснованных концептуальных основ экономической природы и финансового механизма трансформации банковских ресурсов, дальнейшее развитие теории банковского дела с определением закономерностей процессов трансформации на микро- и макроуровне и их влияния на сбалансированность экономического роста.

Для достижения поставленной цели необходимо было решить следующие задания:

- провести комплексное исследование механизма трансформации банковских ресурсов на микро- и макроуровнях;



- рассмотреть проблемные аспекты природы и механизма трансформации банковских ресурсов и их количественной оценки на микро- и макроуровнях, определить сущность трансформации банковских ресурсов как миссии банковской деятельности;

- определить закономерности формирования остатков на отдельных клиентских счетах, изучить влияние фактора управляемости счетом по требованию на величину депозитов и выполнить оценку влияния структуры клиентской базы банка на стабилизацию текущих пассивов;

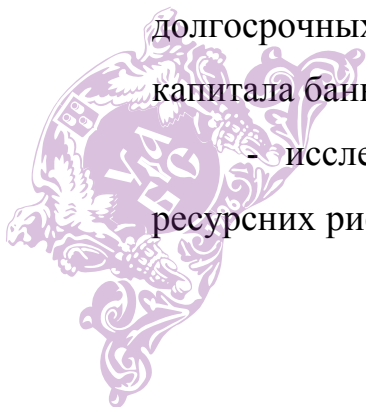
- исследовать закономерности формирования текущих банковских пассивов, изучить механизмы трансформации средств до востребования в стабильные ресурсы методом самостабилизации с формированием условно-постоянной составляющей и методом краткосрочных заимствований для стабилизации вариативной («мерцающей») части текущих пассивов;

- на основе результатов исследований процессов трансформации средств до востребования в банковские ресурсы разработать модель в виде закона, которая отражала бы функциональную зависимость величины стабильной части ресурсов в зависимости от таких параметров формирования депозитов как величина депозитов и количество клиентов банка на расчетно-кассовом обслуживании;

- исследовать механизм трансформации срочных депозитов в долгосрочные банковские ресурсы методом последовательных замещений и изучить различные варианты формирования банками долгосрочных ресурсов из совокупности срочных, в т. ч. и краткосрочных депозитов;

- определить сущность собственного капитала банка в формировании долгосрочных банковских ресурсов и исследовать влияние вариативности капитала банка на трансформацию временных средств;

- исследовать влияние процессов трансформации на проявление ресурсных рисков в банковской деятельности, разработать их классификацию



и рассмотреть возможность их компенсации за счет реструктуризации обязательств банка;

- разработать теоретическое обоснование моделирования процессов трансформации банковских ресурсов на макроуровне на основе многоуровневой модели движения ресурсов в рыночной экономической системе;

- исследовать движение и трансформацию банковских ресурсов в рыночной экономической системе и разработать модели, которые определяют закономерности трансформации банковских ресурсов на макроуровне;

- раскрыть творческую сторону банковской деятельности по созданию долгосрочных ресурсов из совокупности краткосрочных средств;

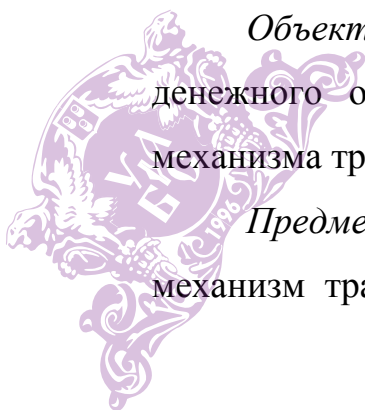
- рассмотреть возможности обеспечения сбалансированного экономического роста управлением структурой инвестиционного финансирования на основе исследования закономерностей трансформации банковских ресурсов;

- установить закономерность трансформации инвестиционных банковских ресурсов в процессе кредитно-инвестиционной мультипликации с распределением их по рынкам и секторам экономической системы, что делает возможным прогнозирование результатов монетарного стимулирования экономического роста;

- предложить подход к обеспечению сбалансированного экономического роста управлением структурой инвестиционного финансирования на основе исследования закономерностей трансформации банковских ресурсов.

Объектом диссертационного исследования является сфера кредитно-денежного обращения в части экономической природы и финансового механизма трансформации банковских ресурсов на микро- и макроуровнях.

Предметом диссертационного исследования являются природа и механизм трансформации средств, которые возникают при формировании



долгосрочных банковских ресурсов и при их использовании в общественном воспроизводстве.

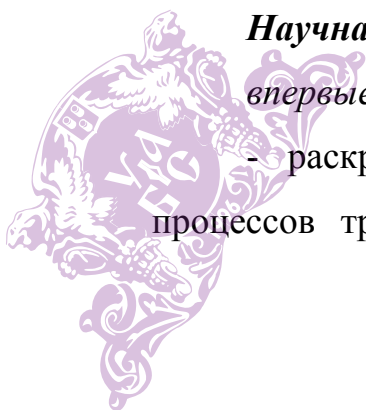
Методы исследования. Общей методологической основой исследования являются фундаментальные разработки в области закономерностей социально-экономического развития и общественного воспроизводства, теории финансов и кредита. В процессе исследования в зависимости от его целей и задач использовались соответствующие методы исследования и анализа экономических процессов: при определении закономерностей формирования остатков средств по отдельным текущим счетам, стабилизации текущих пассивов и их вариативной части, а также макроэкономического аспекта механизма трансформации банковских ресурсов – методы анализа и синтеза, индукции и дедукции; при разработке моделей процессов трансформации банковских ресурсов на макроуровне на основе многоуровневой модели движения ресурсов в рыночной экономической системе – экономико-математическое моделирование, при рассмотрении постоянства и вариативности капитала банка, определении эффекта стабилизации текущих пассивов, механизма трансформации срочных средств в долгосрочные банковские ресурсы – методы статистического и ситуационного анализа; для обоснования закономерностей процессов трансформации использован метод научной абстракции и графическое моделирование.

Обработка экономической информации осуществлялась с использованием современных информационных технологий и программ. Информационную базу исследования составили финансовые отчеты банков, данные статистических сборников.

Научная новизна полученных результатов состоит в следующем:

впервые:

- раскрыты закономерности, определяющие природу и механизм процессов трансформации временных средств, которые аккумулируются



банком, в его ресурсы, а также механизмы трансформации банковских ресурсов в процессе кредитно-инвестиционной мультипликации;

- смоделированы процессы трансформации текущих пассивов с выделением их условно-постоянной части методом самостабилизации и стабилизации вариативной («мерцающей») части текущих пассивов методом краткосрочных заимствований, исследованы механизмы трансформации срочных депозитов в банковские ресурсы «неограниченной» продолжительности методом последовательных замещений;

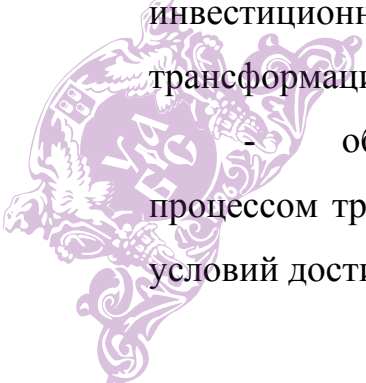
- в виде закона выведена зависимость, которая определяет формирование условно-постоянной части текущих пассивов вследствие «банковского эффекта» в зависимости от параметров формирования депозитов до востребования;

- обоснована необходимость оценки влияния вариативности капитала банка на процессы трансформации временных средств, а также раскрыты закономерности влияния процессов трансформации на банковскую ликвидность и предложены математические модели оценки эффекта трансформации текущих пассивов;

- разработано теоретическое обоснование моделирования процессов трансформации банковских ресурсов на макроуровне на основании многоуровневой модели движения ресурсов, которая позволяет оценивать изменение спроса и предложения на рынках экономической системы в результате кредитно-инвестиционной мультипликации;

- предложено рассматривать воспроизводство долгосрочных ресурсов, вытесняемых из обращения краткосрочными средствами субъектов предпринимательской деятельности и направляемых на финансирование инвестиционной деятельности в процессе мультипликации, посредством трансформации как миссию банковской деятельности;

- обосновано, что целенаправленное и комплексное управление процессом трансформации банковских ресурсов является одним из главных условий достижения сбалансированного экономического роста;



- введены в научную терминологию такие понятие как: «самостабилизация текущих пассивов», которая является методом трансформации совокупности нестабильных банковских временных средств в долгосрочные банковские ресурсы, «метод стабилизации переменной («мерцающей») части текущих пассивов краткосрочными заимствованиями», т. е. трансформация части переменных (вариативных) текущих пассивов в долгосрочные банковские ресурсы;

усовершенствовано:

- теоретические основы исследования закономерностей формирования остатков на отдельных клиентских счетах и их распределений как случайных величин;

- методологические принципы оценки влияния особенностей клиентской базы банка и индивидуальных особенностей деятельности клиентов на формирование депозитов до востребования на соответствующих текущих счетах;

- методологические основы распределения текущих банковских пассивов как совокупности случайных величин депозитов до востребования на текущих счетах и их влияние на процессы трансформации;

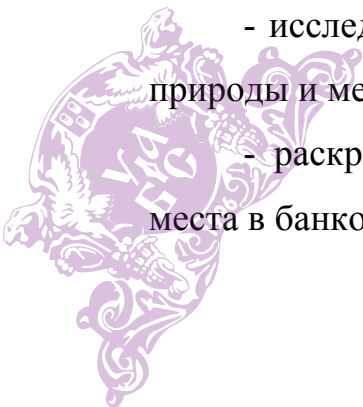
- толкование «золотого» банковского правила как соответствия величин и сроков требований банка на каждую текущую дату величинам и срокам его ресурсов, сформированных посредством трансформации из совокупности аккумулированных средств;

- классификация ресурсных рисков на основании критериев их возникновения и влияния на трансформацию банковских ресурсов.

получили дальнейшее развитие:

- исследования отечественных и зарубежных ученых в части изучения природы и механизма процессов трансформации банковских ресурсов;

- раскрытие сущности трансформации как миссии и определение ее места в банковской деятельности;



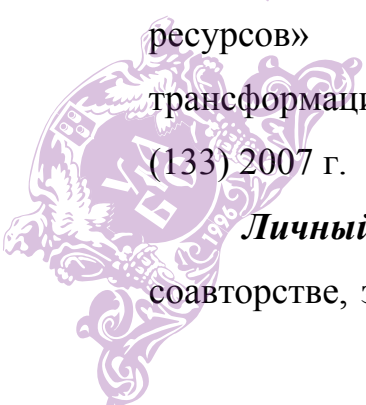
- обоснование возможностей использования процессов трансформации для достижения сбалансированного экономического роста.

Практическое значение полученных результатов. Обоснованные теоретические выводы и разработанные практические рекомендации, содержащиеся в диссертационном исследовании, могут быть использованы как при формировании инвестиционных ресурсов для долгосрочного кредитования и инвестирования, так и для решения задач монетарного стимулирования устойчивого и стабильного экономического роста.

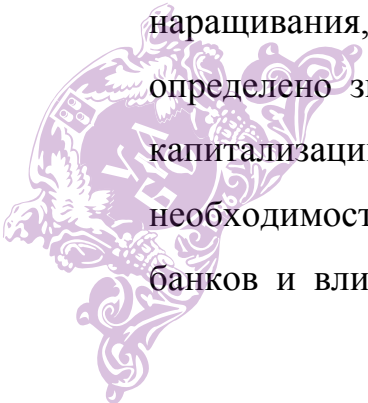
Предложенные методы и модели используются в банковской системе Украины: Национальным банком Украины (справка о внедрении № 42-210/118 от 13.01.2005 г.), Главным управлением НБУ в АР Крым (справка о внедрении № 05-021/931 от 08.02.2007 г.), коммерческими банками в их деятельности, а именно: АКБ «Морской» (справка о внедрении № 2063/03 от 25.12.2006 г.), СФ КБ «Приватбанк» (справка о внедрении № 11.0.0.0/173 от 06.04.2007 г.), СФ АКБ «ТАС-Комерцбанк» (справка о внедрении от 21.03.2007 г.). Полученные автором результаты научного исследования используются в учебном процессе на кафедре «Финансы и кредит» Севастопольского национального технического университета (справка о внедрении № 82-08,15/138 от 09.02.2007 г.) и на кафедре банковского дела Таврического национального университета им. Вернадского (справка о внедрении от 28.02.2007 г.) при изложении учебных дисциплин «Банковские операции», «Банковский менеджмент» и «Управление корпоративными финансами».

Рецензия д.э.н., проф. Крупки М. И. «Фундаментальный научно-практический труд по вопросам формирования и трансформации банковских ресурсов» на индивидуальную монографию автора «Процессы трансформации банковских ресурсов» опубликована в «Вестнике НБУ» №3 (133) 2007 г.

Личный вклад соискателя, осуществленный в работах, написанных в соавторстве, заключается в следующем: осуществлена оценка возможностей



банка по формированию ресурсов для обеспечения инвестиционных процессов и исследованы закономерности влияния нестабильных временных средств в формировании инвестиционных ресурсов [6, 10, 13, 29, 35]; сформулирована проблема, определены задачи и рассмотрены теоретические аспекты финансового обеспечения экономического роста, смоделирован наличный денежный оборот [12, 49]; разработка модели процессов трансформации и алгоритма оценки эффективности трансформации текущих пассивов [14, 24, 30, 36]; систематизированы показатели количественной оценки трансформации текущих пассивов, уточнена графическая модель их стабилизации, осуществлен анализ закономерностей распределения текущих пассивов и их формирования, формирования условно-постоянной части текущих пассивов в зависимости от поступления средств на текущие счета [22, 31, 44, 46, 47, 67]; определены закономерности распределения депозитов до востребования, разработан методический подход к исследованию депозитов до востребования и формированию текущих пассивов совокупностью депозитов на карточных счетах [20, 21, 41, 74]; оценен фактор сезонности в формировании ресурсов предприятий [23]; осуществлен анализ динамики процентных ставок по кредитам и депозитам, рассмотрены требования инвестиционного кредитования к формированию банковских ресурсов, в том числе с использованием средств субординированного долга и рефинансирования [29]; проведена апробация модели трансформации текущих пассивов по фактическим данным банка [30]; осуществлено описание и обоснованы принципы использования модели рыночной экономической системы для оценки ресурсов [32]; уточнены функции собственного капитала банка и осуществлена оценка возможностей его наращивания, уточнена структура банковского капитала в динамике, определено значение капитала банка в составе его ресурсов, возможность капитализации банков за счет текущих пассивов [33, 34]; обоснована необходимость учета самокредитования при овердрафте при оценке ресурсов банков и влияния овердрафтного кредитования на формирование текущих



пассивов [42, 43]; обоснован методический подход к оценке использования временных средств для ипотечного кредитования [45, 59]; осуществлена оценка возможных путей привлечения банковского капитала для финансирования производства [50]; определено влияние формирования текущих пассивов на ликвидность баланса банка [58].

Апробация результатов диссертации. Результаты исследования докладывались с 1998г. по настоящее время и обсуждались на научно-практических конференциях: «Экономическая безопасность в стратегии рыночных реформ» (Киев, 2000г.), «Икономиката и развитието на обществото» (Варна, 2000г.), «Реформирование финансово-кредитной системы и стимулирование экономического роста» (Луцк, 2001, 2003, 2005гг.), «Финансовые механизмы активизации предпринимательства в Украине» (Львов, 2001г.), «Исследование и оптимизация экономических процессов «Оптимум-2001» (Харьков, 2001г.), «Роль денежных сбережений населения в развитии экономики Украины» (Киев, 2002г.), «Европейский выбор Украины: проблемы теории и практики реализации» (Днепропетровск, 2003г.), «Монетарная политика в условиях экономического роста» (Киев, 2004г.), «Проблемы экономической интеграции Украины в Европейский Союз: международное движение капитала» (Ялта-Ливадия-Форос, 2004г.), «Экономическое и социальное развитие Украины в XXI веке: национальная идентичность и тенденции глобализации» (Тернополь, 2005г.), «Инвестиции в будущее-2005» (Варна, 2005г.), «Стратегия социально-экономического развития Украины и приоритеты денежно-кредитной политики» (Киев, 2006г.), на всеукраинских научно-практических конференциях: «Проблемы и перспективы развития банковской системы Украины» (Сумы, 2001, 2003, 2005, 2006, 2007гг.), «Актуальные проблемы и перспективы развития экономики Украины» (Алушта, 2002г.), «Банковская система в условиях трансформации финансового рынка Украины» (Киев, 2003г.), «Повышение роли банковской системы в экономическом росте» (Киев, 2004г.), «Развитие финансовой системы Украины в условиях рыночной трансформации»

(Винница, 2006г.), «Современные аспекты финансового управления экономическими процессами» (Севастополь, ежегодно, 1998 - 2006гг.).

Научные публикации. Основные результаты диссертационного исследования нашли отражение в индивидуальной монографии, трех коллективных учебных пособиях, 43 статьях в ведущих специальных научных журналах и сборниках научных трудов, 29 публикациях – в других изданиях. Общее количество публикаций по теме диссертаций составляет 76 наименований объемом 80,61 печ. лист., из которых лично автору принадлежит 45,18 печ. лист.

Структура и объем диссертации. Диссертация состоит из введения, пяти разделов, выводов, списка использованных источников и приложений. Общий объем диссертационной работы составляет 429 страниц, в том числе на 112 страницах 17 таблиц, 109 рисунков, 6 приложений, список использованной литературы из 371 наименования.



РАЗДЕЛ 1

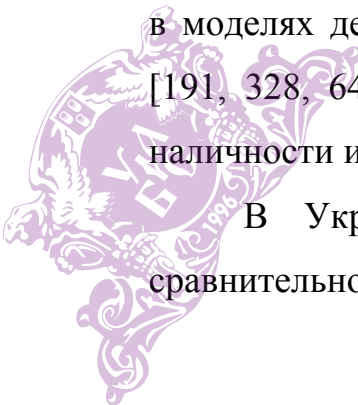
ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ БАНКОВСКИХ РЕСУРСОВ

1.1. Аккумуляция банками денежных средств

В национальной экономике происходит непрерывное круговое движение доходов и продуктов, которое опосредуется соответствующим обращением денег, которые обеспечивают потребности экономики и по своим параметрам и характеристикам (массе, структуре, скорости движения и т.д.) должны быть адекватны ей. В современных условиях Украины денежное обращение подвержено влиянию экономической и политической нестабильности, что непосредственно отображается на особенностях движения денег в экономике, и в то же время определяет условия развития предпринимательских структур, повышение благосостояния населения.

История определила, что в развитой рыночной экономике денежное обращение не может нормально функционировать без активного участия банков. Банки стали необходимыми посредниками во взаимных расчетах и платежах между предприятиями, организациями, учреждениями и населением, приобрели статус регуляторов потоков денежных средств в экономической системе. Банковские структуры являются наиболее значимыми финансовыми учреждениями, обеспечивающими аккумуляцию, хранение денег и использование их в качестве капитала. Банки непосредственно влияют на массу и структуру денег в обращении и поэтому в моделях денежного обращения, существующих в экономической теории [191, 328, 64], включатся в качестве центрального элемента кругооборота наличности и безналичных платежей.

В Украине сформирована современная банковская система, за сравнительно короткий срок возникли и начали осуществлять свою

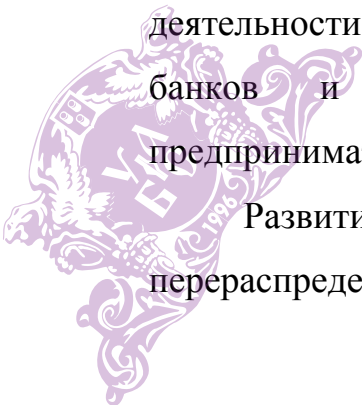


деятельность коммерческие банковские структуры. Ускорение экономического развития в Украине предопределяет увеличение потребности в банковских услугах и, в свою очередь, определяет развитие банковской деятельности и является одним из факторов развития предпринимательской деятельности и ускорения экономического роста.

Не вдаваясь в полемику первичности по отношению к экономическому росту деятельности банков или предпринимательского сектора, которая присутствует в среде ученых и специалистов, необходимо отметить, что данный процесс взаимосвязан и взаимообусловлен. Экономическое развитие предпринимательских структур, следовательно, и благосостояние населения определяется уровнем развития банковской системы, что в свою очередь формирует предпосылки развития упомянутых секторов экономики. Эта взаимосвязь определяет кругооборот денег и товаров в экономике и формирование финансовых ресурсов.

Функционирование экономической системы в свою очередь определяется кругооборотом финансовых ресурсов. Эти ресурсы формируются непосредственно у населения и предпринимательских структур в виде отложенного спроса предприятий и сбережений физических лиц. Благодаря банковской деятельности, аккумулируемые ими из различных источников финансовые средства субъектов экономики с различными параметрами и характеристиками адаптируются к их размещению в качестве денежного капитала и приобретают направленное круговое движение в экономической системе. Ключевым элементом деятельности банков является аккумуляция денежных средств и формирование из них ресурсов, которые впоследствии используются для банковских вложений. Ресурсная сторона деятельности банков определяет возможности инвестиционной деятельности банков и соответственно инвестиционные решения субъектов предпринимательства и населения, т.е. динамику и структуру инвестиций.

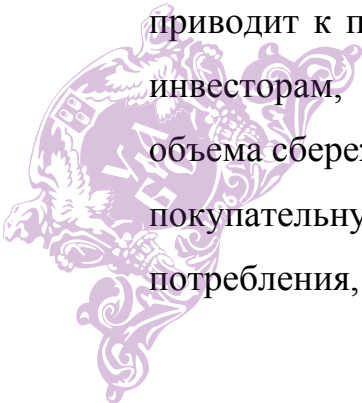
Развитие экономики постоянно требует мобилизации, распределения и перераспределения финансовых ресурсов. Эффективность



функционирования экономики определяется функционированием финансового рынка, частью которого является и банковская система. В формировании банковских ресурсов большую роль играет обеспечение аккумуляционного и сберегательного процессов, т.к. сбережения формируют основную массу ресурсов финансово-кредитных учреждений. При этом необходимо отметить, что аккумуляция денег в экономике банковскими структурами предшествует и является одной из предпосылок будущего их превращения, трансформации в ресурсы для инвестиций.

Природа возникновения и потребность в сбережениях широко исследовалась отечественными и зарубежными учеными. Большой вклад в исследование данной проблемы сделали В. Беренс, Дж. Кейнс, Х. Келлер, И. Фишер, Р. Солоу, С. П. Мишта, М. Д. Алексеенко, А. А. Гриценко, В.А. Ольшанский и др. На современном этапе характерно неоднозначное понимание данной категории, общим является ее характеристика как средств, отложенных на будущий период для личного использования населения. Однако сберегательный процесс можно трактовать шире: как процесс, охватывающий не только население, но и предприятия, а также государство.

Сбережения представляют собой внутренний инвестиционный потенциал экономики страны. Прямая мобилизация доходов населения и предприятий через определенные банковские механизмы (депозитные услуги и продукты банков, процентные ставки, инструменты маркетинга) формируют большую часть ресурсов банков. Данные ресурсы используются банками для полноценного выполнения функций финансового посредничества: выдачи кредитов населению, предприятиям и другим финансовым учреждениям. Инвестиционное использование ресурсов приводит к появлению новых продуктов и услуг, приносит новые прибыли инвесторам, способствует увеличению доходов населения. Нарастание объема сбережений вследствие их инвестиционного использования повышает покупательную способность населения и этим стимулирует развитие потребления, что в свою очередь создает потребность в дополнительных

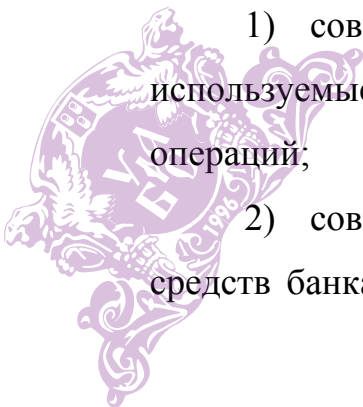


товарах и услугах. В результате новые инвестиции приводят к структурным изменениям в производстве, к появлению новых товаров и услуг, улучшению их качества, следовательно, к оживлению производства и к экономическому росту.

Банковские учреждения привлекают и накапливают временно свободные денежные средства населения и субъектов предпринимательства, эффективно и рационально (опираясь на свои мотивы, задания, стратегию) используют их в интересах субъектов экономической системы и государства в целом. Формирование ресурсов является объективной необходимостью и целенаправленным результатом деятельности банков для выполнения ими функций финансовых посредников в экономической системе. Изучению роли и значения банковской деятельности посвящены научные исследования отечественных и зарубежных экономистов, таких как Дж. Доллан, П.С. Роуз, Р. Л. Миллер, О. И. Лаврушин, А. Н. Мороз, О. В. Васюренко и др. Необходимо отметить научный вклад в разработку данного вопроса А. В. Дзюблюка и В. В. Корнеева, которые посвятили исследования сути финансового посредничества и роли банков в монетарном регулировании экономической сферы [183, 226].

Банковские ресурсы как одно из проявлений банковской деятельности и как экономическая категория вызывают большой интерес среди ученых и практиков. И этим объясняются различные подходы в трактовке данного термина. Проведенный анализ современных исследований отечественных и зарубежных ученых показал, что могут быть выделены несколько основных подходов в определении банковских ресурсов, обладающих принципиальными отличиями, которые и вызывают основную полемику:

- 1) совокупность средств, находящихся в распоряжении банков и используемые ими для осуществления кредитных и других активных операций;
- 2) совокупность собственных, привлеченных и целевых финансовых средств банка, которые находятся в непосредственном его распоряжении и



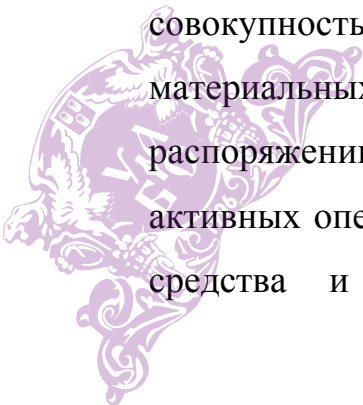
используются по его усмотрению для осуществления полномасштабной банковской деятельности;

3) собственные средства и средства, привлеченные банком в результате осуществления других пассивных и активно – пассивных операций, которые используются для осуществления активных операций банков.

Представленные определения объединяет одно – попытки охарактеризовать экономическую категорию через банковские операции, тем более одни банковские операции посредством других. Таким же образом можно было бы определить активные операции как операции по размещению банковских ресурсов, сформированных с помощью пассивных операций банковских учреждений. Это на наш взгляд несколько сужает экономическое представление о банковских ресурсах. Кроме этого, отсутствует единое мнение относительно тождественности понятий «банковские ресурсы», «ресурсы коммерческого банка», «банковский капитал», «капитал коммерческого банка», «банковский ресурсный потенциал».

Основная полемика связана с определением тождественности банковских ресурсов и банковского капитала. А.В. Дзюблюк, М. Д. Алексеенко, Р. И. Тырвало и др. авторы [28, 183, 40, 30] при определении банковских ресурсов придерживаются мнения о целесообразности использования категории «банковский капитал», как таковой, которая лучше отображает экономическое содержание банковской деятельности по привлечению и преобразованию банками средств, находящихся в экономическом кругообороте.

При этом М. Д. Алексеенко отмечает: «банковские ресурсы – это совокупность денежных средств и выраженных в денежной форме материальных, нематериальных и финансовых активов, которые находятся в распоряжении банков и могут использоваться ими для осуществления активных операций и оказания услуг... Банковский капитал – это денежные средства и выраженная в денежной форме часть материальных,

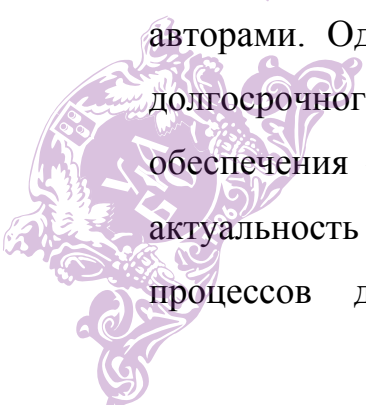


нематериальных и финансовых активов, которые находятся в распоряжении банков и используются для осуществления операций по размещению средств и оказания услуг с целью получения прибыли... банковский капитал выступает как часть банковских ресурсов, которые привлечены банками в оборот и используются ими с целью получения прибыли» [28, 183, С. 31]. Таким образом, фактически под банковским капиталом понимаются нетто – ресурсы банка, которые направляются им в доходные операции.

Существует также некоторая несогласованность мнений относительно понимания категории «ресурсная база» и «ресурсный потенциал банка». По мнению О. В. Васюренко и И. М. Федосик, ресурсный потенциал коммерческого банка – совокупность всех финансовых средств банка, которые находятся в непосредственном его распоряжении, и ресурсов, которые могут быть привлечены банком вследствие проведения эффективной полномасштабной банковской деятельности, прибыли или убытка вследствие проведения активных операций. Банковские ресурсы коммерческого банка – это реальные финансовые ресурсы, ресурсный потенциал – реальные (которые можно увеличить или потерять) и потенциально возможные финансовые ресурсы банка [59, С. 58 - 64].

М. Д. Алексеенко в таком ракурсе трактует понятие ресурсная база: «термин «ресурсная база» более приспособлен для разработки стратегических основ формирования банковских ресурсов, тогда как термин «банковские ресурсы» отображает средства, которые фактически уже находятся в распоряжении банков» [28, 183, С. 28].

Все представленные точки зрения имеют определенное обоснование и имеют право на существование в рамках исследований, проводимых авторами. Однако в связи с развитием инвестиционной деятельности и долгосрочного кредитования перед банковской системой встает вопрос ее обеспечения «длинными» и «дешевыми» деньгами, в силу чего возрастает актуальность теоретических исследований природы трансформационных процессов для использования в банковском менеджменте научно-

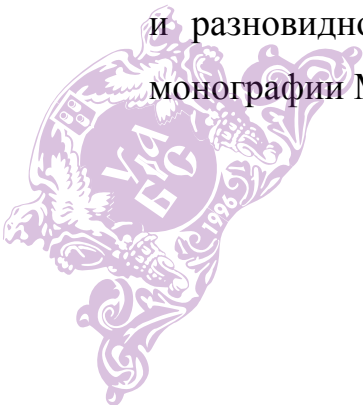


обоснованных методов количественной оценки возможной стабилизации временных средств и прогнозирования соответствующих рисков.

Вопросы трансформации банковских ресурсов имеют существенное значение для банковской практики, теоретические исследования должны дать ответы на вопросы: в какой мере можно использовать в качестве стабильных инвестиционных ресурсов временные средства, аккумулируемые коммерческими банками, в том числе создаваемые совокупностью онкольных пассивов; посредством каких методов реализуется эта стабилизация и в какой мере они доступны для банковского менеджмента, а также - какие возможны при этом риски и какие методы снижения возможных потерь можно использовать.

Банковская деятельность предполагает наличие в распоряжении банка денежных средств, отвечающих условиям их размещения в доходные активы, для проведения расчетно-кассовых, валютных и других операций, а также для поддержания ликвидности баланса банка. Основу этих средств составляет собственный капитал – средства акционеров или пайщиков, обычно он находится в пределах от 5 до 15 % пассивов банка. Свои обязательства банки формируют аккумуляцией временно свободных средств субъектов предпринимательской деятельности, физических лиц, заимствованием их у других банков, а также путем выпуска собственных долговых ценных бумаг и производных финансовых инструментов.

В соответствии с существующими в банковской практике традициями основная классификация ресурсов банков представляет собой их деление на собственные, привлеченные и заемные ресурсы (см. табл. А1, табл. А2 Приложения А, рис.1.1, рис.1.2). Более полно классификационные признаки и разновидности банковских ресурсов, по нашему мнению, отражены в монографии М. Д. Алексеенко [28, С.53, 99].



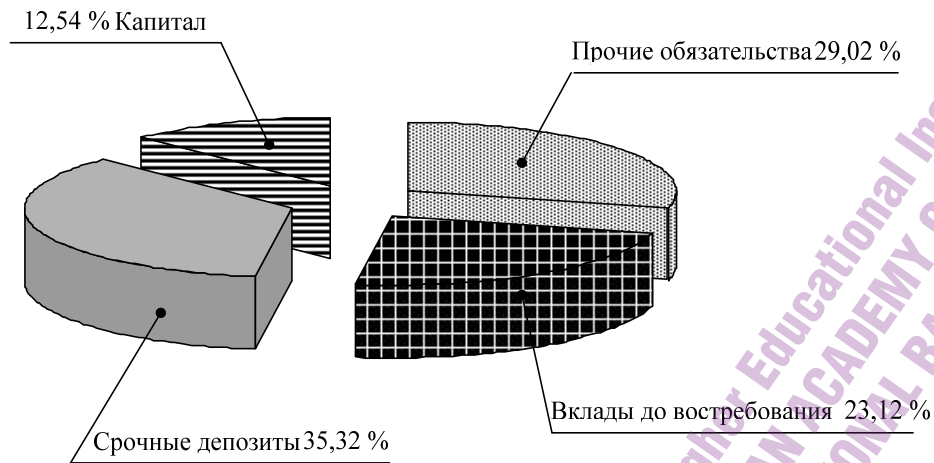


Рис. 1.1. Структура ресурсов банковской системы Украины в 2004 г.

* *Источник: собственная разработка автора по данным: Основні показники діяльності банків України [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (21 603 bytes). – К.: НБУ, 2005. – Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm [289].*

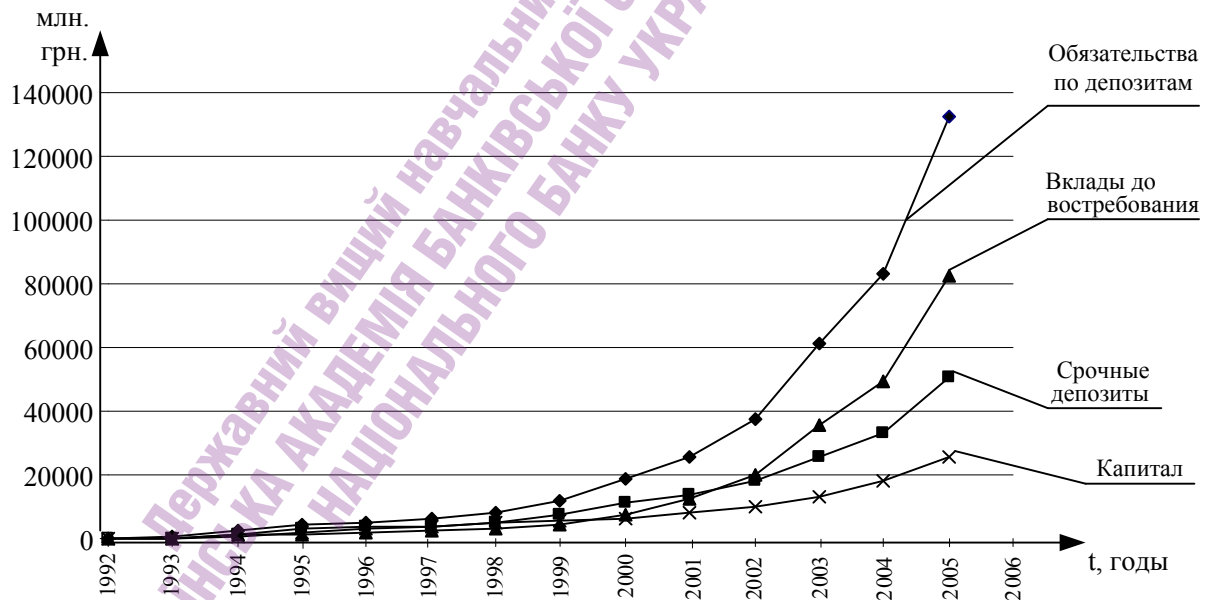


Рис. 1.2. Динамика ресурсов банковской системы Украины

* *Источник: собственная разработка автора по данным: Основні показники діяльності банків України [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (21 603 bytes). – К.: НБУ, 2005. – Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm [289].*



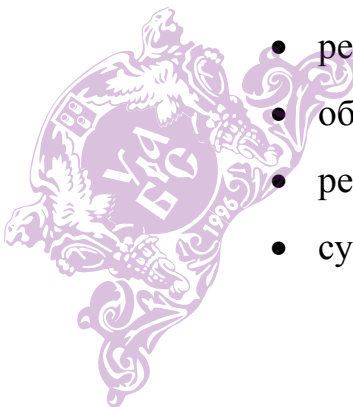
Под собственными средствами в большинстве работ авторов понимаются различные фонды, создаваемые банком для обеспечения его финансовой устойчивости, коммерческой и хозяйственной деятельности, а также полученную прибыль по результатам деятельности текущего года и нераспределенную прибыль прошлых лет. Методология оценки собственного капитала банка стала предметом обсуждения международных финансовых организаций, в результате были выработаны принципы деления капитала и оценки его достаточности, которые легли в основу законодательного регулирования банковской деятельности и в Украине. В соответствии с разработанным международным подходом капитал банка подразделяется на капитал 1-го уровня (или основной капитал) и капитал второго уровня (именуемый также как дополнительный капитал).

К основному капиталу относят:

- фактически оплаченный и зарегистрированный уставной капитал банка;
- резервный фонд;
- эмиссионные разницы;
- фонд экономического стимулирования;
- результаты прошлых лет (нераспределенная прибыль) за вычетом нематериальных активов и недосформированных резервов по активным операциям;
- результаты прошлого года, которые ожидают утверждения.

К дополнительному капиталу относят:

- резервы для компенсации возможных убытков по выданным кредитам;
- резервы под стандартную задолженность других банков
- общие резервы банка;
- резервы переоценки основных средств;
- субординированный долг.



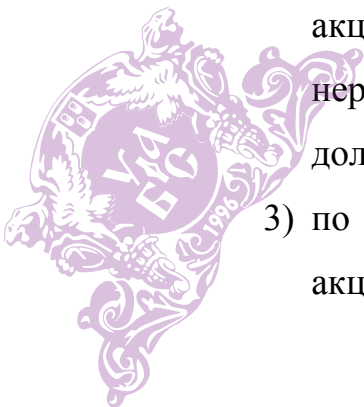
Представленное деление капитала банков является регулируемым центральным банком с расчетным способом определения его объема и отличается от бухгалтерского отражения капитала банка в банковском плане счетов и в финансовой отчетности банков.

В соответствии с международными стандартами финансового учета выделяют следующие виды капитала:

- 1) обычный акционерный капитал - номинальная цена обычных акций, по которым банк выплачивает нефиксированные дивиденды;
- 2) привилегированный акционерный капитал – номинальная цена привилегированных акций, по которым банк выплачивает фиксированные дивиденды;
- 3) курсовые разницы – разница между номинальной и рыночной ценой акции;
- 4) нераспределенная прибыль – чистая прибыль после выплаты дивидендов;
- 5) резервы;
- 6) субординированные обязательства – долгосрочный заемный капитал внешних инвесторов, который крупные банки привлекают на 5 – 10 лет.

Кроме того, выделяют три наиболее известных метода расчета банковского капитала [305, С.17 - 19]:

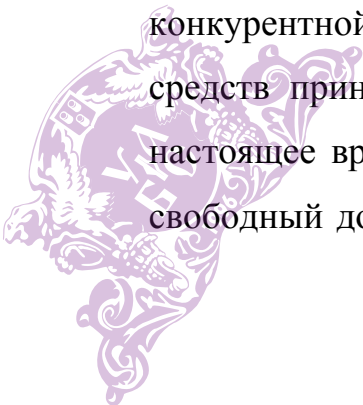
- 1) по балансовой стоимости (балансовый капитал = балансовая стоимость активов – балансовая стоимость обязательств);
- 2) по принципу регулирующей бухгалтерской проводки (капитал = акции по номиналу (обычные и привилегированные) + нераспределенная прибыль + все резервы + субординированный долг);
- 3) по рыночной стоимости (капитал = количество эмитированных акций * курсовая стоимость).



Собственный капитал - это основа деятельности банка, он обеспечивает его самостоятельность и гарантирует его финансовую устойчивость, являясь источником сглаживания негативных последствий различных рисков, которые несет банк. Значение собственного капитала для банковской деятельности определено функциями, которые выполняют банки и которые выделяются в теории банковского дела. Однако вопрос оптимальной его структуры и функциональной нагрузки является сложным вопросом и предметом рассмотрения другого раздела.

Свыше 90 % всей потребности в денежных ресурсах для осуществления своей деятельности банк покрывает за счет привлечения и заимствования средств (см. табл. А1, А2 Приложения А). Данные ресурсы формируют основную часть банковских пассивов – обязательства. В соответствии с законодательством Украины и формируемой банковской отчетностью банковские обязательства в основном могут быть разделены на три основные группы: депозиты, кредиты, другие обязательства. Традиционно большую часть этих средств составляют депозиты или депозитные ресурсы, т.е. денежные средства, внесенные в банк клиентами – юридическими, физическими лицами, хранящиеся на их счетах и используемые банками в соответствии с режимом счета и банковским законодательством.

Зарубежная классификация классически исходит из деления банковских обязательств на депозитные и недепозитные ресурсы (см. табл. А2 Приложения А, рис. 1.3, рис. 1.4). Отличие недепозитных источников банковских ресурсов от депозитов заключается в том, что первые имеют неперсональный характер, а приобретаются на рынке на конкурентной основе через посредников, инициатива в привлечении этих средств принадлежит самому банку. Недепозитные источники ресурсов в настоящее время используются в основном крупными банками, имеющими свободный доступ к финансовым ресурсам рынка. Кроме того, роль данных



ресурсов возрастает со стабилизацией и дальнейшим развитием экономической системы, развитием банков.

Депозитные услуги, предлагаемые клиентам банками в настоящее время весьма разнообразны. В результате различных финансовых нововведений их количество в последние годы резко возросло. Депозиты различают в зависимости от срока, условий внесения и изъятия средств, уплачиваемых процентов, вида и статуса вкладчика, возможности получения льгот по активным операциям и ряда других характеристик. В большинстве стран классификация депозитных счетов основана на учете двух основных моментов: срока депозита до момента изъятия и категории вкладчика. По срокам депозиты подразделяются на депозиты до востребования и депозиты на определенный срок или срочные. В зависимости от категории вкладчика выделяют депозиты частных лиц, депозиты предприятий, банков, депозиты правительства и местных органов власти.

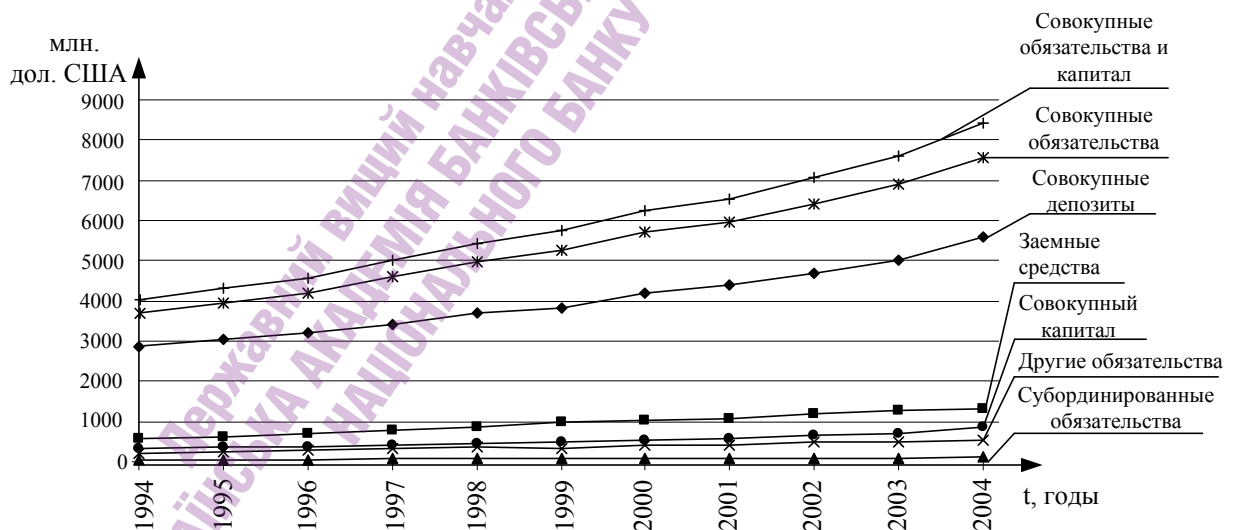


Рис. 1.3. Динамика обязательств застрахованных банков США

* Источник: собственная разработка автора по данным: *FDIC Statistics on Banking. LIABILITIES AND EQUITY CAPITAL FDIC-Insured Commercial Banks United States and Other Areas Balances at Year End, 1934 – 2004* [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (35 422 bytes). – Washington.: FDIC, 2002. – Режим доступа: <http://www2.fdic.gov/hsob/hsobRpt.asp> Monday, 30 October 2002 09:30:02. [365].

В настоящее время западные банки более активно прибегают к заемным (недепозитным) источникам при аккумуляции средств. Возрастает роль межбанковского кредитования и кредитов, получаемых коммерческими банками у Центральных банков. Так, доля подобных заемных средств в США составляет более 16 % совокупных средств банков (см. табл. А.2 Приложения А). Обращаются банки и к эмиссии ценных бумаг для аккумуляции средств. Так, по видам эмитированных ценных бумаг выделяют ресурсы, привлеченные путем:

- эмиссии паевых ценных бумаг (акций и других инструментов собственности);
- долговых ценных бумаг (облигаций, депозитных сертификатов, других долговых инструментов);
- производных ценных бумаг (форварды и фьючерсы, опционы и т.п.).

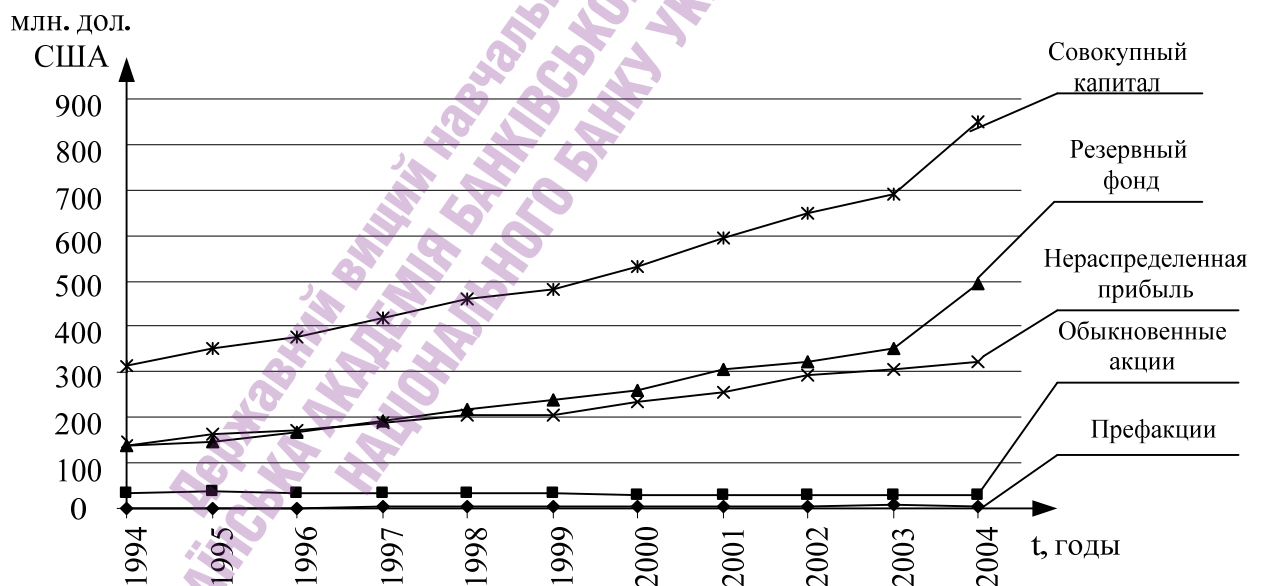


Рис. 1.4. Динамика капитала застрахованных банков США

* Источник: собственная разработка автора по данным: *FDIC Statistics on Banking. LIABILITIES AND EQUITY CAPITAL FDIC-Insured Commercial Banks United States and Other Areas Balances at Year End, 1934 – 2004* [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (35 422 bytes). – Washington.: FDIC, 2002. – Режим доступа: <http://www2.fdic.gov/hsob/hsobRpt.asp> Monday, 30 October 2002 09:30:02. [365].

Среди перечисленных источников банки Украины в основном прибегают к первому, т.е. к эмиссии акций в основном с дальнейшей их прямой продажей. В странах с развитым рынком ценных бумаг банки, во – первых, прибегают к продаже выпущенных ценных бумаг через профессиональных посредников (андеррайтеров), имеющих значительный опыт проведения операций на открытом рынке, во – вторых данный источник пополнения ресурсов не является преобладающим. Наиболее распространенным способом пополнения банками средств является эмиссия облигаций (см. табл. А2 Приложения А, рис. 1.5, рис. 1.6).

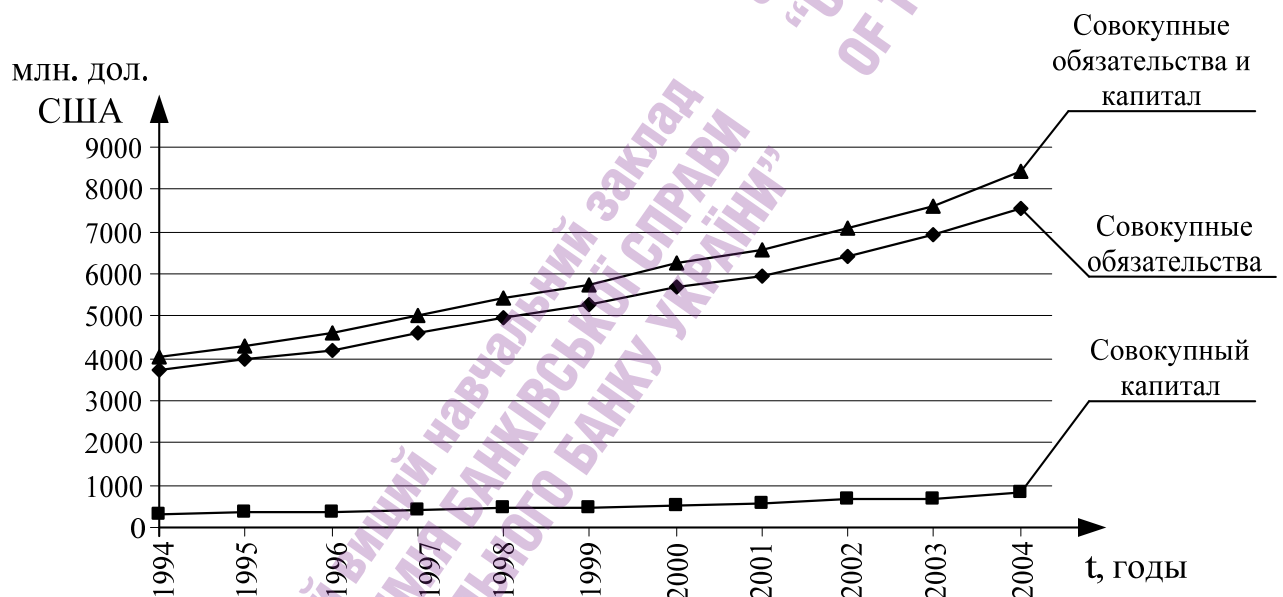


Рис. 1.5. Динамика совокупных обязательств и капитала застрахованных банков США

*Источник: собственная разработка автора по данным: *FDIC Statistics on Banking. LIABILITIES AND EQUITY CAPITAL FDIC-Insured Commercial Banks United States and Other Areas Balances at Year End, 1934 – 2004* [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (35 422 bytes). – Washington.: FDIC, 2002. – Режим доступа: <http://www2.fdic.gov/hsob/hsobRpt.asp> Monday, 30 October 2002 09:30:02. [365].

Так удельный вес субординированного капитала в банках США составляет около 1,5 %, тогда как формирование уставного фонда за счет

эмиссии акций – менее 1 % пассивов. В Украине ситуация обратная – 8 – 10 % банковских пассивов составляет уставный фонд (см. табл. А1), и менее 1 % приходится на субординированный долг.

Особое значение для банковских структур, осуществляющих ипотечное кредитование, приобретает формирование ресурсов путем выпуска закладных и ипотечных ценных бумаг (сертификатов, облигаций). За рубежом уровень рефинансирования ипотечных кредитов подобным способом колеблется от 30 % (Европа) до 80 % (США). К сожалению, несмотря на принятие ряда законодательных актов в части развития ипотечного кредитования и выпуска ипотечных ценных бумаг [2, 3] данный способ находится еще в состоянии зачаточного развития в Украине. Подобная ситуация характеризует привлечение банками средств посредством выпуска производных ценных бумаг. Данные направления формируют будущий потенциал банков по аккумуляции ресурсов в экономической системе.

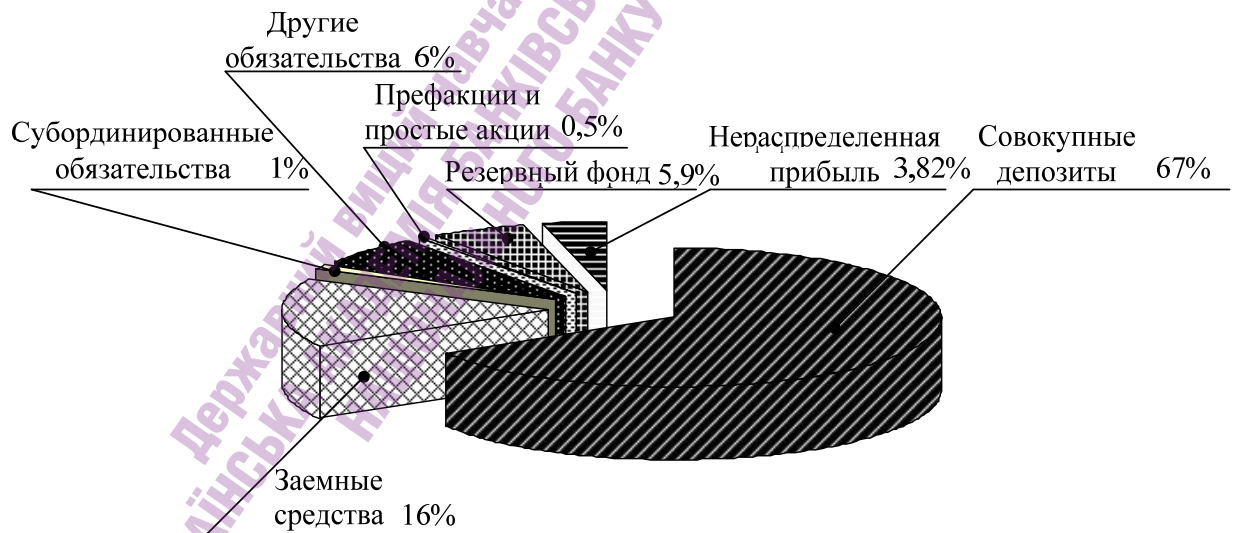


Рис. 1.6. Структура совокупных обязательств и капитала застрахованных банков США в 2004 г.

*Источник: собственная разработка автора по данным: FDIC Statistics on Banking. LIABILITIES AND EQUITY CAPITAL FDIC-Insured Commercial Banks United States and Other Areas Balances at Year End, 1934 – 2004 [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (35 422 bytes). – Washington.: FDIC,

2002. – Режим доступа: <http://www2.fdic.gov/hsob/hsobRpt.asp> Monday, 30 October 2002 09:30:02. [365].

С позиции возможной стабилизации банковских ресурсов в аспекте развития инвестиционной деятельности и долгосрочного кредитования нами предлагается следующая классификация аккумулируемых банком средств (см. рис. 1.7).

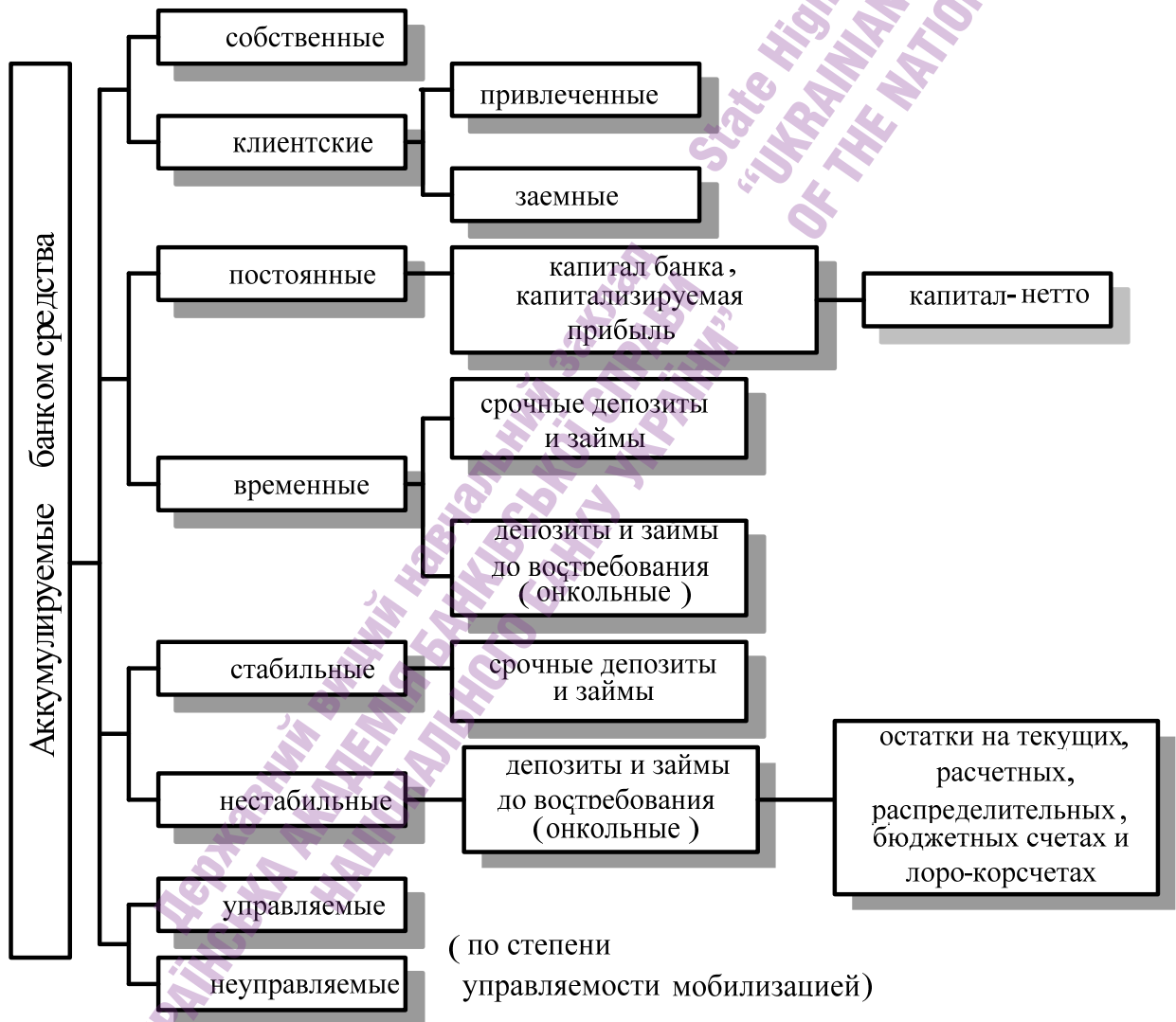


Рис. 1.7. Классификация аккумулируемых банком средств

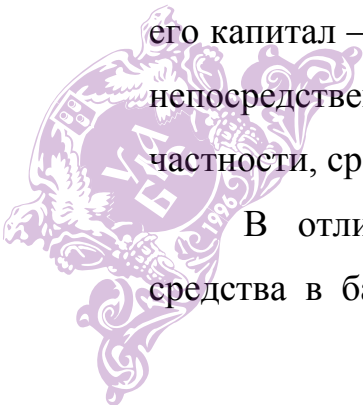
* Источник: собственная разработка автора.

Денежные средства, аккумулируемые банками, классифицируются по нескольким признакам, они подразделяются на:

- собственные и клиентские (привлеченные и заемные) - в зависимости от того, в какой мере они принадлежат банку;
- постоянные или временные – в зависимости от того, на какой срок они передаются инвесторами (акционерами, вкладчиками и др. клиентами) в его распоряжение;
- стабильные и нестабильные – в зависимости от того, насколько они подвержены риску изъятия из банка их собственниками;
- управляемые и неуправляемые – в зависимости от возможности оказания банком управляющего воздействия на процессы их мобилизации и последующей аккумуляции.

Банки мобилизуют денежные средства у различных субъектов, аккумулированные средства при этом представляют разнородную совокупность, отличающуюся по величинам и срокам передачи в распоряжение банка. В зависимости от продолжительности времени, на которое средства переданы банкам в управление, они подразделяются на постоянные и временные. К постоянным средствам относится капитал банка, сформированный из взносов акционеров (участников), которые инвестировали их в банковскую деятельность с целью получения дохода, и капитализированной прибыли. Срок нахождения капитала в распоряжении банковского менеджмента неограничен, в то же время величина его изменяется с течением времени. Теоретически капитал может использоваться банком без ограничения размещения его по продолжительности – он может быть использован как для расчетно-кассовых операций, так и для вложения в целевые активы с самыми различными сроками, в т. ч. и наиболее долгосрочные. Ресурсная составляющая собственного капитала банка, или его капитал – нетто, может размещаться в активы любой продолжительности непосредственно, без адаптации, не требуя изменения его параметров (в частности, сроков).

В отличие от акционеров вкладчики-инвесторы размещают свои средства в банк на определенное время с целью получения доходов. Это



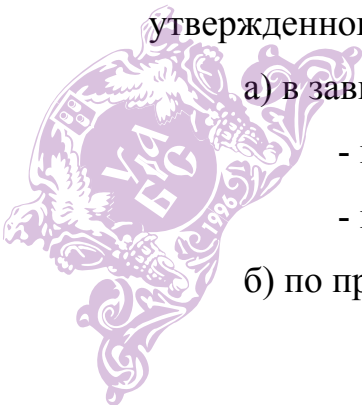
временные средства. По оценкам специалистов, средний срок нахождения подобных денег в распоряжении банка по банковской системе Украины составляет 5,5 месяцев [213, С. 12]. Они представлены совокупностью привлеченных и заемных средств самой различной продолжительности – в большинстве своем, срочными депозитами от 1 до 13 месяцев (см. табл. А3 Приложения А). Их размещение в активные операции в пределах этих сроков не вызывает вопросов. Однако сроки целевых программных активов как кредитов, так и инвестиций, обычно превышают их. В настоящее время увеличиваются объемы долгосрочного кредитования. Сроки потребительского кредитования составляют до 10 лет, а на жилищное строительство они выдаются на сроки до 15-25 лет, т. е. в значительной мере превышают продолжительность не только обязательств до востребования, но и срочных обязательств банка. Каким образом в банковской практике осуществляется согласование или адаптация краткосрочных средств и активов значительно большей продолжительности теория дает ответ только в общем виде.

Временные обязательства банка находятся в форме депозитов и займов и подразделяются, в свою очередь, на срочные депозиты и займы и депозиты и займы до востребования. Срочные средства переданы их собственниками в распоряжение банку на определенный договором срок. Данные средства подразделяются на краткосрочные (менее одного года) и долгосрочные – более 1 года. Краткосрочные средства также, в свою очередь, подразделяются по срочности в соответствии с классификацией, установленной Положением о порядке осуществления банками Украины вкладных (деPOSITных) операций с юридическими и физическими лицами, утвержденного Постановлением Правления НБУ от 03.12.2003 г. №516 [10]:

а) в зависимости от категории вкладчиков:

- вклады (депозиты) физических лиц;
- вклады (депозиты) юридических лиц;

б) по признаку резидентности:



- вклады (депозиты) резидентов;
 - вклады (депозиты) нерезидентов;
- в) по способу оформления вклада (депозита):
- путем заключения договора банковского вклада (депозита) с выдачей сберегательной книжки;
 - путем заключения договора банковского вклада (депозита) с выдачей сберегательного (депозитного) сертификата;
 - путем заключения договора банковского вклада (депозита) с выдачей другого документа, который соответствует требованиям, установленным законом, другими нормативно-правовыми актами в сфере банковской деятельности (банковскими правилами) и правилами делового оборота;
- г) в зависимости от вида валюты, в которой привлекаются денежные средства на вклады (депозиты):
- вклады (депозиты) в национальной валюте;
 - вклады (депозиты) в иностранной валюте;
 - вклады (депозиты) в банковских металлах;
- д) в зависимости от срока и порядка возврата денежных средств:
- вклады (депозиты) до востребования;
 - срочные вклады (депозиты);
 - накопительные вклады (депозиты);
- е) в зависимости от возможностей капитализации начисленных процентов:
- вклады (депозиты) с простыми процентами;
 - вклады (депозиты) со сложными процентами;
- ж) по характеру уплаты процентов:
- авансом;
 - ежемесячно;
 - ежеквартально;
 - после окончания года;
 - после окончания срока действия договора;

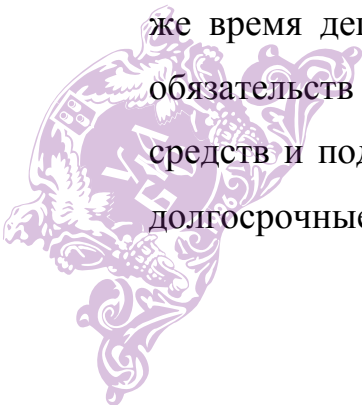


з) по характеру досрочного возврата денежных средств или банковских металлов:

- вклады (депозиты) с предварительным уведомлением банка о возврате денежных средств или банковских металлов;
- вклады (депозиты) без предварительного уведомления банка об их возврате.

Структура и динамика вкладов в банках Украины по различным классификационным признакам представлена в таблицах А3 – А5 (см. Приложение А).

Под срочными вкладами (депозитами) понимают денежные средства или банковские металлы, размещенные в банке на определенный договором срок, которые могут быть возвращены вкладчику после окончания обусловленного срока или по первому требованию вкладчика, если такое предусмотрено договором банковского вклада (депозита). Для банка они стабильны и удобны в планировании, а для клиента – обеспечивают получение большего процентного дохода по сравнению с депозитами до востребования. Средства, привлеченные банком в срочные депозиты, остаются в его распоряжении в течение определенного периода времени, поэтому банки могут уверенно использовать эти средства для финансирования более длительных по сроку и более доходных активных операций. Структура и динамика вкладов в банковских учреждениях Украины по срочности и видам валют представлена на рис. 1.8-1.13. Данные диаграмм показывают, что значительную часть банковских обязательств более 71 % составляют срочные депозиты физических лиц (ФЛ) и депозиты до востребования субъектов предпринимательской деятельности (СПД). В то же время депозиты до востребования ФЛ и СПД составляют около 40 % обязательств банка. Это говорит о разнородности аккумулируемых банками средств и подтверждает сложность процессов их преобразования банками в долгосрочные ресурсы.



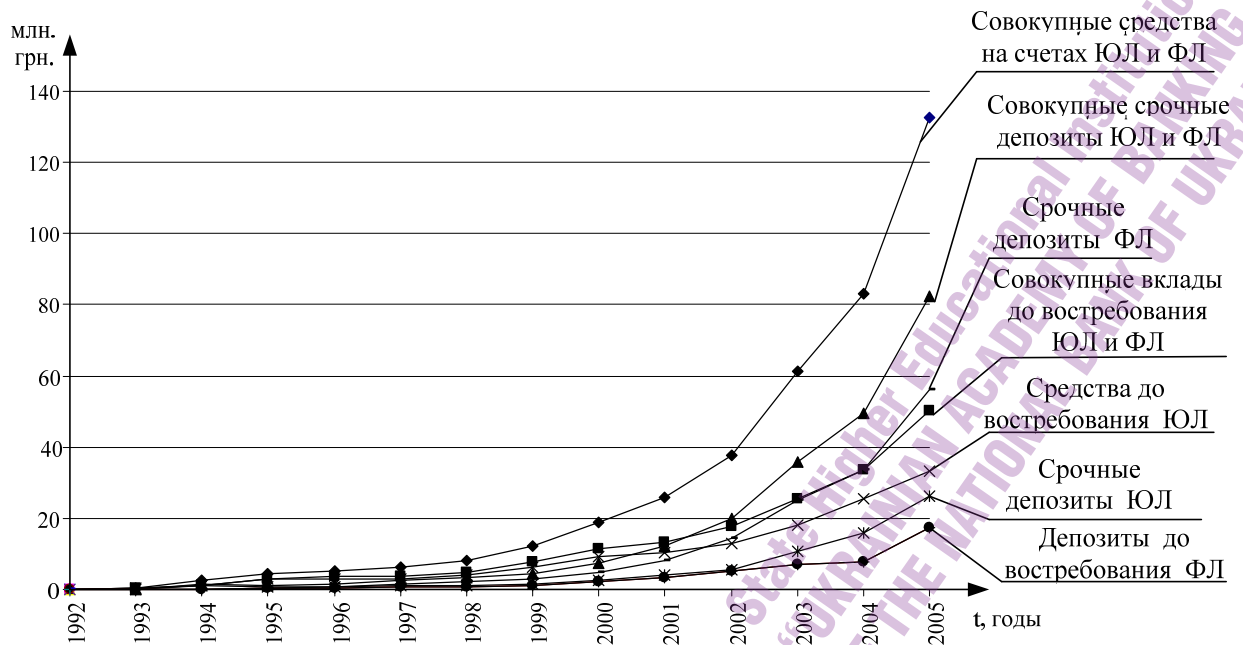


Рис. 1.8. Динамика совокупных вкладов (срочных и до востребования) банковской системы Украины в национальной и иностранной валюте

* Источник: собственная разработка автора по данным: [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. - Режим доступа: <http://www.bank.gov.ua/Statist/DEPOZITS/depoz.htm>. [367].

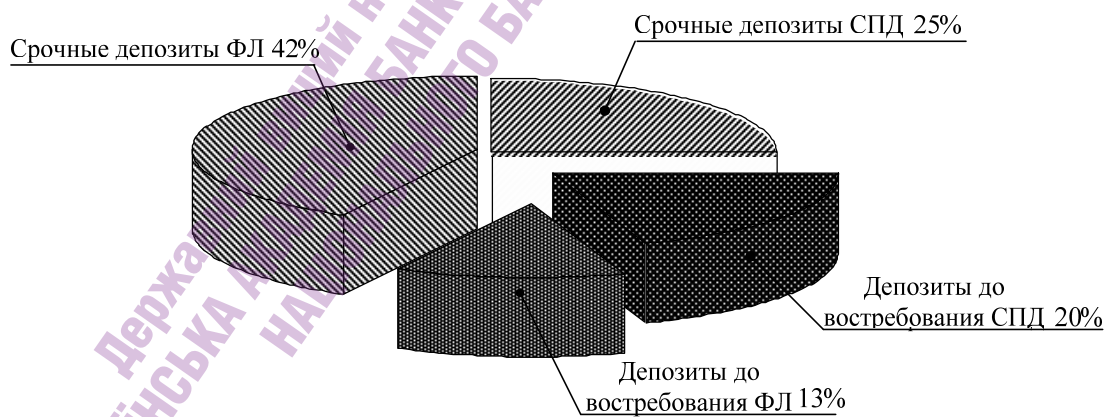


Рис. 1.9. Структура совокупных вкладов (срочных и до востребования) в национальной и иностранной валюте банковской системы Украины на 1.01.2006 г.

* Источник: собственная разработка автора по данным: [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. - Режим доступа: <http://www.bank.gov.ua/Statist/DEPOZITS/depoz.htm>. [367].

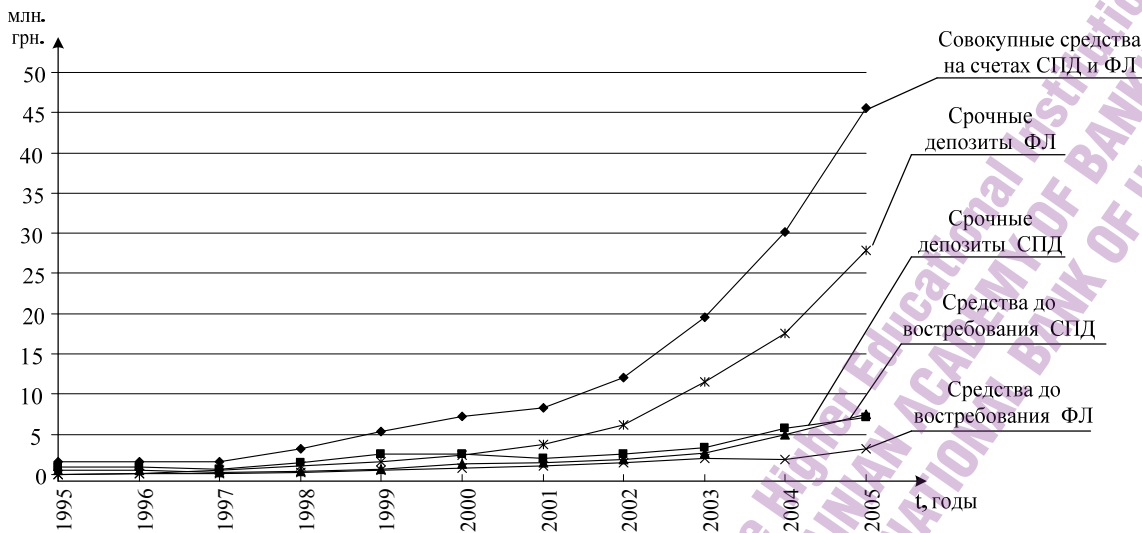


Рис. 1.10. Динамика совокупных вкладов (срочных и до востребования) банковской системы Украины в иностранной валюте

* Источник: собственная разработка автора по данным: [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. - Режим доступа: <http://www.bank.gov.ua/Statist/DEPOZITS/depoz.htm>. [367].

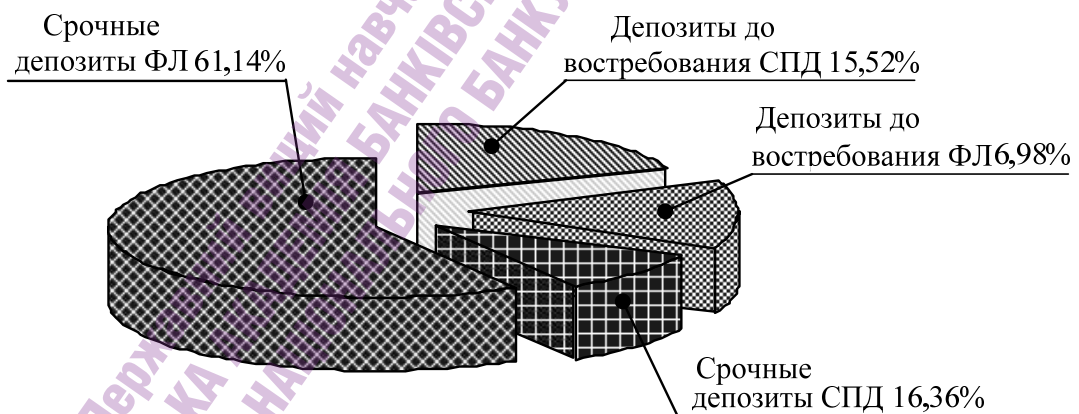


Рис. 1.11. Структура совокупных вкладов (срочных и до востребования) в иностранной валюте банковской системы Украины на 1.01.2006 г.

* Источник: собственная разработка автора по данным: [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. - Режим доступа: <http://www.bank.gov.ua/Statist/DEPOZITS/depoz.htm>. [367].

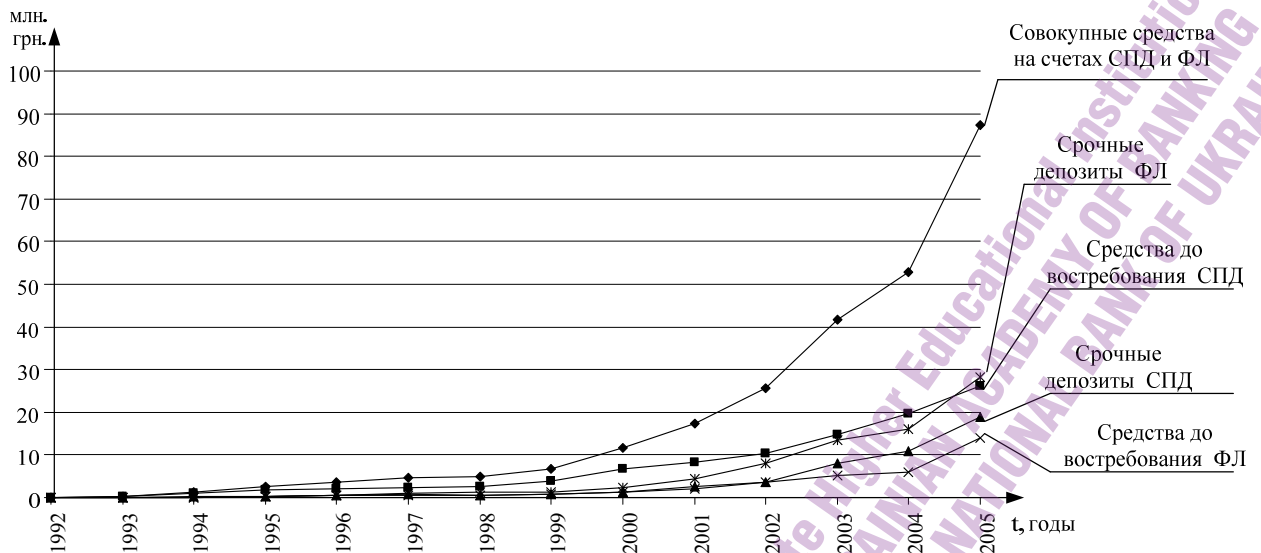


Рис. 1.12. Динамика совокупных вкладов (срочных и до востребования) банковской системы Украины в национальной валюте

* Источник: собственная разработка автора по данным: [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. - Режим доступа: <http://www.bank.gov.ua/Statist/DEPOZITS/depoz.htm>. [367].

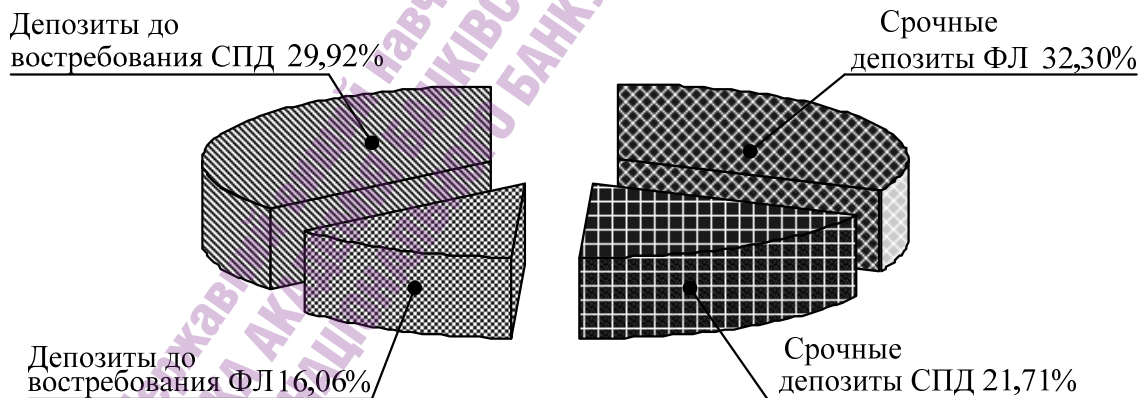


Рис. 1.13. Структура совокупных вкладов (срочных и до востребования) в национальной валюте банковской системы Украины на 1.01.2006 г.

* Источник: собственная разработка автора по данным: [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. - Режим доступа: <http://www.bank.gov.ua/Statist/DEPOZITS/depoz.htm>. [367].

Данные рис.1.8, рис. 1.10 и рис. 1.12 свидетельствует о том, что совокупные обязательства банковской системы Украины растут весьма динамично, и это также требует теоретического обоснования происходящих процессов, исследования природы и механизма трансформации банковских ресурсов.

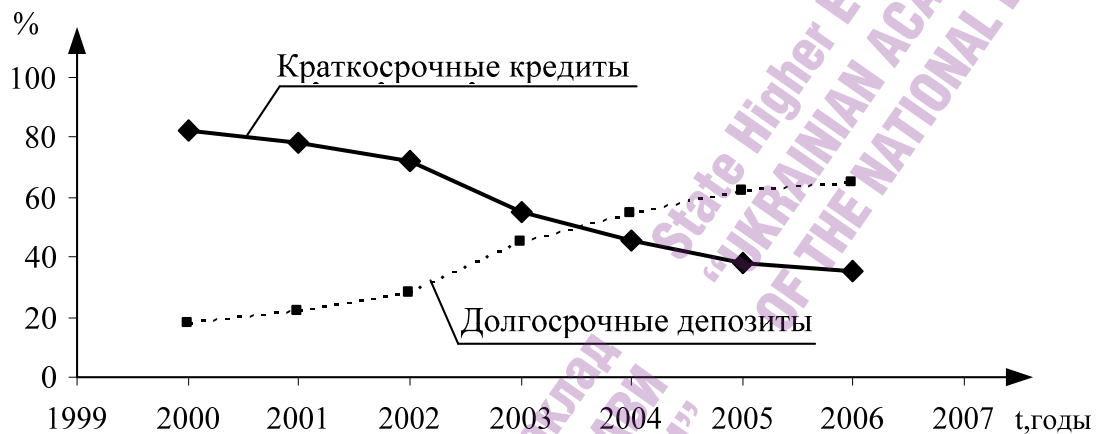


Рисунок 1.14 - Динамика кредитов в национальной и иностранной валюте по банковской системе Украины

* Источник: собственная разработка автора по данным: Бюллетень Національного банку України. – 2007. - №3. – С. 31-32. [51].

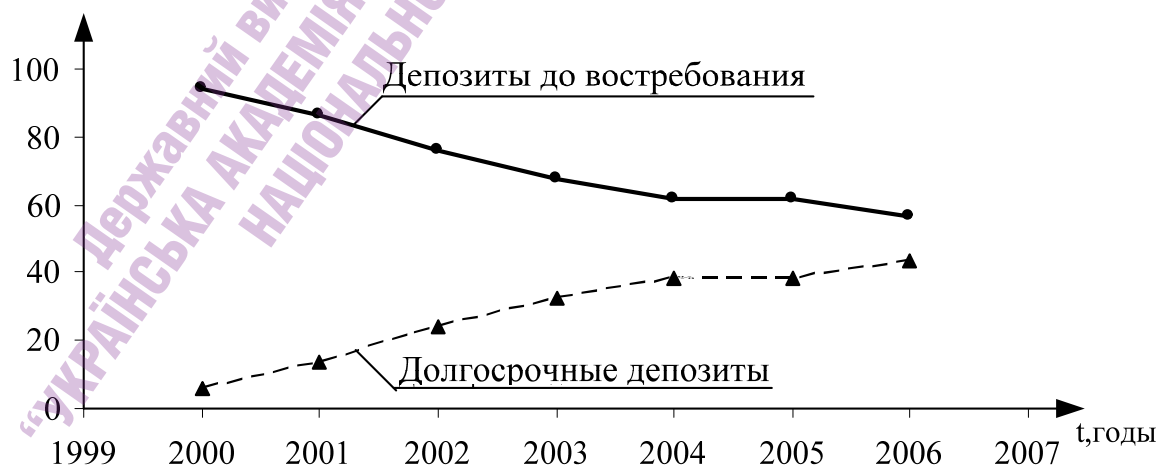


Рис. 1.15. Динамика депозитов в национальной и иностранной валюте по банковской системе Украины

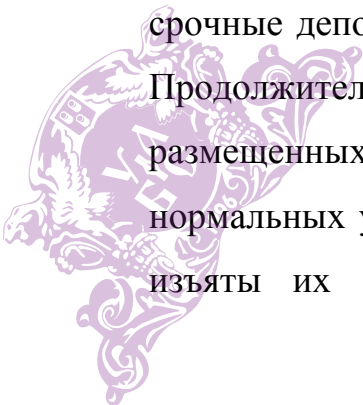
* Источник: собственная разработка автора по данным: Бюллетень Національного банку України. – 2007. - №3. – С. 31-32. [51].

В Украине происходит опережающий рост объемов долгосрочных кредитов по отношению к долгосрочным ресурсам банков, т. е. наблюдается опережающее «перетекание» краткосрочных средств в долгосрочные. За период с 2004 г. по начало 2007 г. объемы долгосрочных кредитов увеличились в 5,2 раза, а долгосрочных депозитов только в 4,1 раза [51].

Приведенные статистические данные о структуре и динамике вкладов и кредитных вложений по банковской системе Украины показывают, что средства до востребования имеют существенное значение в формировании банковских ресурсов, доля депозитов до востребования в национальной валюте на 1.01.2006 г. составляла 46 % совокупных вкладов. Устойчивый опережающий рост долгосрочных кредитов повышает актуальность исследований возможности их использования для долгосрочных банковских вложений.

Денежные средства до востребования, размещенные их собственниками на банковских счетах, согласно режиму работы счета могут быть изъяты по первому требованию без предварительного уведомления банка. Продолжительность их нахождения в распоряжении банка не определена, она неизвестна для банка, а часто определена и для самого клиента. Поскольку данные средства могут быть изъяты клиентом по первому его требованию или «по звонку», они получили также название «онкольных» (on call) депозитов. В банковской практике их называют также «сверхкороткими» деньгами [301, С. 55].

Со срочностью средств тесно связана такая их характеристика как стабильность. Денежные средства, аккумулируемые банками, подразделяются на стабильные и нестабильные. К стабильным относятся срочные депозиты и займы, а к нестабильным – средства до востребования. Продолжительность нахождения в распоряжении банка средств, размещенных клиентом в виде срочного депозита, в ординарных, нормальных условиях определяется договором. Но эти средства могут быть изъяты их собственниками до окончания договорных сроков, что и



наблюдается при банковских и политических кризисах и других форс-мажорных обстоятельствах. В итоге стабильные средства в весьма короткие сроки могут перейти в разряд нестабильных (ограничением при этом в определенной мере являются предусмотренные договором обязательства клиента о предварительном уведомлении банка о досрочном изъятии им средств, а также предусмотренные штрафные санкции). Структура аккумулируемых депозитов на примере одного из банковских учреждений представлена на рис. 1.16.

Рядом авторов средства, поступающие в распоряжение банка, подразделяются на управляемые и неуправляемые [356, С. 30]. По нашему мнению, следует отличать управляемость денежными средствами в процессе их аккумуляции от управляемости средствами банком после того, как они поступили в его распоряжение.

Клиенты	Сроки привлечения					
	до востребования	до 1 мес.	от 1 до 3 мес.	от 3 до 6 мес.	от 6 до 12 мес.	более 1 года
Юридические лица, 100 %	76,24%	0,47%	3,84%	17,68%	1,78%	0%
Физические лица, 100 %	38,53%	0,16%	6,02%	35,35%	7,78%	12,16%

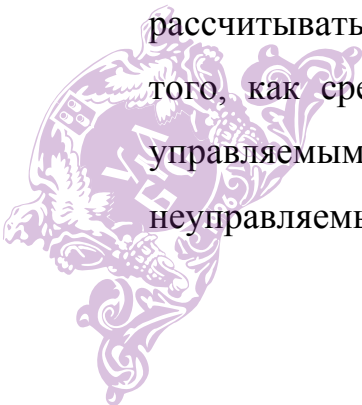
Рис. 1.16. Структура депозитов банковского учреждения по срокам на 1.01.2005 г.

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений Севастополя.*

Возможность воздействия банка на объемы привлекаемых средств определяется гибкостью устанавливаемых процентных ставок, формированием у клиентов мнения о надежности банка и наличии у него преимуществ перед конкурентами в части разнообразия вкладов, удобства обслуживания и т. д., т. е. всей совокупностью маркетинговых мероприятий. Это позволяет наращивать количество привлекаемых срочных счетов клиентов и увеличивать количество клиентов на расчетно-кассовом обслуживании, что соответственно увеличивает и объем средств до востребования. Управляемость привлечением средств осуществляется не прямыми, а косвенными методами. Банк предлагает условия, а клиент решает: размещать средства в данном банке или нет. Если клиентов устраивают предлагаемые условия, то они размещают свои средства в банке, если нет, то банк вынужден изменять условия – предлагать конкурентные ставки, вводить дополнительные услуги и т. д.

При осуществлении заемных операций банку принадлежит активная роль. Он самостоятельно определяет необходимые суммы и сроки, на которые ему необходимо заимствовать средства. Однако принятие решения о предоставлении займа данному банку остается за кредитором. Кредитор управляет своими средствами, а для банка эти средства являются неуправляемыми клиентскими деньгами. Возможность привлечения и заимствования средств банком определяется его надежностью, имиджем и способностью гибко управлять своей деятельностью, и таким образом оказывать воздействие на принятие решения кредитором.

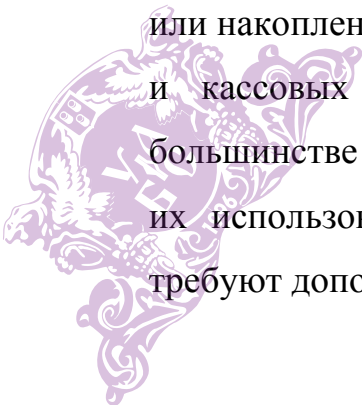
Наличие срочных и особенно долгосрочных средств позволяет планировать деятельность банка по их размещению в долгосрочные активы, рассчитывать на поддержание необходимого их уровня в перспективе. После того, как средства поступают в распоряжение банка, они все становятся управляемыми независимо от их продолжительности. В банке нет неуправляемых ресурсов – после поступления в банк они входят в состав его



ресурсов и используются как для размещения в доходные активы, так и для поддержания ликвидности баланса.

Банк осуществляет косвенное управляющее воздействие на склонность клиентов к инвестированию своих средств при их аккумулировании банком, а после их поступления в его распоряжение управляющее воздействие банковского менеджмента становится прямым, непосредственным. Эффективность управления средствами различна и зависит от структуры «портфеля» обязательств, их объемов и сроков. Денежные средства с одинаковыми параметрами могут в различной мере переводиться в стабильные ресурсы банка в денежной форме в зависимости от уровня квалификации банковского менеджмента, а это, в свою очередь, определяет последующую эффективность их размещения в активы.

К нестабильным денежным средствам, аккумулируемым банком, относятся средства, объемы которых неопределенны в будущем и подвержены ежедневным значительным изменениям. К ним относят средства до востребования – остатки на текущих, расчетных, распределительных, бюджетных счетах юридических лиц; остатки на корреспондентских счетах ЛОРО; на карточных счетах и средства на текущих и расчетных счетах физических лиц; кредиторскую задолженность банка. Их прогнозирование по отдельному счету является проблематичным. Средства до востребования могут быть востребованы клиентом в любое время в пределах остатка на счете. Несовпадение по времени пополнения этих счетов и оттока средств с них приводит к образованию текущих остатков или депозитов до востребования, варьирующих от нуля до максимума в индивидуальных для каждого из них диапазонах. Они создаются, как правило, не для сбережения или накопления средств, а для обеспечения текущей деятельности, расчетных и кассовых операций клиентов и имеют нестабильный характер. В большинстве учебных и научных источников отмечается, что возможности их использования для размещения в срочные активы проблематичны и требуют дополнительных усилий от банков.



График, представленный на рис. 1.17, иллюстрирует несоответствие аккумулируемых банком средств для вложений в активы по срочности. В составе текущих пассивов учтены остатки на корреспондентских счетах лоро, полученные межбанковские кредиты и привлеченные межбанковские депозиты до востребования, средства до востребования юридических и физических лиц и кредиторская задолженность. К срочным пассивам отнесены полученные срочные межбанковские кредиты и привлеченные межбанковские депозиты, срочные депозиты юридических и физических лиц и ценные бумаги собственного долга.

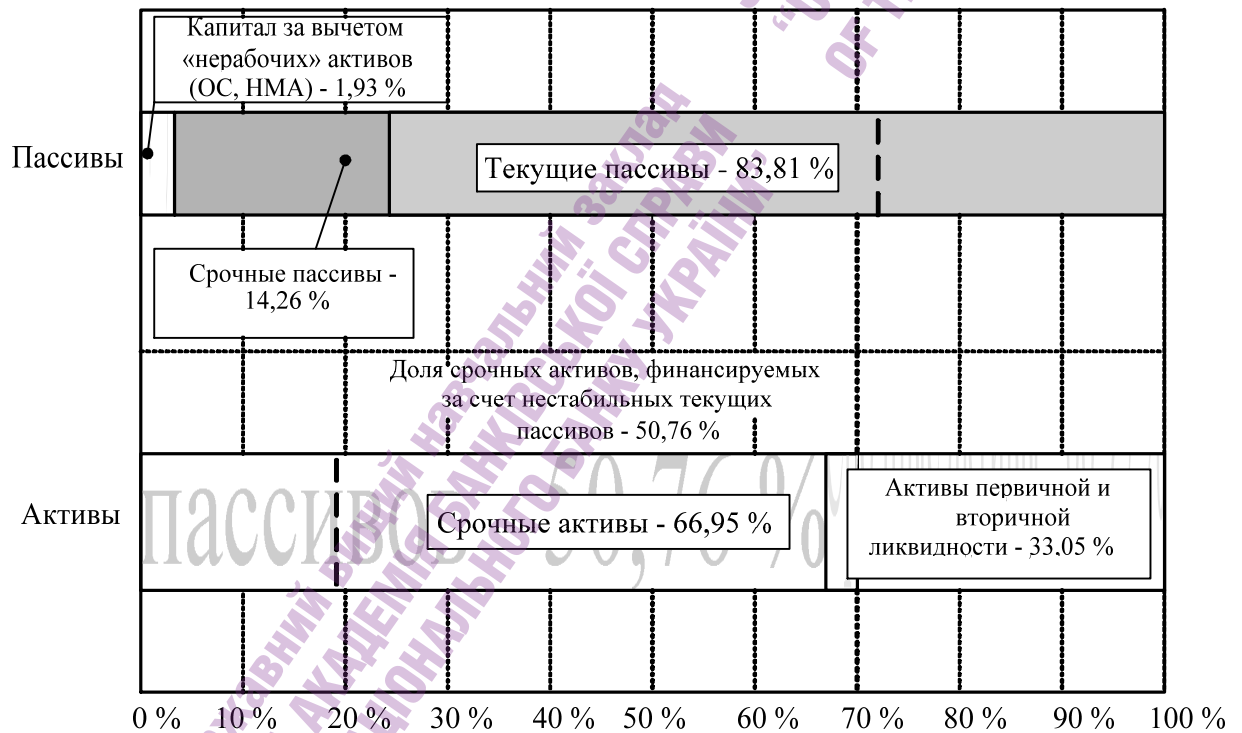


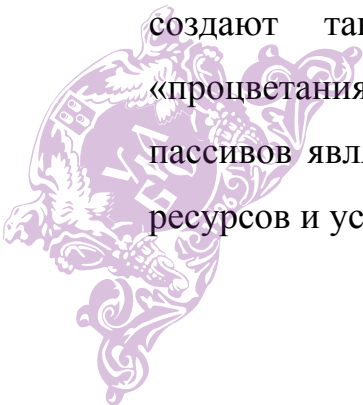
Рис. 1.17. Структура ресурсов и вложений банка

* *Источник: собственная разработка автора по данным банковского учреждения [107, С.116-129, 141, С. 9-12].*

Активы также можно условно подразделить на «текущие» и срочные. Их сравнение с проведенной выше группировкой пассивов дает возможность оценить участие неуправляемых пассивов в создании срочных активов. К «текущим» активам отнесены активы первичной и вторичной ликвидности,

предполагающие использование средств по первому требованию (в т.ч. высоколиквидные – наличные денежные средства и средства на корсчете в НБУ) либо в короткие сроки – остатки средств на корсчетах типа НОСТРО, размещенные межбанковские кредиты и депозиты «до востребования» и краткосрочные (менее 7 дней), а также активы, сроки возврата средств по которым не определены, но менее года (ценные бумаги в портфеле на продажу) и дебиторская задолженность. К срочным активам отнесены активы, размещенные на вполне определенные сроки – выданные межбанковские кредиты и размещенные депозиты срочные (от 7 дней), кредиты субъектам хозяйственной деятельности и физическим лицам всех видов, учтенные векселя и финансовый лизинг, а также ценные бумаги на инвестиции (более 1 года), как и прочее участие в капитале других юридических лиц. Текущие пассивы обеспечивают финансирование 50,76% срочных активов.

Нестабильные по каждому отдельно взятому счету остатки средств до востребования в совокупности создают текущие пассивы, которые приобретают новые, отличные от отдельного депозита до востребования качества, т. е. изменения количественные приводят к изменениям качественным: в составе текущих пассивов формируется «неснижаемая» часть, которая используется банками в качестве стабильных, долгосрочных ресурсов [101, С. 18]. Формирование стабильной составляющей текущих пассивов происходит вследствие случайного характера изменения остатков по каждому из них и несовпадения во временных интервалах моментов «обнуления» каждого из счетов. Банки, обладающие значительной клиентской базой и большим количеством депозитов до востребования создают таким образом «дешевые» ресурсы как основу своего «процветания». Стабильная «неснижаемая» составляющая часть текущих пассивов является, таким образом, значительной составляющей банковских ресурсов и успешно используется ими для долгосрочных вложений.

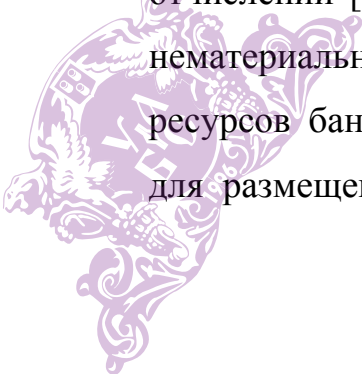


1.2. Адаптация аккумулированных банками средств к параметрам активов

Теоретические аспекты аккумулирования банками средств достаточно полно освещены в научной литературе по банковскому делу, банковским операциям и менеджменту, однако существует ряд проблемных вопросов, которые требуют своего исследования: каким образом средства, аккумулированные банками, преобразуются (трансформируются) в банковские ресурсы, отвечающие требованиям размещения в активы значительно большей продолжительности, каким образом в своей деятельности банк обеспечивает размещение краткосрочных средств до востребования в срочные, в т.ч. и в долгосрочные активы?

В связи с тем, что существует различие между параметрами аккумулируемых банками средств и параметрами его ресурсов, которые размещаются в активы (см. рис. 1.18), необходимо отметить, что понятие «аккумулируемые, мобилизуемые банком средства» и понятие «ресурсы банка» являются понятиями различными, неправомерно использовать их в качестве синонимов. Для того чтобы мобилизованные, аккумулированные банком средства стали его ресурсами необходима адаптация их параметров (по срокам, суммам) к параметрам активов банка, что достигается посредством трансформации. Сущность адаптации отражена на рис. 1.18.

Собственный капитал-нетто, определяемый как капитал-брутто за вычетом вложений банка в хозяйственную деятельность предприятий и организаций, акций акционерных обществ, затрат будущих периодов, отчислений [36, с. 42], а также средств, вложенных в основные средства и нематериальные активы и резервы, не требует адаптации и эта составляющая ресурсов банка может быть использована в качестве банковских ресурсов для размещения в активы любой продолжительности (в том числе и для



долгосрочного кредитования) непосредственно, без изменения его параметров (трансформации).

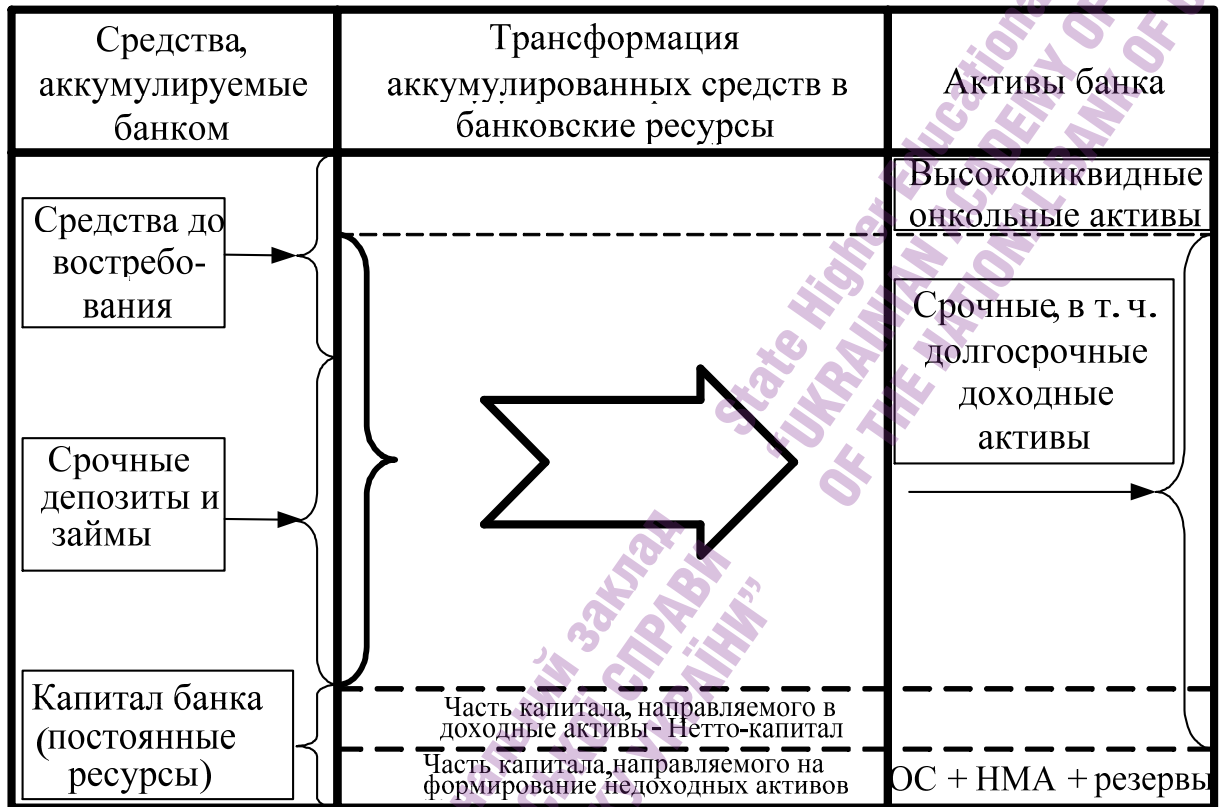


Рис. 1.18. Адаптация аккумулированных банком средств к его активам

* Источник: собственная разработка автора.

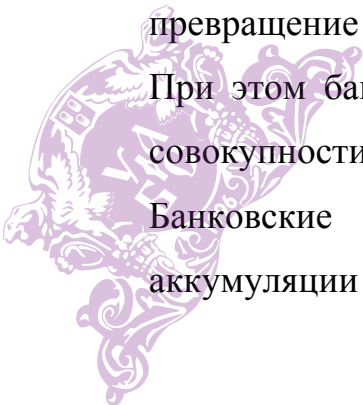
Если рассмотреть средства, имеющиеся в распоряжении банка на текущую дату, то исходя из «золотого банковского правила» возможности банка по размещению их в срочные активы были бы весьма ограничены. Анализ показывает, что даже привлеченные банками срочные депозиты как юридических, так и физических лиц по продолжительности меньше сроков активов. Если же учитывать, что остатки денежных средств на текущих банковских счетах (онкольные пассивы) могут быть востребованы их владельцами в любой момент, то понятно, что размещение в доходные активы этой ресурсной составляющей проблематично.

Часть аккумулированных банком средств до востребования «противостоит» его активам в высоколиквидной форме, они также не требуют адаптации в силу равноценной ликвидности как одних, так и других. Однако остальная часть аккумулированных средств до востребования для размещения в срочные активы требует адаптации.

Срочные пассивы также требуют их адаптации к срокам размещения в активы значительно большей продолжительности. Банковская деятельность предполагает адаптацию аккумулируемых средств как до востребования, так и срочных к срокам и суммам их размещения в активы различной продолжительности.

Таким образом, частично временные средства, аккумулированные банком, должны быть приведены в состояние, приравненное по стабильности и возможности их размещения в активы к постоянным ресурсам банка. Или, другими словами, значительная часть аккумулированных банком средств должна таким образом перейти в состав банковских ресурсов, чтобы приобрести новые качества, позволяющие использовать их для размещения в срочные активы наравне с постоянной их составляющей – нетто-капиталом. Исходя из рассмотренного ранее, процесс аккумуляции банком денежных средств отражает привлечение и заимствование денежных средств, требующих адаптации для возможности их использования в банковской деятельности. Результатом такой деятельности является формирование портфеля аккумулированных банком денежных средств от различных субъектов и секторов экономической системы. Данные средства характеризуются различными вариациями параметров и свойств.

Задачей банковского менеджмента в данном аспекте является превращение портфеля аккумулированных денег в «банковские ресурсы». При этом банковские ресурсы – это результат деятельности по адаптации совокупности аккумулированных средств посредством трансформации. Банковские ресурсы появляются вследствие действия механизмов аккумуляции и последующей трансформации денежных средств.



На рис. 1.19 слева от текущего или настоящего момента времени (t_n) графически отражается общая величина средств, имевшихся в составе ресурсов банка (с соответствующим их вложением в активы). В момент t_n отражены средства, имеющиеся в настоящее время и соответствующие ресурсам банка. Справа от t_n – гарантированно имеющиеся в распоряжении капитал-нетто и временные средства с учетом сроков возможного их изъятия клиентами. Задача банка состоит в том, чтобы, постоянно пополняя объемы привлеченных и заимствованных средств вместо выбывающих, всей их совокупностью поддерживать заданный уровень ресурсов, необходимый для вложения в активы, в том числе срочные и долгосрочные. Для управления этим процессом требуется знание закономерностей процессов трансформации, знание того, какими методами обеспечивается стабилизация постоянно варьирующих временных средств.

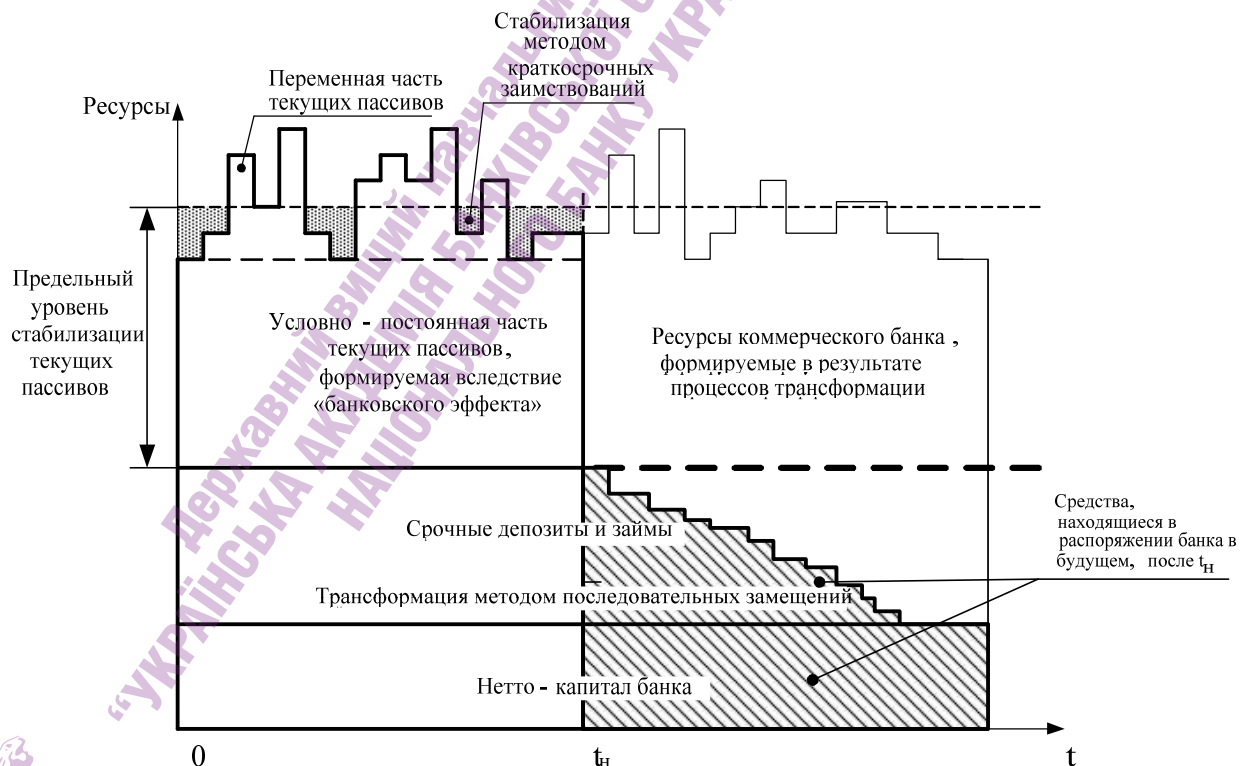


Рис. 1.19. Трансформация аккумулированных средств в формировании ресурсов коммерческого банка

* Источник: собственная разработка автора.

При этом важной составляющей частью формирования ресурсов банка является трансформация аккумулированных банком денежных средств в состояние, необходимое для размещения в его активы, в т.ч. для приведения в соответствие сроков и сумм аккумулируемых средств к параметрам активов. График, представленный на рис. 1.20 показывает, что только незначительная часть аккумулированных банком средств соответствует этому требованию. Во-первых, это часть средств до востребования, противостоящая активам в высоколиквидной форме и, во-вторых, это часть собственного капитала банка, противостоящая долгосрочным активам и вложениям в основные средства и нематериальные активы. Соотношение по срокам аккумулируемых банками средств и его ресурсов схематично представлено рис. 1.20.

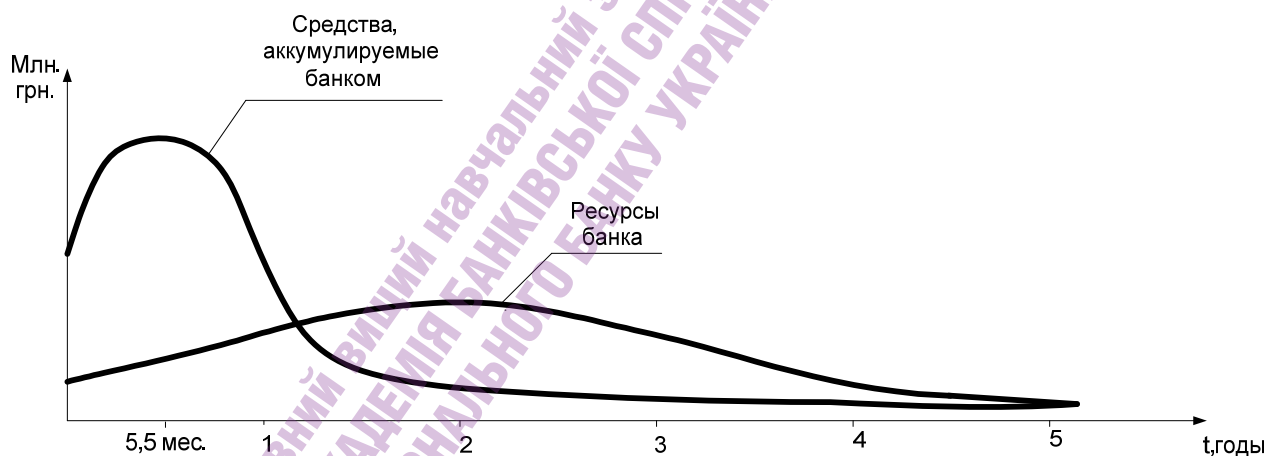


Рис. 1.20. Соотношение сроков аккумулируемых банками средств и его ресурсов

* Источник: собственная разработка автора.

Ресурсы отличаются от аккумулированных средств и количественно — они уменьшаются на величину соответствующих обязательных резервов. Движение денежных средств при аккумуляции средств и переход их из



состава ресурсов в активы имеет определенную последовательность и составляет основные этапы трансформации:

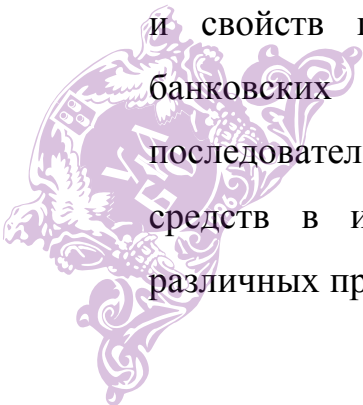
1) аккумуляция разнородных средств в состав банковских пассивов посредством привлечения и заимствования, пополнения капитала банка увеличением уставного фонда дополнительными взносами и капитализацией прибыли;

2) трансформация совокупности аккумулированных средств в банковские ресурсы с их адаптацией к размещению в активы;

3) размещение ресурсов банка в его активы: высоколиквидные (для поддержания ликвидности баланса банка), срочные, в т. ч. долгосрочные (для получения доходов), а также в материальные и нематериальные активы (для обеспечения функционирования и развития банка).

Природа чего-либо обычно рассматривается как совокупность качеств, характеризующих его основные свойства, сущность. Природа трансформации состоит в качественном изменении основных свойств предмета исследования, обеспечивающих переход его вновь сущность, в новое состояние. Природа трансформации проявляется в процессах преобразования исходных свойств и качеств в иные свойства и качества неотъемлемо присущие новому состоянию предмета исследования. Природа трансформации ресурсов в банке (на микроуровне) проявляется в преобразовании аккумулируемых им средств в его ресурсы, обладающие качественно новыми свойствами и параметрами, отвечающими требованиям их размещения в банковские активы.

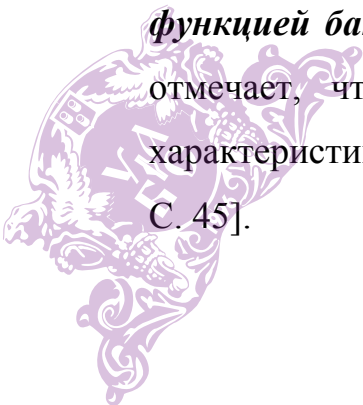
Механизм в экономике обычно рассматривается как система, определяющая порядок и последовательность действий по изменению качеств и свойств предмета исследования. Механизм трансформации свойств банковских ресурсов при их формировании определяет порядок и последовательность действий по преобразованию аккумулируемых банками средств в их ресурсы различными методами на основе комбинаций различных причинно-следственных взаимосвязей. Механизм трансформации



определяет возможности банковского менеджмента по формированию банковских ресурсов организацией взаимодействия детерминированных и случайных процессов, являющихся неотъемлемыми составляющими элементами банковской деятельности.

Трансформация как таковая имеет широкий спектр применения. Вопросы трансформации затрагивают в своих работах многие отечественные и зарубежные ученые. Трансформационные процессы исследуются на макроуровне в аспекте развития мировой экономики [266], формирования экономической политики государства [364], развития финансовых институтов рыночной экономики [329], экономической безопасности государства [174], инновационного развития экономики [42], социально-экономического и интеллектуального развития экономики [223, 247] и др.

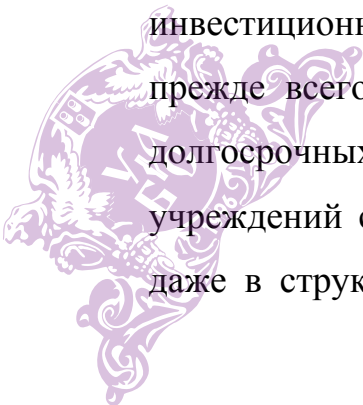
Рассматривая экономическую функцию банков в немецкой банковской системе, Ю. Штайн отмечает: «... важной задачей банков является ... трансформация сроков. Так как основная масса вкладчиков предпочитает связывать свой капитал на короткие сроки, а финансирование капиталовложений в экономике требует, как правило, длительных сроков, то по этой причине банки должны обеспечивать согласование между различными представлениями о сроках связывания капитала». И далее автор продолжает «... задача трансформации банков заключается также в адаптации различных величин друг к другу, так как возможно, что большое количество мелких вкладов противопоставляется небольшому количеству крупных кредитов, а также наоборот, что для финансирования целого ряда мелких кредитов в распоряжении имеется небольшое количество крупных вкладов. Трансформация рисков, сроков и величин является *центральной функцией банков в народном хозяйстве* [358, С. 7]. А. А. Гриценко также отмечает, что трансформация состоит в изменении «... качественных характеристик денежных потоков, которые проходят через банки» [168, С. 45].



Изменение качества состоит обычно в том, что совокупность «коротких» денег преобразуется в «длинные» ресурсы, совокупность мелких вкладов преобразуется в тот значительный объем ресурсов, который способен покрыть потребность клиентов в заемном капитале и в требуемых инвестициях. Сущностью процесса трансформации является стабилизация мобилизованных банком средств, предоставляющая возможность использовать «короткие» (срочные) и «суперкороткие» (до востребования) средства для стабильного размещения в доходные активы банка значительной продолжительности.

Разнообразные и, по сути, постановочные подходы к природе и механизму трансформации банковских ресурсов, отсутствие не только единой терминологии, но и научно-обоснованных взглядов на проблему, порождают и неадекватное представление о возможностях размещения ресурсов в «длинные» активы со стороны практиков. Так, президент Ассоциации украинских банков А. Сугоняко отмечал, что «... срочные депозиты – это деньги со строго определенной «длиной». Они являются более привлекательными для банковских учреждений, так как при этом банки могут планировать свои активные операции. Вклады до востребования – это «суперкороткие» деньги, которые постоянно находятся в движении и не позволяют банкирам рассчитывать свою кредитную деятельность» [303, С. 55].

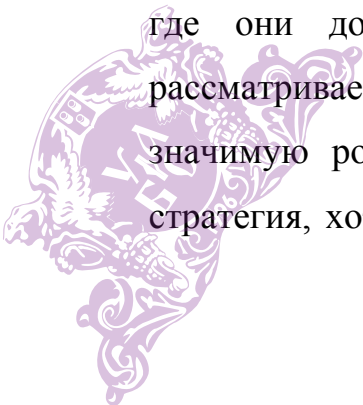
А. В. Дзюблук, рассматривая проблемы обеспечения эффективного функционирования банковской системы в переходной экономике, отмечает: «Как известно, возможности участия банковской системы страны в широкомасштабных проектах по кредитованию инновационно-инвестиционных потребностей реального сектора хозяйства определяется прежде всего способностью банков аккумулировать необходимый объем долгосрочных ресурсов. Ликвидность же отечественных банковских учреждений сейчас носит, в основном, краткосрочный характер, поскольку даже в структуре срочных вложений является значительной частью именно



«коротких» ресурсов, малопригодных для удовлетворения долгосрочных кредитных потребностей предприятий». Действительно, на 01.12.2004 г. долгосрочные средства в составе обязательств банков составляли 37,9 %, а средства до востребования – 41,7 %. При этом общий объем срочных средств составлял 58,3 % [182, С. 34].

При таких подходах к роли обязательств до востребования, «коротких» денег в формировании банковских ресурсов невозможно эффективно и целенаправленно управлять формированием банковских ресурсов и их размещением в активы, а также неизбежно принятие ошибочных решений в процессе банковского менеджмента. Формирование «длинных» банковских ресурсов зависит не только от увеличения собственного капитала банка и количества долгосрочных депозитов и займов, но и от способности верно оценивать факторы, обеспечивающие адаптацию всей совокупности средств, мобилизованных банком к требованиям размещения их в долгосрочные активы. Знакомство с уровнем познаний в этой области у банкиров-практиков говорит о наличии весьма общих представлений о процессах трансформации. В своей деятельности они руководствуются интуицией, сформированной в результате опыта. Проблема также состоит в том, что для эффективной трансформации «коротких» средств в «длинные деньги» банкам необходима стабильность внешней среды и поддержка НБУ в кризисных ситуациях.

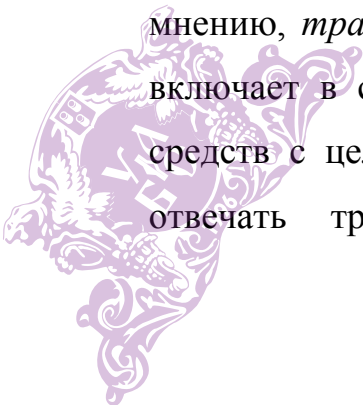
Встречаются недостаточно обоснованные определения и у ученых. Так, Г. С. Панова определяет трансформацию следующим образом: «Трансформация – это банковская *стратегия*, при которой ресурсы покупаются на краткосрочном рынке, где он дешевле, а продаются там, ... где они дороже» [293, С. 195]. В данном случае трансформация рассматривается не как функция, а как стратегия, т.е. автор верно отражает ее значимую роль в банковской деятельности, но трансформация - это не стратегия, хотя бы потому, что она не устанавливается как цель в процессе



банковского менеджмента, а составляет суть банковской деятельности, имманентно присуща ей и осуществляется не время от времени, а постоянно.

Общий методический подход к трансформации денежных средств в банковской деятельности системно изложен в учебнике «Деньги и кредит» под редакцией М.И. Савлука, А.Н. Мороза и М.Ф. Пуховкиной [169]. Авторы отмечают, что «Состоит она в изменении (трансформации) таких качественных характеристик денежных потоков, которые проходят через банки, как уровень рискованности, срочность, объемы и пространственная направленность» [169, С. 450]. Авторами впервые дана классификация видов трансформации и заложены основы для их научного исследования. Однако приведенные понятия требуют конкретизации.

Понятие «трансформация» в общем виде определяет процесс преобразования какого-либо предмета в новое состояние, характеризующееся изменением его параметров, а в силу этого и качественных его характеристик. При рассмотрении процессов трансформации речь идет об адаптации аккумулированных или мобилизованных банком средств к иным требованиям. Банками аккумулируются средства самых различных видов с весьма отличающимися параметрами. В результате формируется совокупность постоянных и временных, стабильных и нестабильных ресурсов, которые необходимо разместить во вполне конкретные активы, существенно отличающиеся как по срокам, так и по величинам от аккумулируемых средств. Задача банка состоит в преобразовании параметров средств таким образом, чтобы они в итоге удовлетворяли предъявляемым активами требованиям. Без трансформации аккумулированные средства невозможно передать заемщикам и инвесторам. В силу этого, по нашему мнению, *трансформация* аккумулированных средств в банковские ресурсы включает в себя преобразование объемов и сроков поступающих в банк средств с целью приведения их в такое состояние, в котором они будут отвечать требованиям к размещению в активы, т.е. приобретут

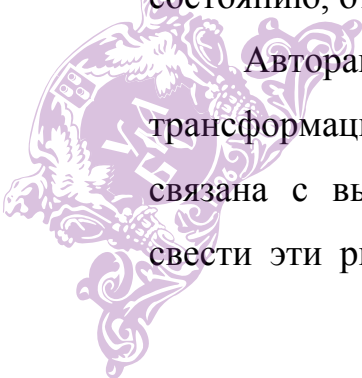


характеристики, необходимые для того, чтобы превратить аккумулируемые средства в банковский капитал.

Авторами упомянутого выше учебника отмечается, что трансформация сроков означает то, что «... мобилизуя значительные объемы краткосрочных средств и постоянно пополняя их, банки получают возможность определенную их часть направлять в долгосрочные займы и другие долгосрочные активы». «Трансформация объемов капиталов проявляется в том, что мобилизуя большие объемы мелких вкладов, банки получают возможность аккумулировать большие массы капитала для реализации масштабных проектов». «Трансформация рисков состоит в том, что банки, деятельность которых связана с высоким риском, принимая соответствующие меры, могут свести эти риски для своих вкладчиков и акционеров к минимуму». «Пространственная трансформация означает, что банки могут аккумулировать ресурсы из многих регионов... и направлять их на финансирование проектов одного региона... Таким образом, расширяются географические границы денежного рынка...» [169, С. 450-451].

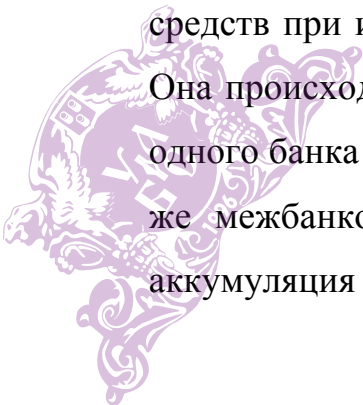
При трансформации изменение качества состоит в том, что, с одной стороны, совокупность «коротких» средств преобразуется в ресурсы «длинные», а, с другой стороны, совокупность мелких вкладов трансформируется в тот значительный объем ресурсов, который в итоге создает общий фонд средств банка и покрывает потребность банковских клиентов в заемных средствах и средствах для инвестиций. Трансформация состоит в качественном изменении состояния аккумулируемых банками средств. Данные процессы начинаются с момента их поступления в распоряжение банка и оканчиваются преобразованием, адаптацией их к состоянию, отвечающему требованиям к размещению в активы.

Авторами упомянутого ранее учебника отмечается также, что трансформация рисков состоит в том, что банки, деятельность которых связана с высоким риском, используя соответствующие способы, могут свести эти риски для своих вкладчиков и акционеров до минимума, в их



числе: диверсификация активов, создание резервов, дифференциация процентных ставок, страхование депозитов и т.д. [169, С. 450 - 451]. Действительно, банки принимают на себя риски: как те, которые возникают вследствие размещения средств вкладчиками на банковских счетах, так и те, которые возникают при размещении данных средств в активы уже самим банком. При этом банками используется механизм трансформации одних рисков в другие. Необходимо отметить, что трансформация рисков также является частью банковской деятельности, но данные процессы приводят к изменению рисков не в процессе формирования ресурсов, а в процессе перехода их в другое качественное состояние – из состава банковских ресурсов в состав доходных активов. При этом банк принимает эти риски на себя, однако данный вид трансформации выходит за рамки трансформации средств в ресурсы и требует отдельного исследования в силу своей специфики.

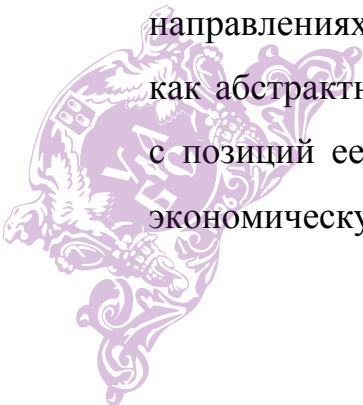
Банковские ресурсы трансформируются и в пространстве. Пространственная функция рассматривается как трансформация в том смысле, что банки могут аккумулировать средства из «богатых» регионов и из других стран и направлять их на финансирование проектов другого региона, другой страны. Таким образом расширяются географические границы денежного рынка [169, С. 450-451]. Действительно, место аккумуляции денежных средств часто не совпадает географически с местом их размещения, при этом аккумулируемые средства могут быть предоставлены другому банку или переведены по межфилиальной сети, дополнять имеемые у них средства с целью их последующей трансформации или целиком размещаться в соответствующий актив. Однако трансформация средств при их пространственном перераспределении происходит не всегда. Она происходит при перераспределении аккумулируемых средств в системе одного банка как процесс их адаптации для размещения в активы. В процессе же межбанковского кредитования, по существу, имеет место первичная аккумуляция средств банком – заемщиком. Банк-кредитор при этом



осуществляет размещение ресурсов, находящихся в его распоряжении в доходные активы, предварительно осуществив трансформацию аккумулированных им средств и сформировав тем самым ресурсы, отвечающие требованиям их использования в качестве денежного капитала. В силу этого, пространственная функция может рассматриваться как составная часть трансформации банковских ресурсов только в определенных границах.

Признавая значимость процессов трансформации для банковской деятельности, ученые расходятся во мнениях о содержании данного процесса и в том, являются ли они неотъемлемой банковской функцией или проявлением результата посреднической деятельности банков в денежной сфере, нет также единого мнения и о количественной оценке результатов трансформации банковских ресурсов. Данные вопросы отражаются в различной мере в работах значительного числа отечественных и зарубежных ученых.

При рассмотрении трансформации проблемным является определение ее места в банковской деятельности. Авторы учебника «Деньги и кредит» М. И. Савлук, А. Н. Мороз и М. Ф. Пуховкина отводят трансформации весьма значимую роль. Они отмечают, что банковской деятельности присущи только две функции: эмиссионная и трансформационная. «Трансформационная функция обусловлена посреднической миссией банка в общем и их особым местом среди финансовых посредников в частности». При этом функция рассматривается как неотъемлемая, сущностная составляющая банковской деятельности, присущая ей постоянно, независимо от того, какие операции выполняются в данный момент, в каких направлениях и по каким видам деятельности. Функция характеризует банк как абстрактную экономическую структуру с макроэкономических позиций, с позиций ее места в экономической системе в общем и влияния на всю экономическую среду, в которой банк функционирует [169, С. 450].

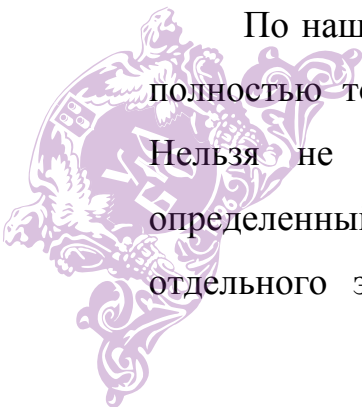


Таким образом, авторы отмечают особую значимость процессов трансформации в банковской деятельности, видят их в составе процессов, характерных для банков как субъектов рыночной экономической системы на макроуровне. И, если эмиссионная функция в основном присуща центральному банку, то деятельности коммерческих банков на макроуровне присуща в основном трансформационная функция. Однако при ограничении банковской деятельности только двумя функциями вся остальная деятельность должна быть классифицирована как операции, направления и виды. Однако большинство ученых представляет банковскую деятельность несколько иначе.

Роуз Питер считает, что важнейшей функцией является посредничество между привлечением и размещением средств [317, С. 8]. Также считают и ученые из Львовского банковского института: «Основная функция банков – посредничество при перераспределении свободных денежных ресурсов, как-то привлечение средств от тех, кто ими временно не пользуется, и передача тем, кому они требуются» [232, С. 12]. Аналогичной точки зрения придерживаются и авторы учебника «Банковское дело» В. Н. Колесников и Л. П. Кроливецкая [221, С. 26], а также ряд других ученых [57, С. 14; 38, С. 16]. В. И. Тыркало [40, С. 11], конкретизируя данную позицию, отмечает: «Анализ истории настоящего банковского дела и механизма функционирования денежного рынка означает, что банковская деятельность складывается из трех посреднических функций:

1. Мобилизация денежных ресурсов на вклады клиентов;
2. Выдача клиентам займов и создание новых платежных средств;
3. Осуществление расчетов между клиентами».

По нашему мнению, банковская деятельность не может быть охвачена полностью только двумя группами признаков: функциями и операциями. Нельзя не согласиться с авторами, что: «Операции характеризуют определенный вид работы банка ... в данный момент и относительно лишь отдельного экономического субъекта... на микроуровне» [169, С. 450].



Функция же характеризует неотъемлемую деятельность в сфере экономики, присущую не отдельному банку, а либо банковской системе в целом, либо банковским учреждениям первого уровня (центрального банка), либо банковским учреждениям второго уровня или их определенным видам (например, ипотечным, инвестиционным банкам и т.д.) [169, С. 450].

Одновременно с этим нельзя не согласиться с тем, что эмиссионная и трансформационная деятельность банковской системы действительно более значимы, чем функции и определяют ее основные отличительные признаки от других субъектов экономической системы. Для характеристики банковской деятельности на макроуровне с выделением наиболее существенных признаков, отличающих ее от других видов деятельности в экономической системе и только ей присущих, необходимо, по нашему мнению, введение дополнительной классификационной группировки, которая могла бы выделить эмиссионную и трансформационную деятельность как наиболее существенную. В этой связи приемлемым является применение такого понятия как *миссия*.

Необходимо отметить, что такие ведущие отечественные ученые как М.И. Савлук, А.Н. Мороз и М.Ф. Пуховкина говорят о миссии в связи с трансформацией: «Трансформационная функция банков обусловлена посреднической *миссией* банков в целом и их особым местом среди финансовых посредников в частности» [169, С. 450]. Однако необходимо отметить, что посредничество присуще различным субъектам экономической системы и это не выделяет банки из ряда других субъектов - посредников, т.е. по существу посредничество – это не миссия банков, а характер деятельности субъектов в экономической системе.

Миссия рассматривается С. Н. Козьменко как декларация уникальной цели организации и ее деятельности, отличающая ее из ряда подобных и информирующая о ее индивидуальных особенностях [220, С. 32, 36]. Миссия является одной из важнейших категорий, присущих любой организационной структуре экономической системы, она присуща как банковской системе в

целом, так и центральному банку и банкам второго уровня (коммерческим банкам). Действительно, эмиссия платежных средств и трансформация средств в ресурсы присущи только банковской деятельности и они выделяют банковскую систему из состава других организационных структур и субъектов экономики. При этом правомерно рассматривать эмиссию платежных средств и трансформацию аккумулируемых банками средств в ресурсы в качестве *миссии* банковской системы, а организацию денежного обращения, мобилизацию денежных средств и размещение денежных средств в активы в качестве базовых функций банковской деятельности.

Таким образом, ранжирование банковской деятельности, по нашему мнению, необходимо по трем уровням: миссия, функции, операции (см. рис. 1.21).



Рис. 1.21. Сущностная характеристика банковской деятельности

* Источник: собственная разработка автора.

Миссия:

- эмиссия платежных средств;
- трансформация ресурсов.

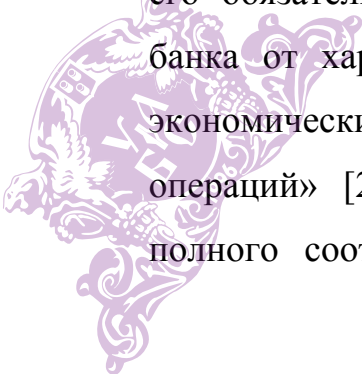
Функции:

- мобилизация денежных средств (сберегательно-аккумулирующая);
- платежно-расчетная (организация денежного обращения);
- капиталотворческая (кредитно-инвестиционная).

Трем функциям соответствуют три группы операций: пассивные, комиссионные и активные с их подразделением на значительное количество составляющих. Такое трехуровневое ранжирование банковской деятельности позволяет исключить неопределенность базовых понятий и определить их место в банковской деятельности.

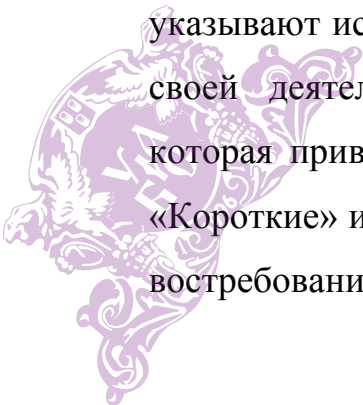
Таким образом, банковской деятельности неотъемлемо присуща трансформационная функция, значимость которой оценивается как *миссия* банковской системы. Постоянно изменяющийся состав, структура и сроки аккумулируемых банками средств требуют их постоянной адаптации к требованиям размещения в активы, т. е. поддержания их взаимного динамического равновесия, которое обеспечивается процессами трансформации, преобразования средств, аккумуляцией банками в ресурсы.

В учебной литературе часто отмечается, что «коммерческий банк должен обеспечивать не только количественное соответствие между своими ресурсами и кредитными вложениями, но и добиваться соответствия характера банковских активов специфике мобилизованных им ресурсов». При этом «золотое» банковское правило определяет, что величины и сроки финансовых требований банка должны соответствовать размерам и срокам его обязательств. Также указывается, что «жесткая зависимость активов банка от характера его пассивов должна учитываться при определении экономических нормативов деятельности банков и при регулировании их операций» [221, С.25, 163]. Действительно, идеальным был бы случай полного соответствия требований и обязательств по срокам и суммам



согласно «золотому» банковскому правилу, при этом понятия средства и ресурсы были бы идентичными. В банковской деятельности полное совпадение параметров аккумулируемых средств и требований встречается крайне редко. Баланс банка отражает наличие средств, имеющихся в его распоряжении и его требований на текущую дату и в этот конкретный момент количественно они совпадают друг с другом. Однако для того, чтобы такое соответствие поддерживалось и в будущем, необходимо постоянно пополнять выбывающие временные средства и наращивать их для поддержания на необходимом уровне. Состав и структура средств при этом изменяются, поэтому одной из главных банковских функций является адаптация сроков и сумм формирующихся у банков средств к срокам и суммам активов. Банк стремится к аккумуляции средств из различных источников, различных по суммам и самой различной продолжительности, а трансформацией обеспечивается формирование ресурсов, отвечающих в совокупности параметрам активов банка, в т. ч. доходных краткосрочных и долгосрочных активов. Банки из динамично изменяющейся совокупности аккумулируемых вкладов, депозитов, займов и других недепозитных средств должны постоянно формировать и поддерживать ресурсы на необходимом стабильном уровне замещением выбываемых средств, их пополнением и трансформацией.

Таким образом, соблюдение «золотого банковского правила» обеспечивается путем поддержания динамического равновесия пассивов и активов с постоянным замещением средств, выбываемых из состава ресурсов, новыми. Пассивы и активы как банковской системы в целом, так и конкретных коммерческих банков разбалансированы по срокам, на что указывают исследования отечественных ученых [60; 169; 107, С. 116-129]. В своей деятельности банки обеспечивают их согласование, адаптацию, которая приводит к качественному изменению аккумулированных средств. «Короткие» и «мелкие» вклады, в т.ч. и наиболее нестабильные депозиты до востребования преобразуются в «длинные» и значительные по объемам



ресурсы, отвечающие условиям их размещения в долгосрочные и наиболее доходные активы.

Анализ показывает, что «золотое» банковское правило в приведенной его трактовке в практической банковской деятельности не соблюдается, обязательства и требования не совпадают по срокам и по структуре, если сравнение производить простым сопоставлением пассивов и активов банка. Однако в результате трансформации аккумулированных средств в ресурсы обеспечивается совпадение объемов *банковских ресурсов* и его *требований* на каждую текущую дату. Это обеспечивается «динамическим равновесием» банковских ресурсов и соответствующих банковских активов.

Необходимо отметить, что если абстрагироваться от реальных условий и представить идеальный случай с полным соответствием пассивов банка и его активов по суммам и срокам, то при этом банк осуществлял бы только посредническую деятельность по покупке средств и их перепродаже, т. е. банковская деятельность сводилась бы только к спекулятивной функции. Трансформация средств в ресурсы отражает созидательную сторону банковской деятельности, в результате которой из мелких и коротких вкладов создается новая субстанция – длинные и крупные ресурсы, соответствующие параметрам активов, в т. ч. и для инвестиционной деятельности.

Если быть более точным, «золотым» банковским правилом должны сопоставляться не требования и обязательства, т. е. аккумулированные банком различные средства, а требования и ресурсы, полученные трансформацией совокупности каких-либо средств и адаптированные к параметрам требований. При этом следует учитывать, что источником части ресурсов может быть также и часть собственного капитала банков, а привлеченные ресурсы подлежат обязательному резервированию. Исходя из этого, **«золотое» банковское правило** должно быть сформулировано следующим образом: ***величины и сроки ресурсов банка должны соответствовать величинам и срокам его требований, причем ресурсы***

должны рассматриваться как обязательства или как совокупность аккумулируемых банком средств и его нетто-капитала в результате их трансформации с соответствующей адаптацией их параметров к параметрам требований банка.

Необходимость научно-обоснованного управления механизмом трансформации требует изучения их природы, моделирования и выявления количественных зависимостей, присущих данным процессам. Сложность и неоднозначность механизмов преобразования совокупности аккумулируемых банками средств в ресурсы с изменением их качественных характеристик (на микроуровне), а также преобразование банковских ресурсов при их прохождении через общественное воспроизводство (на макроуровне) требуют создания теории трансформации банковских ресурсов как системы научных принципов и идей, отражающих природу и закономерности протекания данных процессов.

1.3. Трансформация банковских ресурсов при инвестиционно-кредитной мультипликации

В процессе общественного воспроизводства основная часть банковских ресурсов направляется на финансирование приобретения необходимых средств производства – производственных площадей, оборудования, материалов, сырья, полуфабрикатов, а часть - на оплату труда. В результате банковские ресурсы выходят на рынки экономической системы в тех пропорциях, которые предопределяются направленностью их использования – отраслевыми особенностями предприятий и структурой их капитала. При внедрении инвестиционных проектов субъектами хозяйственной деятельности и при реализации произведенной продукции предприниматели получают возмещение затрат на приобретение средств производства и на

оплату труда, а также прибыль, которая, в свою очередь, может быть либо реинвестирована в производство, либо направлена на потребление в различных пропорциях.

Трансформированные банковские ресурсы, инвестированные на финансирование деятельности субъектов экономики, будут затем неоднократно возвращаться в банковскую систему в видоизмененном виде, в другой структуре и в других объемах и затем опять будут покидать ее. Такое «каскадное» распространение финансов в экономической системе проявляется в виде эффекта инвестиционно-кредитного мультипликатора (см. рис.1.22). Банки при этом принимают на себя риски возвратности и платности как по их рефинансированию центробанком, так и по кредитованию ими СПД и населения, обеспечивая надежность системы монетарного стимулирования экономического роста. Центральные банки посредством кредитной эмиссии создают условия для экономического роста – предоставляют средства в необходимых объемах для финансирования целевых программ коммерческими банками и определяют направленность их использования установлением льготных ставок. Процентными ставками, объемами рефинансирования и целевым направлением эмитируемых средств центробанк определяет направленность развития экономики и темпы экономического роста.

Экономическая наука в настоящее время находится в процессе создания новой концептуальной модели - парадигмы стимулирования сбалансированного экономического роста. Роль банковской системы при этом является решающей. Финансирование банками инвестиционно-кредитной деятельности должно дополняться регулированием спроса и предложения в экономической системе посредством целевого управления финансовыми потоками одновременно в сферах производства средств производства, предметов потребления и при потребительском кредитовании.



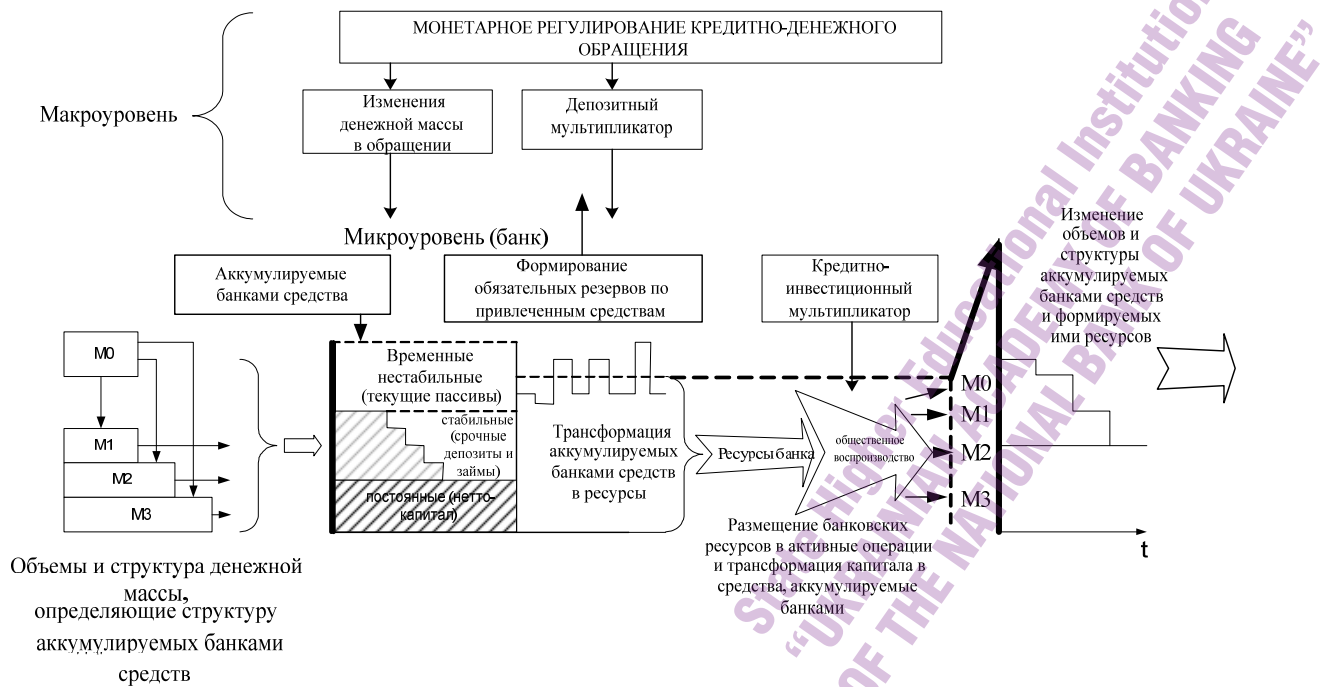


Рис. 1.22. Трансформация банковских ресурсов при финансировании деятельности субъектов экономической системы

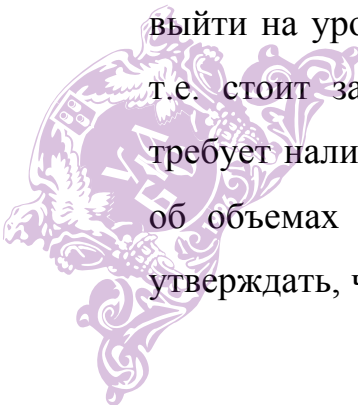
* Источником: собственная разработка автора.

Необходимость преодоления существующих различий в экономическом развитии Украины в сравнении с развитыми странами приобретает все большую актуальность. Возможность обоснования низкого уровня ВВП и доходов населения проблемами структурной перестройки экономики и социально-экономического переустройства общества исчерпана и перед государством две альтернативы: либо найти путь интенсивного выхода на уровень экономик развитых стран, либо смириться с постепенным переходом в разряд развивающихся стран, стран-аутсайдеров в обозримой исторической перспективе. Однако последнее не может быть позитивно воспринято населением и если в настоящее время молодежь ищет выход из создавшегося положения путем как легальной, так и скрытой эмиграции, то в будущем неизбежным проявлением недовольства значительной части населения станет противодействие политике государства и носителям его идеологии. Экономические проблемы перерастут в политические.

Показатели экономики Украины в настоящее время ниже тех, которые были немногим более десяти лет назад, падение объемов ВВП в процессе «перестройки» составило около 60 %. Для выхода на уровень ВВП, приходящийся на душу населения в США, Украине понадобится около 70-ти лет при годовом приросте ВВП в 7 % и при условии, что в течение всего этого периода экономике США будет присущ рост в 1,75 %. Для преодоления разрыва в течение двадцати лет потребуется ежегодный прирост ВВП около 22 %, а в течение тридцати лет, соответственно 15 %.

В исторической перспективе выход на уровень нынешнего потребления развитых стран в конечном итоге является неизбежным, поэтому можно сказать, что в определенном смысле объемы и динамика спроса в Украине на будущее predetermined. И если монетарное стимулирование обеспечит увеличение выпуска соответствующей продукции отечественными предприятиями, то это приведет к экономическому росту. Результатом этого будет выход на сравнимые показатели потребления населением как продуктов и товаров текущего, так и длительного пользования, различного вида бытовой техники, услуг, приобретения жилой площади, - всего, что определяет качество жизни нового уровня. Экономика Украины неизбежно должна пройти по этому пути используя опыт других стран, но не повторением их эволюционного развития, а выходом на требуемый уровень развития экономики за значительно меньший временной период. По существу экономика Украины в настоящее время является экономикой «догоняющего» типа и это предоставляет дополнительные возможности для стимулирования ускоренного роста.

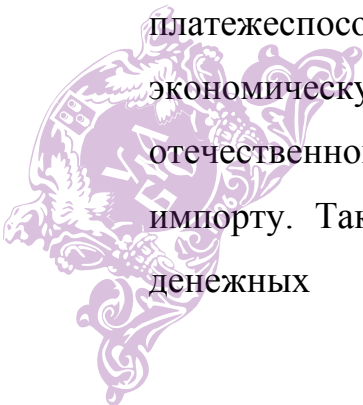
В итоге экономического роста «догоняющей» экономики необходимо выйти на уровень ВВП, приходящийся на душу населения стран – лидеров, т.е. стоит задача существенного увеличения ВВП, что, в свою очередь, требует наличия соответствующих финансовых ресурсов. Исходя из данных об объемах ВВП, банковских ресурсов и численности населения, можно утверждать, что по отношению к уровню США необходимо увеличение ВВП



на одного гражданина Украины в 40 раз, а ресурсы банковской системы при этом должны быть соответственно увеличены более чем в 100 раз. Этот разрыв определяет имеющийся у населения значительный по объему потенциальный спрос на товары и услуги вполне определенной номенклатуры. Однако этот спрос является неплатежеспособным в силу недостаточного уровня доходов населения и доходов субъектов предпринимательской деятельности. Для того, чтобы «догнать», выйти на заданный уровень потребления как на целевой показатель развития, необходимо потенциальный спрос превратить в реальный платежеспособный.

Направление платежеспособного спроса на продукцию отечественных предприятий приведет к реализации эффекта мультипликатора и роста вторичного спроса. Важно направить этот спрос также на внутренний рынок, стимулируя развитие отечественного производства, что в результате должно обеспечить рост экономики и увеличение доходов населения.

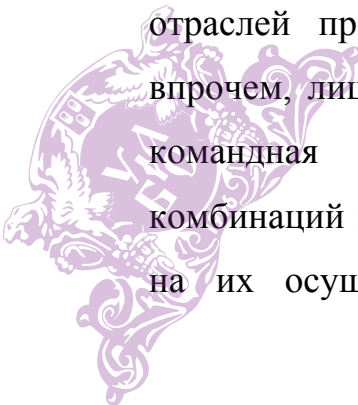
Значительный по объемам платежеспособный спрос на продукцию отечественных производителей способен сделать эффект мультипликатора существенным фактором экономического роста. Украина обладает многоотраслевым хозяйством, способным генерировать «волны» последующего вторичного спроса на предприятиях–смежниках, а наличие потенциала производственных мощностей и наличие квалифицированного кадрового потенциала позволяют говорить о реальной возможности удовлетворения большей части внутреннего спроса как на потребительские товары, так и на средства производства отечественными производителями. Но для этого необходимо целенаправленное формирование гарантированного платежеспособного спроса на данную продукцию, т. е. необходимо создать экономическую заинтересованность потребителей в приобретении отечественной продукции по сравнению с продукцией, закупаемой по импорту. Таким образом, необходимы два условия: во-первых, наличие денежных средств у потребителей для формирования ими



платежеспособного спроса на продукцию отечественных предприятий и, во-вторых, потребители должны быть экономически заинтересованы в приобретении продукции отечественных производителей.

Для реализации программ стимулирования экономического роста могут использоваться одновременно различные источники ресурсов: как их мобилизация на внутреннем и внешнем финансовых рынках, так и средства, получаемые в результате кредитной эмиссии центробанка. Банки могут наращивать ресурсы увеличением собственного капитала, срочных депозитов и увеличением заемных средств на основе использования различных банковских инструментов. Привлечение средств на внутреннем финансовом рынке является наиболее предпочтительным, так как позволяет «связать» определенную часть наличной денежной массы, противодействуя тем самым инфляции и девальвации. Однако объем ресурсов внутреннего рынка является недостаточным для обеспечения существенного экономического роста, высокие процентные ставки делают невозможным их использование для стимулирования спроса на продукцию отечественных производителей. Заимствование средств на внешнем рынке по более низким процентным ставкам делает их более привлекательными, но объемы их для национальной экономики также ограничены.

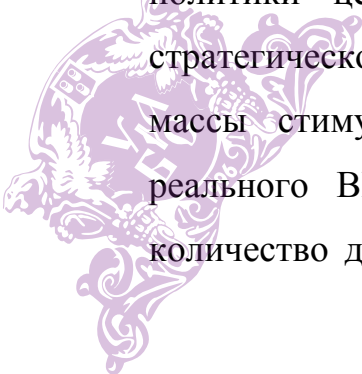
Й. Шумпетер разработал концепцию инновационного финансирования, которая базируется на капиталотворческой теории кредита. В своей работе «Теория экономического развития», он рассматривает кредит и кредитную эмиссию как важнейшие условия, позволяющие использовать уже существующие производственные факторы для создания новых «производственных комбинаций», т.е. новых видов продукции, новых отраслей производства. «По существу он (банк) – феномен развития, впрочем, лишь там, где социально-экономическим процессом не управляет командная сила. Банкир делает возможным осуществление новых комбинаций и, выступая от имени народного хозяйства, выдает полномочия на их осуществление». Й. Шумпетер определяет основную функцию



финансово-кредитных институтов не только в перераспределении уже существующего в государстве фонда денежных ресурсов, а и в создании ими дополнительных денежных средств, при этом созданные кредитной системой дополнительные денежные средства должны направляться в высокотехнологические отрасли для стимулирования роста экономики. Он отмечает, что в период экономического роста принципиально иной по своим масштабам становится потребность национальной экономики в дополнительных денежных средствах, периоды развития должны характеризоваться более интенсивным расширением денежной массы. Никто другой в экономической системе этого не осуществляет, кроме банков. Именно в этом и состоит важнейшая роль и особенность деятельности банков в развитии инвестиционных процессов и экономики в целом. Банки рассматриваются как носители экономического роста [360, С. 52].

В работе В. Д. Лагутина и Т. А. Кричевской «Выбор стратегии монетарной политики» [248, С. 32-37] рассмотрены теоретические основы данной проблемы, опыт таргетирования инфляции в ряде стран и политика центральных банков. В итоге авторы пришли к выводу, что перед центральными банками стран с переходной экономикой после финансовой стабилизации встают качественно новые задачи, требующие изменения монетарной политики, с разработкой новых денежно-кредитных механизмов с целью стимулирования устойчивого экономического роста при регулируемой инфляции.

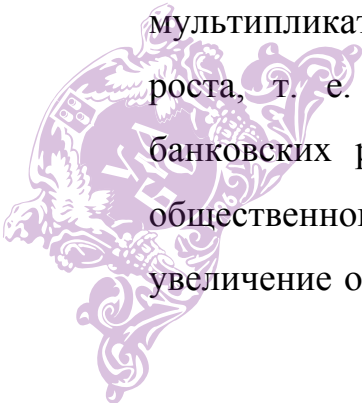
Данная проблема является сложной, в качестве одной из научных работ, посвященной ее рассмотрению можно привести статью А. В. Дзюблюка «Оптимизация передаточного механизма денежно-кредитной политики центрального банка», в которой автор отмечает, что при стратегической цели – преодолении экономического кризиса, рост денежной массы стимулировал бы (при условии стабильности цен) увеличение реального ВВП, при этом в рыночной экономике важно знать какое количество денег потребует экономика для безинфляционного роста, какая



спровоцирует инфляционный процесс, а какая – дефляцию и спад производства [186, С. 34]. Отмечая, что «заемные средства должны стать составной частью платежеспособного спроса субъектов рынка наравне с их доходами», здесь же автор справедливо отмечает, что «...нет весомых оснований считать, что соответствующая сумма прироста будет направлена на инвестиции или на удовлетворение потребительских нужд» [186, С. 37], что привносит существенный элемент риска в реализацию данной схемы.

Сложность данной задачи объясняется отсутствием концептуальных подходов к ее решению, продолжают споры ученых о том, что же в большей мере является приемлемым – кейнсианство или монетаризм. Так, рассматривая монетарное стимулирование экономического роста в США как составляющую экономической политики, Л. Вальдман отмечает: «Если анализировать идеологию сегодняшней американской экономической политики, следует отметить, что она не описывается никакой школой экономической мысли. На мой взгляд, она носит просто панический характер. Она использует инструменты любой школы, все вместе взятые, какие угодно. Монетарные так монетарные, кейнсианские, так кейнсианские... » [277, С.16]. Это подтверждает выводы многих ученых о том, что экономическая, финансовая наука находится в стадии разработки новых теоретических подходов как к объяснению протекающих процессов, так и к разработке моделей, позволяющих управлять ими.

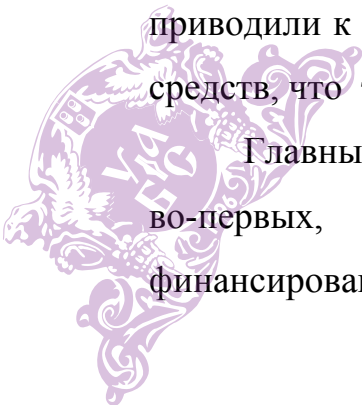
Финансовая наука находится в стадии разработки новых теоретических подходов как к объяснению протекающих процессов, так и к разработке моделей, позволяющих управлять ими. По существу, моделирование должно отразить то, каким образом реализуется эффект кредитно-инвестиционного мультипликатора в условиях монетарного стимулирования экономического роста, т. е. необходимо исследование закономерностей трансформации банковских ресурсов и их влияние на финансы страны и на процессы общественного воспроизводства. При этом следует учитывать не только увеличение объемов инвестиционного, но и потребительского кредитования,



сложность «растекания» денежных средств по совокупности денежных потоков экономической системы и процессы трансформации, которые произойдут при выходе дополнительной денежной массы на те или иные рынки вследствие монетарного регулирования.

Кейнсианство положило начало переходу от регулирования рыночной экономики «невидимой рукой» рынка к элементам государственного регулирования, предполагающего целенаправленное финансирование приоритетных программ, обеспечивающих эффект кредитно-инвестиционного мультипликатора и порождающего последующие волны вторичного спроса. При этом экономический рост обеспечивался преимущественно за счет государственного стимулирования инвестиционного спроса, за счет бюджетного финансирования, в значительной мере обеспечиваемого увеличением денежной массы. Внедрение кейнсианских методов подтвердило необходимость и возможность государственного стимулирования экономического роста в саморегулирующейся рыночной экономике и привело к избавлению от сокрушительных кризисов перепроизводства. Однако со временем проявились и негативные последствия государственного вмешательства в экономическое регулирование: с течением времени нарушалось равновесие спроса и предложения на рынках экономической системы, что приводило к инфляции, безработице и стагфляции. В итоге было признано, что государственный характер финансирования в значительной мере приводит к разбалансированности экономики, а также к недостаточной эффективности реализации «общественных работ», присущей бюджетному финансированию. Кроме этого, первичные государственные инвестиции приводили к последующей нерегулируемой мультипликации инвестируемых средств, что также нарушало равновесие спроса и предложения.

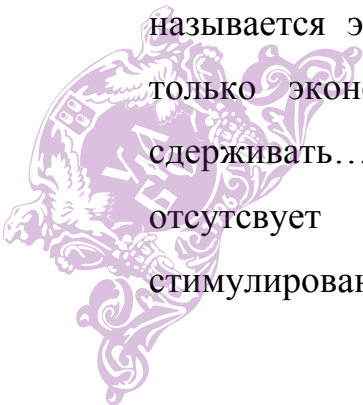
Главными причинами накапливающейся разбалансированности были, во-первых, государственная целевая направленность инвестиционного финансирования, предлагающая финансово емкие, но не всегда эффективные



проекты. Во-вторых, в силу сложности экономических процессов последствия принимаемых решений оценивались только на «первом горизонте», «растекание» средств по другим уровням экономической системы вследствие эффекта кредитно-инвестиционной мультипликации не оценивалось.

Монетаризм как новая парадигма регулирования экономического роста предполагала отход от прямого государственного воздействия на экономику, был разработан иной трансмиссионный механизм стимулирования экономического роста. Решающим фактором регулирования стало изменение «среды обитания» бизнеса на основе монетарного воздействия на цену капитала (ставку ссудного процента) без вмешательства в деятельность предпринимательских структур и с использованием рыночного саморегулирования на основе конкурентных отношений. Такой подход возлагал экономическую ответственность на банковскую систему – банки оценивали эффективность инвестируемых проектов и обеспечивали возвратность и платность авансируемых в виде кредитов средств. Это устранило первый недостаток кейнсианской модели, но разбалансированность вследствие диспропорций спроса и предложения во «вторичных» волнах кредитно-инвестиционного мультипликатора по-прежнему оставалась.

Желание в полной мере использовать монетарные методы для стимулирования экономического роста наталкивается на ограничение в виде нарастающей инфляции. Стимулирование экономического роста возможно только до допустимых ее значений. Управление экономическим ростом при этом охарактеризовано Дж. Соросом: «Мы входим в состояние, которое называется экономикой попеременного сдерживания/стимулирования. Как только экономическое развитие начинает ускоряться, его приходится сдерживать...» [323, С. 78]. Это говорит о том, что в настоящее время отсутствует научно-обоснованные методы управления монетарным стимулированием экономического роста с прогнозированием и

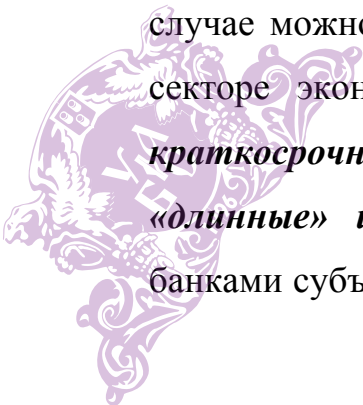


последующим поддержанием в заданных значениях инфляции, занятости и других макроэкономических показателей. Это говорит об актуальности исследований в данной сфере не только для Украины, но и для других стран, в том числе и для экономически развитых.

Монетарное регулирование экономического роста реализуется посредством направления банковских ресурсов в те сферы общественного производства, которые способны вызвать эффект мультипликатора с соответствующим регулированием денежной массы в обращении и процентных ставок финансового рынка. Результаты этого регулирования предопределяются процессами трансформации банковских ресурсов на макроуровне, в силу этого исследование трансформации банковских ресурсов в рыночной экономической системе является значимым как с точки зрения теории, так и с практической точки зрения.

Долгосрочные и «крупные» ресурсы банков, трансформированные из разнородной совокупности аккумулированных ими средств, передаются в экономику в виде кредитов и инвестиций, и после использования их субъектами хозяйственной деятельности и населением неоднократно возвращаются в банки в иной структуре и иных объемах: в форме остатков на текущих счетах юридических и физических лиц. Платежи же по возврату заемных средств в «крупных» объемах производятся по истечении сроков кредитования. В итоге это может привести к структурной пирамиде: стабильные банковские ресурсы во все больших объемах замещаются нестабильными короткими депозитами до востребования.

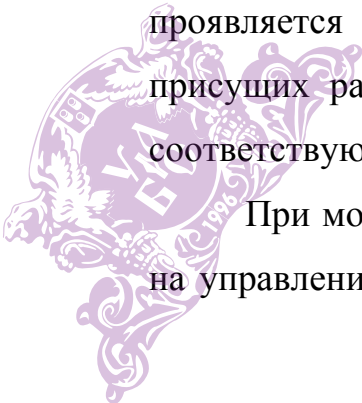
Известный «закон Грэшема» гласит, что в денежном обращении **«худшие» деньги вытесняют из оборота «лучшие»** [169, С. 53]. В данном случае можно также сформулировать закон, согласно которому в реальном секторе экономики в процессе денежного обращения **«короткие» или краткосрочные денежные средства вытесняют денежные средства «длинные» или долгосрочные**, т. е. денежные средства, передаваемые банками субъектам предпринимательской деятельности в виде долгосрочных



займов и инвестиций, в значительной мере возвращаются банкам как средства до востребования в виде остатков на текущих счетах, а банки обеспечивают воспроизводство структуры денежных средств в обращении или выполняют миссию воспроизводства долгосрочных денежных средств в экономической системе посредством трансформации аккумулируемых банками краткосрочных средств в их долгосрочные ресурсы. При этом одной из главных составляющих является управление трансформацией банковских ресурсов на макроуровне, от этого непосредственно зависит поддержание высоких темпов роста ВВП с возможностью регулирования инфляции, девальвации, уровня занятости и т. д. – то есть обеспечение сбалансированного экономического роста.

Мультипликация инвестируемых средств обеспечивает генерацию последующих волн спроса и ответного предложения в виде производства соответствующих товаров и оказания услуг, т. е. приводит к росту экономики. Однако, если при кейнсианском подходе к государственному регулированию определялись приоритетные направления «первичного» инвестирования, что давало возможность частичной оценки последующих изменений спроса и предложения, то при монетаризме неопределенность в последующих изменениях спроса и предложения проявляется в большей мере, т. к. неизвестно, в какие области экономики будут направлены «первичные» инвестиции, т. е. средства, получаемые банками в виде дополнительного рефинансирования и направляемые ими на кредитование и инвестирование предпринимательской деятельности. В силу этого монетарный трансмиссионный механизм не устранил недостатков, приводящих к нарушению равновесия спроса и предложения. Это проявляется в «самопроизвольных» уровнях инфляции и безработицы, присущих развитым странам, которые регулируются методом «stop-go» с соответствующим изменением учетных ставок центробанков [153].

При монетаризме государственное регулирование экономики основано на управлении денежным обращением, в первую очередь на регулировании

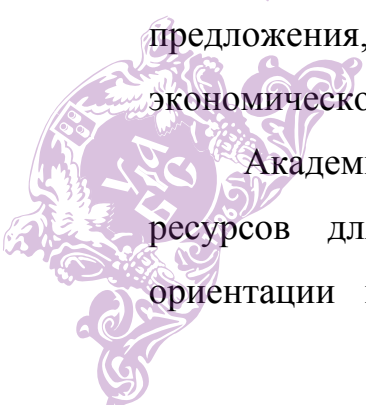


денежной массы и управлении кредитной эмиссией. При этом экономический рост зависит от уровня учетной ставки, а в силу того, что «побочным продуктом» является инфляция, таргетирование инфляции занимает приоритетное место в системе монетарного управления.

Монетаризм избавил государственное стимулирование экономического роста от проблем трансмиссионного механизма, регулирующего эффект мультипликатора в основном посредством финансирования государственных расходов. Однако монетаризм не привнес определенности в динамику спроса и предложения и в обеспечение их сбалансированности. Причиной этого является то, что в теоретических моделях монетаризма сфера производства рассматривается в виде «черного ящика», внутренние процессы которого регулируются автоматически на основе рыночных сил, и поэтому не имеют существенного значения для экономической теории. Для монетаристов интерес представляет лишь «вход» и «выход» экономической системы, т. е. деньги, которые входят в производственный процесс и результаты, которые получаются на его выходе [153, С. 49].

По нашему мнению, сбалансированность экономического роста может быть достигнута изменением трансмиссионного механизма монетарного стимулирования экономического роста. Необходимо «раскрыть» «черный ящик» и определить приоритетные национальные проекты, льготное инвестирование которых посредством монетарного трансмиссионного механизма требуется для развития общества и способно вызвать существенный мультипликативный эффект. Прогнозируемость этого эффекта даст возможность косвенного государственного регулирования спроса и предложения, т. е. поддержания их равновесия и сбалансированности экономического роста.

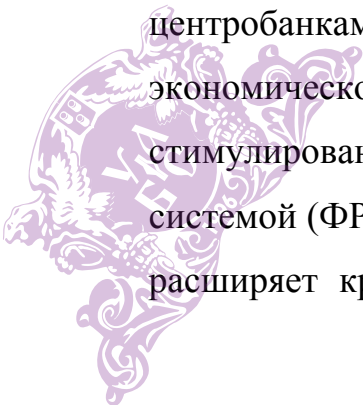
Академик В. М. Геец, отмечая явную недостаточность банковских ресурсов для обеспечения экономического роста пишет, что «При ориентации на внутренние ресурсы... необходимо ориентироваться на



дополнительные ресурсы для роста экономики путем авансирования в экономику ресурсов через дефицит финансирования» [154, С. 30]. Т. е., по существу, идет речь о целесообразности использования для стимулирования экономического роста регулируемой кредитной эмиссии. А. А. Дробязко и В. И. Сушко отмечают, что «Украине необходимо ускорить процесс перехода на новую экономическую модель, способную оказать стимулирующее воздействие на отечественное производство и экспорт, в частности за счет увеличения внутреннего спроса...». При этом в качестве одного из направлений перехода на новую модель отмечается «эмиссионное кредитование наиболее перспективных предприятий, способных производить высокотехнологичную и конкурентоспособную продукцию, как экспортную, так и импортную» [193, С. 55].

В качестве одного из возможных путей ресурсного обеспечения можно рассматривать кредитную эмиссию с направлением получаемых средств на рефинансирование банков для последующего целевого кредитования ими проектов и программ экономического роста посредством стимулирования спроса на отечественную продукцию. Но этот путь является наиболее опасным. Дополнительная денежная масса может как привести к экономическому росту, так и оказать сокрушительное воздействие на экономику в целом. Риск велик, особенно учитывая то, что до настоящего времени не разработаны методы эффективного управления эмитированной денежной массой и оценки последствий дополнительной эмиссии в результате трансформации банковских ресурсов в процессе общественного воспроизводства.

Несмотря на это кредитная эмиссия широко используется центробанками других стран для монетарного решения проблем экономического роста. Профессор Л. Вальдман, рассматривая монетарное стимулирование экономического роста в США Федеральной резервной системой (ФРС), пишет: «...исключительно легко, быстро и решительно ФРС расширяет кредитную массу и вообще, и особенно в случае каких-либо



затруднений на рынке капитала или в американской экономике, или в моменты международных финансовых кризисов». И после приведения ряда конкретных примеров подытоживает: «Экономика в результате такой политики сложилась цветущая и высококонкурентная. Вот эта кредитная эмиссия обернулась инвестиционным бумом, который создал огромное количество мощностей практически во всех секторах экономики» [277, С. 7-8].

Важную роль в стимулировании экономического роста играют источники средств, используемые для первичных инвестиций. Для этих целей используются сбережения, а также средства, высвобождаемые вследствие снижения налогов. Говоря о возможности использования кредитной эмиссии, А. С. Гальчинский отмечает, что «...источником формирования инвестиций являются денежные сбережения частных лиц, домашних хозяйств и фирм. Однако текущие сбережения – не единственный источник инвестиций. Финансирование последних может осуществляться и за счет банковских кредитов, сформированных благодаря увеличению предложения денег на основе кредитного мультипликатора. Можно смоделировать ситуацию, при которой $I > S$ - сумма инвестиций превышает текущие сбережения. Такое превышение, если оно осуществляется в сопоставимых параметрах и используется для финансирования инноваций, также является стимулом экономического развития» [153, С.224].

Таким образом, если объем инвестиций, финансируемых за счет имеющихся сбережений равен I_{CB} , и он дополняется денежной массой, создаваемой в результате кредитной эмиссии, равной $I_{ЭМ}$, то увеличение национального дохода определяется следующей зависимостью:

$$\Delta Y = kI = k(I_{CB} + I_{ЭМ}), \quad (1.1)$$

где k – коэффициент мультипликации;

I_{CB} – инвестиции, финансируемые за счет сбережений;

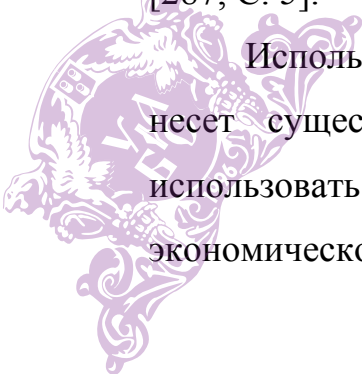
$I_{ЭМ}$ – инвестиции, финансируемые за счет кредитной эмиссии.



Необходимо отметить, что k является вариативной величиной, зависящей от объемов перетекания денег от одного уровня к другому и от органического строения капитала производств каждого уровня. Это в итоге создает неопределенность в последующих изменениях спроса и предложения и соответствующих инфляционных ожиданиях. В силу этого утверждение, что «... дополнительная денежная масса, которая создается в результате банковской экспансии, используется с целью развития производства и обеспечивает реальный рост предложения товаров и услуг, не является инфляционной» [153, С.224] является проблемным. Это может быть только в том случае, если в результате экономического роста увеличение спроса и предложения по всем рынкам экономической системы будет сбалансированным.

Необходимо учитывать опыт использования различных источников пополнения банковских средств. Так, например, кредитная эмиссия используется центральными банками и для пополнения своих золотовалютных резервов. Таким образом создаются, например, средства для скупки валюты у экспортеров. Так, например, поступает Центральный банк Китая [277, С.13], по этому же пути пошел и Национальный банк Украины. В основных положениях денежно-кредитной политики Национального банка Украины отмечается, что: «Эмиссионный механизм Национального банка Украины обеспечивает увеличение предложения денег в соответствии с потребностями, связанными с экономическим ростом и увеличением уровня монетизации экономики. В целом за восемь месяцев 2004 года в обращение было выпущено 32,4 млрд. грн. Главным источником увеличения денежной массы был выпуск средств в обращение через покупку иностранной валюты» [287, С. 5].

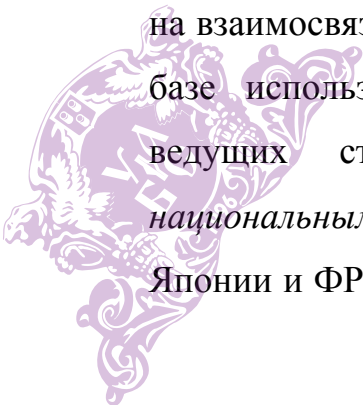
Использование кредитной эмиссии для формирования средств банков несет существенные риски, их нельзя недооценивать, но и следует использовать положительный зарубежный опыт для решения проблем экономического роста. Кредитная эмиссия центробанка является одним из



источников формирования ресурсов наряду с внутренними и внешними источниками. Для исключения повышенного риска необходимо научно-обоснованное управление процессами трансформации денежных средств на макроуровне при их инвестиционно-кредитной мультипликации, что требует разработки соответствующих методов количественной оценки результатов и оперативного регулирования процессов трансформации. Это, в свою очередь, позволило бы управлять процессом экономического роста, оказывать управляющее воздействие на сбалансированность экономики, на инфляцию и девальвацию.

Отечественные ученые подчеркивают актуальность и значимость решения этой проблемы, рассматривая при этом в качестве ключевых вопросы мобилизации финансовых ресурсов и необходимость разработки адекватного современным требованиям механизма стимулирования инвестиционной деятельности. При этом подчеркивается, что особенность ситуации состоит в том, что, с одной стороны, – налицо явная недостаточность инвестиционных вложений и банковских ресурсов для обеспечения экономического роста, а, с другой, - при действующих высоких процентных ставках по кредитам и низком уровне доходов как населения, так и субъектов предпринимательской деятельности отсутствует значимый спрос на выпускаемую предприятиями продукцию, и, как следствие, на финансирование инвестиционных проектов со стороны реального сектора экономики. Нерешенность этих проблем приводит к парадоксальной ситуации, когда в банках сосредоточено большое количество свободных ресурсов, но они остаются невостребованными.

Старший вице-президент Росбанка, д.э.н. М. Ершов обращает внимание на взаимосвязь кредитной эмиссии, внешних и внутренних заимствований на базе использования долгосрочных государственных ценных бумаг. «В ведущих странах основа инвестиционных ресурсов формируется национальными денежными властями. Как показывают балансы Банка Японии и ФРС США, в их портфелях госбумаг большая часть приходится на



«длинные» инструменты». «С учетом той роли, которую играют бюджетные инструменты в формировании всей денежной базы доллара и йены, можно заключить, что такие «длинные» бумаги более чем на 40 % и по доллару, и по йене формируют всю денежную базу указанных валют. Таким образом, около половины всех йен и долларов, имеющих в мире, в момент своего возникновения *были эмитированы на основе долгосрочных бюджетных инструментов*». И далее отмечает: «А уже потом они, мультиплицируясь, превращаются в соответствующие агрегаты денежной массы и попадают на вторичный рынок» [200, С. 140]. «Центральный банк, по сути, дает долгосрочный кредит экономике, а экономика таким образом уже изначально получает существенный инвестиционный потенциал, который мультиплицируется по мере подключения к работе с «длинными» проектами частного сектора (субподрядчиков и т. д.)» [200, С. 142].

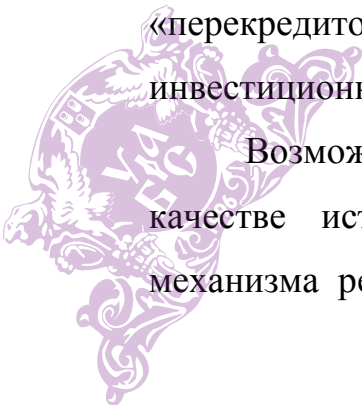
Ресурсы, получаемые в результате кредитной эмиссии, имеют как недостатки, так и преимущества: с одной стороны, это существенные риски, а с другой - объемы эмиссии и процентные ставки по целевым программам определяются центральными банками, исходя из принятой стратегии экономического развития. В том случае, если возможно ограничить возможные риски и обеспечить стабильный экономический рост без инфляции и девальвации, то льготные ставки рефинансирования по конкретным программам решают проблему цены ресурсов для финансирования целевого кредитования.

Интересен опыт Японии по использованию кредитной эмиссии центробанка для обеспечения экономического роста, особенно при реализации модели быстрого роста (с середины 50-х до начала 70-х годов) [347, С. 90]. При этом акцент был сделан на целевом кредитовании приоритетных отраслей экономики путем рефинансирования коммерческих банков, которое получило название «перекредитование», означающее возможность частных банков предоставлять кредиты в размерах, превышающих объемы привлеченных ими средств за счет дополнительных

займов Банка Японии, т. е. по существу с использованием механизма рефинансирования за счет кредитной эмиссии центробанка. К числу приоритетных отраслей экономики были отнесены угольная, сталелитейная, электроэнергетика и производство удобрений. По существу это средства кредитной эмиссии центробанка, направляемые на финансирование целевых программ реального сектора экономики посредством кредитования предприятий коммерческими банками. Майкл Портер отмечает, что в послевоенный период «правительство не пыталось вмешиваться во все отрасли. Вместо этого оно выделяло целевые отрасли, среди которых были... такие..., как угольная, сталелитейная, судостроительная, полупроводниковая и компьютерная», а «чтобы гарантировать Японии передовые позиции в технологическом развитии, в 1970-х годах правительство нацелилось на высокотехнологичные отрасли, которые обещали наиболее высокие прибыли» [363, С.41]. Правительственные структуры при этом разрабатывали рекомендации и меры, которые обеспечивали стимулирование инвестиций и быстрый рост экономики. В числе таких мер было и льготное кредитование приоритетных производств, подкрепленное соответствующим льготным рефинансированием банков. Это обеспечивало эффективное использование средств, их сохранность и возвратность с течением времени центробанку.

Необходимо отметить, что Банк Японии разработал систему строгого контроля за целевым использованием средств, а также умело использовал управление учетной ставкой для регулирования денежно-кредитного обращения, при этом использовалось дифференцирование льготных ставок и лимитирование объемов кредитования по отраслям. Политика «перекредитования» себя оправдала и результатом ее стал последующий инвестиционный и экономический бум.

Возможность использования управляемой кредитной эмиссии в качестве источника ресурсов банковской системы с использованием механизма рефинансирования коммерческих банков является заманчивой

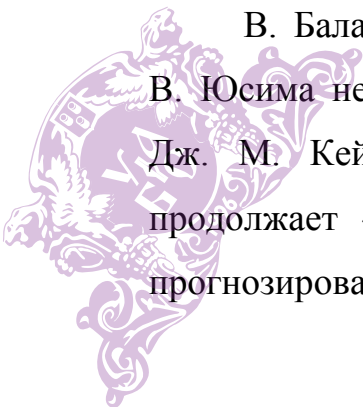


перспективой, однако возможность последующей инфляции, способной свести на нет все усилия по возрождению экономики, требует проведения соответствующих исследований. Вопрос использования кредитной эмиссии в качестве основы экономического роста в сложившихся в Украине условиях превратился в своеобразный аналог поиска «философского камня». При монетарном стимулировании экономического роста трансформация ресурсов под воздействием кредитного мультипликатора, в свою очередь, отразится на «вторичном» генерировании банковских ресурсов и на росте банковских депозитов вследствие роста доходов населения и предпринимательских структур и будет стимулировать последующий экономический рост на основе уже собственной ресурсной базы с соответствующим последующим уменьшением эмиссионных вливаний.

Необходимо отметить, что при этом соответствующее влияние на «вторичное» формирование окажет и депозитный мультипликатор, который в данном исследовании не рассматривается в силу того, что механизм его действия известен и всегда может быть введен в новые модели. Это касается также налогового мультипликатора, мультипликатора недвижимости и т. д.

Необходимо отметить, что в научной литературе ведется дискуссия о корректности концепции мультипликатора инвестиций. Так, В. Юсим отмечает, что «...далеко не всякие инвестиции приведут к мультипликативному эффекту. А тот факт, что даже в предельно идеализированной схеме инвестиционного процесса инвестиции затухают (конечная сумма убывающей геометрической прогрессии), заставляет очень внимательно рассматривать саму возможность какой бы то ни было мультипликации инвестиций на макроуровне» [361, С. 60].

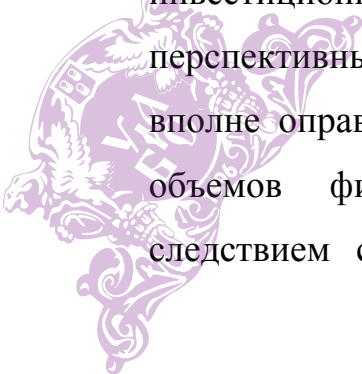
В. Балацкий в свою очередь пишет, что «технологическая» критика В. Юсима неправомерна, однако, его основной вывод «о передергивании» Дж. М. Кейнсом экономических связей, пожалуй, верен». И далее, продолжает «В этой связи следует констатировать, что с точки зрения прогнозирования теория мультипликатора не имеет никакого значения. ...



практика показывает, что концепция мультипликатора действительно нигде не применяется» и приходит к выводу, что если это действительно так, то нынешние попытки обеспечения экономического роста на базе данной модели безосновательны и базируются только на «гениальной догадке» Дж. М. Кейнса» [32, С. 62].

Однако, по нашему мнению, отсутствие практических примеров использования мультипликатора для прогнозирования объясняется следующим: при монетарном стимулировании экономического роста вследствие процессов трансформации происходит «расползание» средств по всей совокупности денежных потоков системы с выходом в соответствующие сектора и рынки также с последующей трансформацией ресурсов. Использование формулы мультипликатора возможно только тогда, когда модель экономической системы позволит достоверно отразить как движение, так и трансформацию средств «во времени и в пространстве». Необходимо отметить, что экономический рост сдерживается не только недостаточностью объемов финансовых ресурсов и их высокой ценой.

Первый опыт внедрения рефинансирования коммерческих банков под кредитование ими инвестиционных проектов согласно Временному положению «О порядке кредитования (рефинансирования) центральным банком Украины банков, которые осуществляют долгосрочное кредитование», утвержденному постановлением Правления НБУ от 2.08.2003 г. №283 показал отсутствие должного спроса на эффективные инвестиционные проекты по производству продукции со стороны предпринимательских структур, что в свою очередь вызвано низким уровнем доходов и потребления населения [16]. Льготное кредитование инвестиционных проектов необходимо для развития приоритетных и перспективных производств в масштабах национальной экономики. Поэтому вполне оправданно рассматриваются совместно два вопроса: наращивание объемов финансирования инвестиционных проектов должно быть следствием соответствующего увеличения платежеспособного спроса на



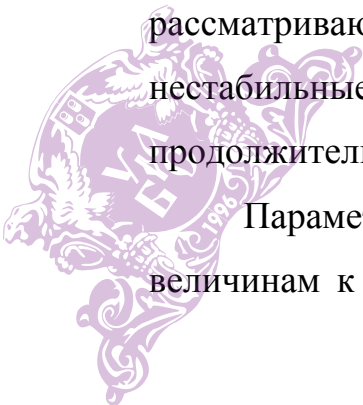
продукцию, выпуск которой осваивается в результате реализации проектов, в т. ч. и спроса населения. Потребительскому кредитованию необходимо также придать целевую направленность на приобретение товаров, которые будут выпускаться вводимыми производственными мощностями вследствие реализации инвестиционных проектов. Выполненный анализ сложившегося на настоящее время положения показывает, что до 90 % потребительских кредитов направляется на приобретение товаров, закупаемых по импорту, т.е. ресурсы, аккумулируемые банковской системой Украины, направляются на финансирование зарубежных производителей.

Выводы по разделу 1:

Для создания полноценной рыночной экономики в Украине и для перехода на интенсивный путь развития необходимы значительные по объемам инвестиционные банковские ресурсы, которые можно размещать в долгосрочные активы. Оценка возможностей банковской системы по формированию таких ресурсов требует теоретического обоснования природы и механизма их формирования.

Средства, находящиеся в распоряжении банка существенно отличаются по величинам и срокам. В зависимости от продолжительности времени, на которое они переданы банкам в управление, средства подразделяются на постоянные и временные. К постоянным относится капитал банка. Ресурсная составляющая собственного капитала банка, или его капитал – нетто, может размещаться в активы любой продолжительности непосредственно, без адаптации. Привлеченные и заемные средства являются временными, при этом общепринято, что срочные депозиты и займы рассматриваются как стабильные, а средства до востребования – как нестабильные. Сроки их возможного востребования значительно меньше продолжительности активов банка.

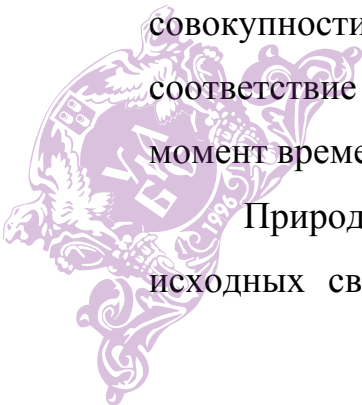
Параметры временных средств должны быть адаптированы по срокам и величинам к параметрам требований банка. Значимость адаптации требует



проведения теоретических исследований по выявлению природы и механизма трансформации разнообразной совокупности аккумулированных банками средств в состав их ресурсов, параметры которых соответствуют параметрам их активов. Рассматриваемые в научной литературе разнообразные и, по сути, постановочные подходы к природе и механизму трансформации банковских ресурсов, отсутствие не только единой терминологии, но и научно-обоснованных взглядов на проблему, порождают и неадекватное представление о возможностях размещения краткосрочных средств, находящихся в распоряжении банка в долгосрочные активы.

Вопросы трансформации банковских ресурсов имеют существенное значение как для теории, так и для банковской практики, исследование должно дать ответы на вопросы: какова природа и механизм использования в качестве стабильных ресурсов временных средств, аккумулируемых банками, в том числе создаваемых совокупностью онкольных пассивов; посредством каких методов реализуется эта стабилизация и в какой мере они доступны для банковского менеджмента, а также - какие возможны при этом риски и какие методы снижения потерь могут быть использованы. *Трансформация* банковских ресурсов рассматривается как процесс преобразования аккумулированных банком средств в состояние, отвечающее требованиям размещения их в активы, т.е. процесс преобразования аккумулированных средств в форму, необходимую для их превращения в ресурсы, в банковский капитал. Механизмы трансформации обеспечивают изменение параметров аккумулированных банком средств и приведение их в соответствие с требованиями кредитной, инвестиционной деятельности банка и поддержания требуемой ликвидности. В итоге параметры совокупности средств, имеющих в его распоряжении, приводятся в соответствие к параметрам совокупности активов банка в каждый текущий момент времени.

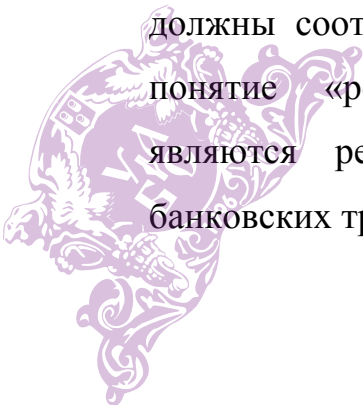
Природа трансформации на микроуровне состоит в преобразовании исходных свойств и качеств аккумулированных банком средств в иные



свойства и качества при переходе их в состав ресурсов банка. Механизм трансформации банковских ресурсов определяет порядок и последовательность действий по преобразованию аккумулируемых банками средств в их ресурсы различными методами, на основе комбинаций различных причинно-следственных взаимосвязей, он определяет также возможности банковского менеджмента по формированию стабильных и долгосрочных банковских ресурсов.

При соответствии пассивов и активов банка по суммам и срокам, банк «осуществлял» бы только посредническую деятельность по покупке средств и их перепродаже, т. е. банковская деятельность сводилась бы к спекулятивной функции. Трансформация отражает созидательную сторону банковской деятельности, в результате которой создается новая субстанция – «длинные» и «крупные» банковские ресурсы. Банковской деятельности неотъемлемо присуща трансформация «коротких» и «маленьких» вкладов в «длинные» и «крупные» ресурсы. Трансформация банковских средств в его ресурсы выделяет банковскую систему из состава других организационных структур и субъектов экономики. В силу значимости как для банковской деятельности, так и для экономики в целом трансформацию аккумулируемых банками средств в ресурсы необходимо рассматривать в качестве *миссии* банковской системы наряду с эмиссионной деятельностью.

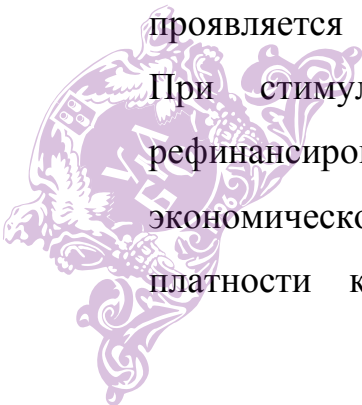
«Золотое» банковское правило требует равенства обязательств банка и его требований. Исследования показывают, что с требованиями должны сопоставляться не средства, а ресурсы банка, сформированные в результате трансформации средств. «Золотое» банковское правило должно формулироваться следующим образом: величины и сроки ресурсов банка должны соответствовать величинам и срокам его требований. При этом понятие «ресурсы» не совпадает с понятием «обязательства» банка, а являются результатом трансформации их параметров к параметрам банковских требований.



Банки на финансирование инвестиционных проектов направляют сформированные ими стабильные и долгосрочные ресурсы, однако после их прохождения через воспроизводство и обращение денежные средства возвращаются в банковскую систему на текущие счета субъектов предпринимательской деятельности в трансформированном виде – в виде совокупности нестабильных средств до востребования, что, в свою очередь, требует их последующего преобразования в банковские ресурсы. Аналогично известному «закону Грэшема», который гласит, что в денежном обращении *«худшие» деньги вытесняют из оборота «лучшие»*, можно также рассматривать в качестве закона положение, согласно которому в реальном секторе экономики *краткосрочные денежные средства в процессе денежного обращения вытесняют долгосрочные денежные средства*, а банки выполняют миссию воспроизводства долгосрочных денежных средств в экономической системе посредством трансформации аккумулируемых банками краткосрочных средств в долгосрочные ресурсы.

Трансформация банковских ресурсов определяет не только внутренние банковские процессы. Существенное значение играют процессы трансформации банковских ресурсов и на макроуровне при финансировании инвестиционной деятельности. Существенное влияние на трансформацию банковских ресурсов оказывают мультипликативные процессы – «первичное» использование заемных денежных средств субъектами экономики стимулирует «вторичный» спрос, который, в свою очередь, порождает последующие волны спроса и передачу денег от одних субъектов экономической системы к другим.

«Каскадное» распространение финансов в экономической системе проявляется в виде эффекта инвестиционно-кредитного мультипликатора. При стимулировании экономического роста посредством целевого рефинансирования банков и их целевым кредитованием субъектов экономической системы банки принимают на себя риски возвратности и платности как по их рефинансированию центробанком, так и по



кредитованию ими СПД и населения, обеспечивая надежность системы монетарного стимулирования экономического роста. Рассмотренные научные публикации подтверждают реальную возможность реализации капиталотворческой способности кредита при стимулировании экономического роста использованием возможностей кредитной эмиссии для финансирования целевых программ коммерческими банками и определяют направленность их использования установлением льготных ставок. Процентными ставками, объемами рефинансирования и обеспечением целевого характера использования эмитируемых средств центробанк определяет направленность развития экономики и темпы экономического роста. Однако опыт применения как кейнсианского, так и монетарного методов регулирования экономического роста свидетельствует о недостаточной управляемости развитием экономики, что приводит в итоге к разбалансированности спроса и предложения. Периодически проявляющаяся разбалансированность приводит к инфляции, девальвации, безработице. Это требует разработки научно-обоснованных методов управления трансформацией банковских ресурсов на макроуровне.

Таким образом, актуальным является исследование трансформации банковских ресурсов как на микро, так и на макроуровнях. Необходимым является изучение природы и механизма формирования и воспроизводства долгосрочных и крупных по объемам банковских ресурсов и влияния процессов трансформации на сбалансированность экономического роста.



РАЗДЕЛ 2

ДЕПОЗИТЫ ДО ВОСТРЕБОВАНИЯ В СОСТАВЕ БАНКОВСКИХ ПАССИВОВ

2.1. Закономерности формирования остатков средств по отдельным текущим счетам

В исследовании процессов трансформации банковских ресурсов базовое место принадлежит депозитам по текущим клиентским счетам. Они составляют основу текущих пассивов и их взаимодействие создает как их стабильную, так и вариативную части. Анализ особенностей их формирования является достаточно специфическим вопросом, но без его рассмотрения невозможно изучение закономерностей трансформационных процессов.

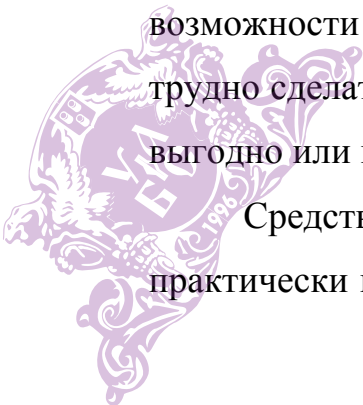
К нестабильным средствам, т.е. средствам, объемы которых неопределенны в будущем и подвержены ежедневным значительным изменениям, относят средства до востребования – остатки на текущих, расчетных, распределительных, бюджетных счетах юридических лиц; остатки на корреспондентских счетах ЛОРО; на карточных счетах и средства на текущих и расчетных счетах физических лиц; кредиторскую задолженность банка. Их прогнозирование по отдельному счету является проблематичным, средства до востребования могут быть востребованы клиентом в любое время в пределах остатка на счете. Несовпадение по времени пополнения этих счетов и оттоку средств с них приводит к образованию текущих остатков или депозитов до востребования, варьирующих от нуля до максимума в индивидуальных для каждого из них диапазонах. Они создаются, как правило, не для сбережения или накопления средств, а для обеспечения текущей деятельности, расчетных и кассовых

операций клиентов и имеют нестабильный характер. В большинстве учебных и научных источников отмечается, что возможности их использования для размещения в срочные активы проблематичны и требуют дополнительных усилий от банков.

Питер Роуз отмечает, что «...вклады до востребования относятся к наиболее непостоянным и наименее предсказуемым источникам средств банка, с наименьшими потенциальными сроками...» [317, С. 361]. Однако, низкие процентные ставки по депозитам до востребования делают их весьма привлекательными: «Если бы банки самостоятельно принимали решение о составе своего портфеля депозитов, они, вероятно, предпочли бы иметь большую долю депозитов до востребования...» [317, С. 364].

В «Основных положениях денежно-кредитной политики на 2005 год» НБУ отмечается: «Произошли положительные изменения и в структуре депозитов. За счет увеличения долгосрочных депозитов на 47,7 % их удельный вес в общем объеме привлеченных средств вырос с 32,1 % к началу года до 37,8 % по состоянию на 1 августа 2004 года. Объем срочных депозитов увеличился на 28,4 % и составил 39,6 % от общего объема денежной массы. Общий объем депозитов за семь месяцев в этом году увеличился на 25,7 % и составил 77,5 млрд. грн.» [290, С. 5]. С точки зрения формирования стабильной ресурсной базы банковской системы это неоспоримое преимущество, однако срочные депозиты являются «дорогими» и увеличение их удельного веса противодействует снижению цены банковских ресурсов. Вполне логично несколько ниже в этом же документе отмечается: «В то же время не удалось обеспечить существенного снижения стоимости кредитов: она остается высокой, что ограничивает финансовые возможности перехода к инновационной модели роста» [289, С. 5]. В итоге трудно сделать вывод – увеличение доли срочных депозитов за счет текущих выгодно или нет, что же хорошо для банковской системы, а что плохо?

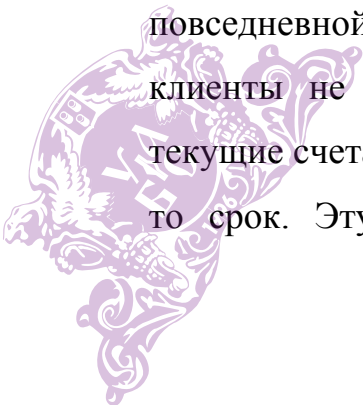
Средства до востребования на 01.01.2005 г. составляли 49,29 %, т. е. практически половину общей суммы привлеченных и заемных ресурсов, они



являются для банка «дешевыми» ресурсами. Несмотря на непредсказуемый характер формирования остатков средств по каждому из текущих счетов в совокупности они создают устойчивую, неснижаемую или условно-постоянную часть банковских ресурсов. В связи с этим в банковской практике достаточно часто встает вопрос: возможно ли использование текущих пассивов для размещения в срочные активы (в т.ч. в средне и долгосрочные), если возможно, то в каких пределах, насколько это эффективно, не приведет ли это в последующем к убыткам вследствие невозможности пополнения временно недостающих средств по приемлемым ставкам. По этому вопросу среди ученых нет единого мнения.

Е. Ф. Жуков отмечает: «Наличие остатков на счетах клиентов связано с оседанием средств на пассивных счетах в коммерческих банках в течение отрезка времени, установить который в момент их поступления на счет практически невозможно... Вклады до востребования в своей основе нестабильны, что ограничивает сферу их использования коммерческими банками. По этой причине владельцам счетов выплачивается низкий процент или вообще не выплачивается» [34, С. 199-200]. Аналогичной позиции придерживается и О. И. Лаврушин [35, С. 215].

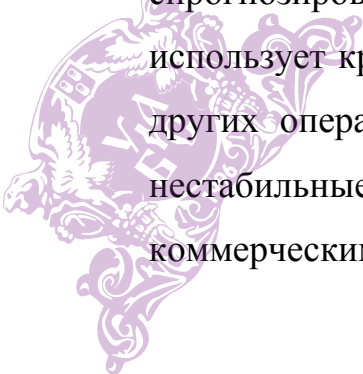
Некоторые ученые придерживаются иного мнения. Так, в учебном пособии по банковскому менеджменту О. В. Васюренко отмечает «... размеры этих остатков (депозитов до востребования) очень неустойчивы и слабо прогнозируемы. Значительную часть ресурсов, привлеченных во вклады до востребования, банки используют для обеспечения необходимого уровня ликвидности и формирования обязательных резервов в виде остатков на корреспондентском счете в НБУ» [57, С. 117] и далее: «Одновременно в повседневной банковской деятельности складывается ситуация, когда клиенты не используют сразу все средства, которые поступают на их текущие счета, оставляя определенную часть в распоряжении банка на какой-то срок. Эту часть ресурсов во вкладах до востребования используют



преимущественно в форме вложений в наиболее короткие по срокам кредитно-инвестиционные активы» [57, С.118].

В учебном пособии по банковским операциям О. В. Васюренко отражает возможность использования средств до востребования: «... часть ресурсов во вкладах до востребования используется банком, как правило, в форме вложений в краткосрочные кредитно-инвестиционные активы. В этом случае банк получает возможность зарабатывать, размещая свободные остатки на текущих счетах в соответствующие доходные активы, а также оплачивать определенный процент собственникам депозитов до востребования за пользование их деньгами». Переходя к срочным депозитам, автор отмечает: «Наиболее стабильными с точки зрения прогнозирования уровня остатков и определенности сроков возврата средств являются срочные вклады (депозиты)», которые «...остаются в распоряжении банка в границах четко определенного временного интервала, а поэтому могут использоваться для финансирования более длительных по срокам, а также и более доходных активных операций» [56, С. 74]. Аналогичной позиции придерживаются К. Р. Тагирбеков [291, С.110], Г. С. Панова [293, С.57] и Е. Б. Ширинская [356, С.41].

В. М. Иванов в учебном пособии «Деньги и кредит», отмечает, что все ресурсы банка подразделяются на постоянные и временные «постоянные – это денежные средства, чья динамика или оборачиваемость коммерческим банком может быть спрогнозирована и определенная их часть (стабильные остатки) - использована для активных операций. Временные банковские ресурсы создают денежные средства, образующиеся периодически в результате некоторых банковских операций, динамику которых трудно спрогнозировать» [209, С. 195] и далее: «Банк, обслуживая клиентов, использует кредитовые остатки по их счетам путем проведения активных и других операций в целях получения прибыли. Вклады до востребования нестабильные, что ограничивает возможность и сферу их использования коммерческими банками» [209, С. 204]. Следует отметить, что при этом



вводится понятие стабильной части постоянных ресурсов, которая поддается прогнозированию и понятие периодического характера временных ресурсов, которые трудно прогнозируются, т. е., по существу, вариативной их части.

Д. Олейник на основе исследования эмпирических данных пришел к более определенным выводам по возможности размещения депозитов до востребования: «Исследуя динамику остатков на текущих счетах «до востребования», можно сделать вывод, что общая сумма остатков на таких счетах имеет неожиданно высокий уровень относительной стабильности. Полученные практические результаты исследования входят в некоторое противоречие с теоретическими предпосылками, которые характеризуют эту группу банковских пассивов. ... результаты эмпирического исследования показали, что на протяжении календарного года значительная сумма остатков на счетах «до востребования» не снижалась ниже соответствующего уровня. Такое положение вещей фактически дает возможность отнести значительную часть остатков на текущих счетах клиентов банка к среднесрочным и долгосрочным кредитным ресурсам. Это означает, что банк может разрешить себе инвестировать некоторую часть остатков на счетах «до востребования» в средне- и долгосрочные активы без угрозы для своей ликвидности. Основной задачей менеджеров банка в этом случае является определение оптимальных горизонтов инвестирования таких средств, а именно, какую именно часть остатков на счетах «до востребования» и на какой срок банк может инвестировать с минимальным риском для своей ликвидности» [280, С. 31].

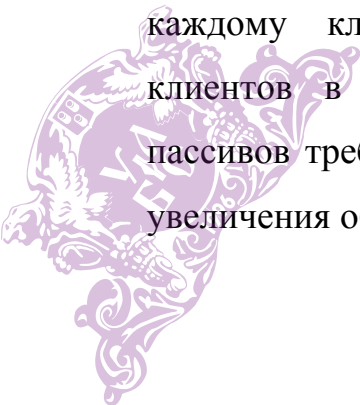
В числе исследований, посвященных рассмотрению проблем формирования депозитов по отдельным клиентским счетам необходимо отметить исследования И. В. Волошина [144, С. 64-72], в которых депозиты анализируются как потоки случайных величин с применением аппарата теории вероятностей. В общем виде влияние клиентских счетов на ресурсы банка рассматривается в статье А. Градиль [165, С. 16], и полученные автором выводы подтверждают значимость исследования закономерностей

формирования остатков на клиентских счетах для оценки стабильных банковских ресурсов.

Остатки средств по каждому из текущих счетов (депозиты до востребования или онкольные средства на текущих клиентских счетах) могут принимать самые различные значения в пределах диапазона их рассеивания, т. е. изменяться от нуля до максимума, который ограничен финансовыми возможностями клиента, особенностями поступления средств на его счет и тем, насколько тщательно он управляет своими средствами. Значения этих остатков являются случайными величинами на окончание каждого банковского дня. Сроки изменения значений остатков по отдельным счетам также случайны.

Рассматривая природу формирования текущих пассивов, необходимо отметить следующее. Онкольные депозиты формируются по каждому из клиентских текущих счетов как результирующая двух потоков случайных событий – притоков и оттоков средств, что обуславливает изменение остатка денежных средств по текущему счету клиента на окончание каждого банковского дня. Текущие пассивы банка формируются на окончание каждого дня как совокупность случайных величин этих онкольных депозитов.

В течение каждого банковского дня должно произойти восполнение оттока денежных средств по всей совокупности текущих счетов. Это первое условие, которое необходимо для поддержания стабильного уровня текущих пассивов, которое требует постоянной работы по сохранению достигнутого количества обслуживаемых счетов и их постоянного наращивания. Вторым необходимым условием является поддержание устойчивых оборотов по каждому клиентскому счету, недопущение «угасания» деятельности клиентов в течение продолжительного времени. Увеличение текущих пассивов требует внимания банка к развитию клиентом его деятельности и увеличения оборотов по его счету.



Увеличение средств на текущих счетах физических лиц свидетельствует о наметившейся тенденции роста доверия населения к банкам и расширении спектра банковских услуг для населения. Немаловажную роль в этом процессе играет создание сети безбалансовых отделений. Активное расширение сети банковских учреждений и внедрение пластиковых карточек как международных так и локальных систем, внедрение новых карточных проектов создают благоприятные условия для активизации безналичных расчетов физических лиц и увеличения текущих банковских пассивов.

Остаток по счету клиента формируется в течение операционного дня банка и состоит из остатка на начало операционного дня банка (он же остаток на конец предыдущего) суммы поступлений денежных средств (оборот по кредиту) за минусом списания средств со счета (оборот по дебету). Данный остаток формируется на конец каждого операционного дня банка. Если в течение операционного дня оборотов по счету не было, то сумма остатка остается без изменения. При наличии движения по конкретному счету будет происходить изменение остатка в зависимости от преобладания дебетовых или кредитовых оборотов. Если оборот по дебету превысил оборот по кредиту, т.е. расход был больше поступлений, то результатом будет снижение остатка по данному счету, в противном случае итог будет обратным. Однако при любом соотношении поступлений и списании средств по отдельному счету, итоговый остаток не может быть отрицательным (исключением может выступать овердрафт, который будет рассмотрен ниже) [110, С. 42-43].

На текущих счетах у клиентов остаются неиспользованные остатки денежных средств, величина которых определяется следующим образом:

$$O_i = O_o + O_{cr} - O_d, \quad (2.1)$$

где O_i –остаток на конец операционного дня;

O_o - остаток на начало операционного дня;



O_{cr} – оборот по кредиту счета;

O_d – обороты по дебету счета.

Возможны различные подходы к исследованию закономерностей формирования остатков средств на текущих счетах клиентов: депозиты до востребования могут рассматриваться, во-первых, как результат взаимодействия денежных потоков, во-вторых, закономерности изменения депозитов до востребования могут изучаться по фактическим данным остатков на текущих клиентских счетах.

При первоначальном исследовании формирование депозитов до востребования рассматривалось как результат взаимодействия двух случайных потоков в соответствии с закономерностями теории массового обслуживания. Такой подход дает представление о характере и преобладании тех или иных оборотов по счету и определяет некоторый средний остаток, который является результатом совокупности событий (поступлений и оттоков), приходящихся на единицу времени. Рассматривались два независимых (кредитовый и дебетовый) потока П1 и П2. «Суммирование» потоков состоит в том, что все моменты появления событий переносятся на одну и ту же ось O_t , как показано на рис. 2.1.

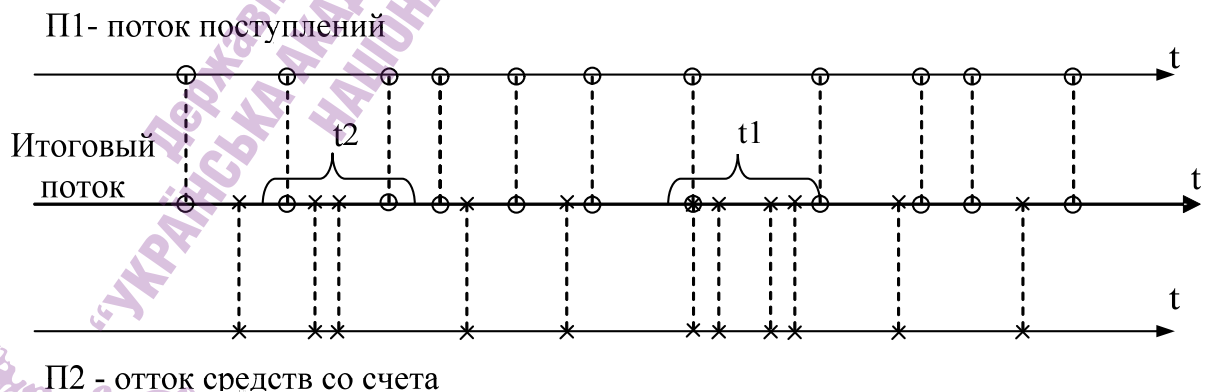


Рис. 2.1. Сведение событий к единому суммарному потоку

* Источник: собственная разработка автора.

Этот метод рассматривает формирование остатков на текущих счетах как взаимодействие двух потоков случайных событий, которые описываются закономерностями теории массового обслуживания (ТМО), являющейся одним из разделов теории вероятностей. При этом рассматривается результат действия на текущий счет двух случайных ординарных пуассоновских потоков (без последствия): потоков поступлений и выдачи денежных средств.

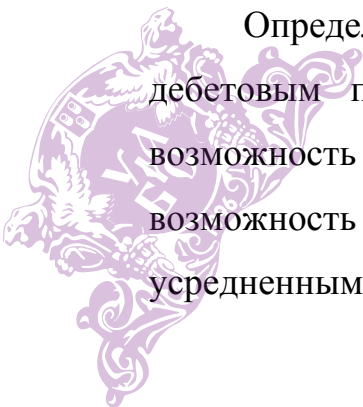
Исследование формирования остатков по текущим счетам таким образом [66, С. 61-69] позволило сделать следующие выводы:

- получаемые модели «изящны» с точки зрения математики, однако результаты не дают представления об экономической сути описываемых процессов и не позволяют оценить величины «неснижаемого» остатка текущих пассивов;

- исследование количественных параметров притоков, оттоков и неснижаемого остатка при этом является достаточно сложной и трудоемкой задачей.

Однако проведенные исследования на значительном статистическом материале показали, что такой подход в силу специфики теории массового обслуживания не определяет закономерностей формирования остатка по текущему счету, поскольку при ее использовании ключевым является исследование временных параметров потока, а поставленная задача требует изучения динамики величин остатков в течение времени. В силу этого целесообразно исследование фактических значений остатков средств на счетах методом интервальной группировки с определением характера распределений величин остатков на окончание банковского дня.

Определение средней продолжительности интервалов по кредитовым и дебетовым потокам и средних величин их притоков и оттоков дает возможность сведения этих потоков к регулярным и, соответственно, дает возможность представить и итоговый поток как регулярный, с одинаковыми усредненными значениями притоков и оттоков. Однако такой регулярный



поток не дает представления о фактической сумме остатков на счете, которая может в одних периодах сильно превышать, а в других – быть ниже среднего остатка, полученного данным методом. Причем, чем больше период, тем выше вероятность данного отклонения. Результаты исследования показали, что расхождения фактического и усредненного итоговых потоков с течением времени превышают допустимую величину и приводят к искажению сущности происходящего процесса.

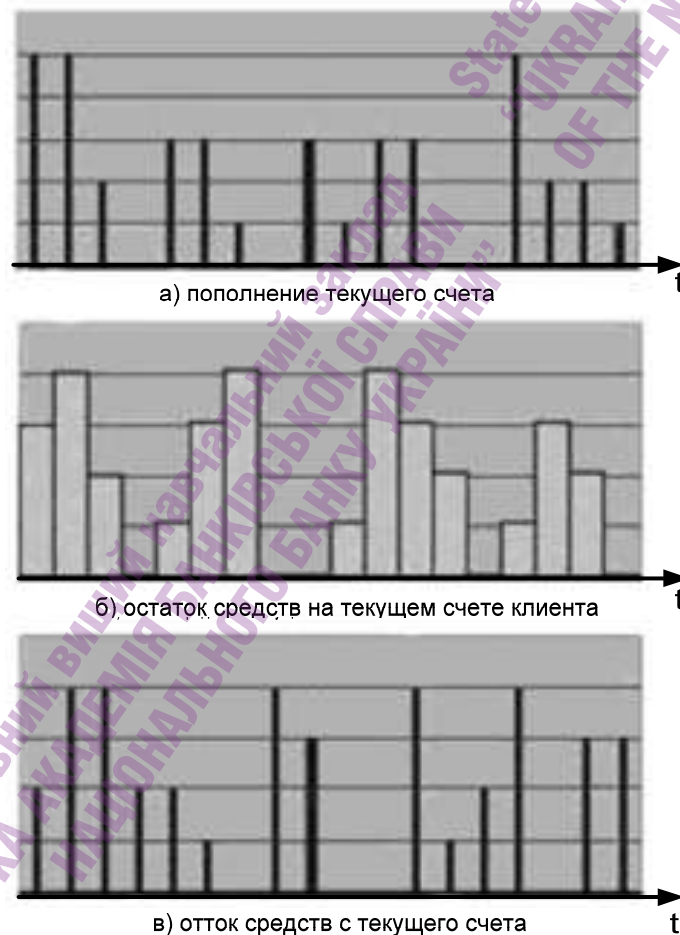


Рис. 2.2. Формирование остатка средств на отдельном текущем счете клиента коммерческого банка

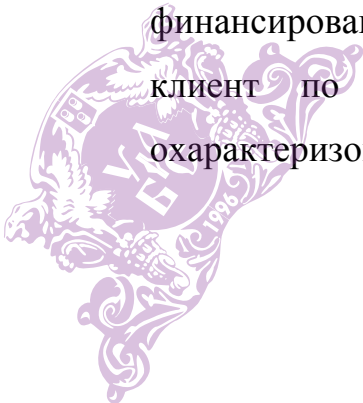
* Источник: собственная разработка автора.

Проведенное исследование закономерностей формирования остатков средств по текущим счетам как результат взаимодействия двух потоков –

кредитового и дебетового, схематично отображен на рис. 2.2. Параметры потоков: моменты наступления событий и величины кредита и дебета являются случайными, но их взаимодействие приводит к созданию остатков по счетам, изучение распределения которых во временных интервалах, позволяет получить ответ на поставленные вопросы и описать механизм трансформации депозитов до востребования в долгосрочные банковские ресурсы.

Для исследования закономерностей формирования депозитов до востребования рассмотрим наиболее характерные примеры распределений остатков по текущим счетам клиентов [95, 96, 110, 125]. На рис. 2.3 представлены кредитовые обороты, остатки по текущему счету одного из клиентов, а также гистограмма, характеризующая распределение остатков как случайных величин. Гистограмма отражает количество событий, попавших в определенные интервалы по соответствующим величинам остатков. Для того, чтобы не усложнять изложение материала математическими выкладками и рассмотрением разнообразных нестандартных законов распределения с выводом сложных нелинейных зависимостей, ограничимся только представлением гистограмм.

В целом по данному счету остатки нерегулярны, преобладают их нулевые значения. При этом наблюдаются «всплески», которые по времени совпадают с пополнением счета: поступающие средства расходуются сразу же, что и является причиной незначительных остатков до следующих поступлений. Средства на текущий счет поступают нерегулярно, их размер сильно варьирует. Данный клиент не располагает существенными свободными средствами на текущем счете, т.к. в силу недостаточности финансирования его расходы едва покрываются поступлениями. Данный клиент по существу сводит «концы с концами» и его можно охарактеризовать как «бедного».



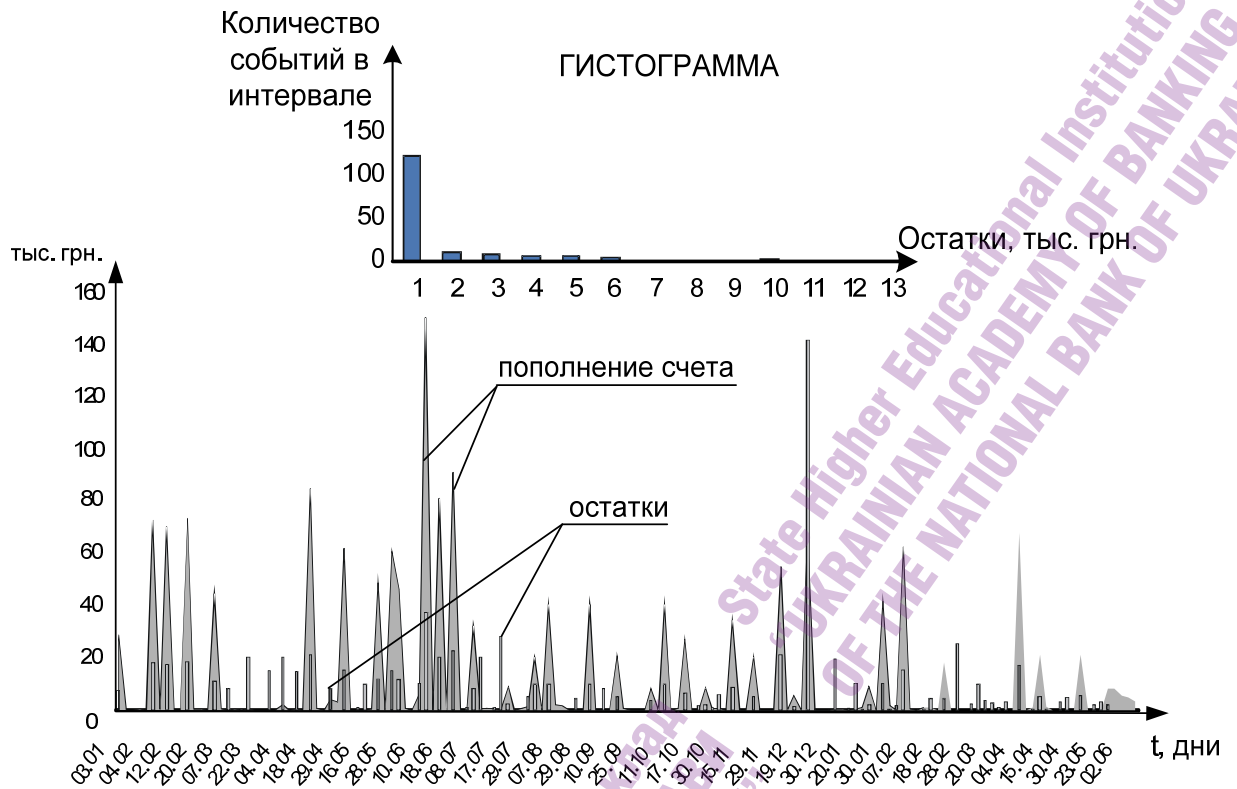


Рис. 2.3. Периодическое формирование остатков средств по текущему счету

*Источник: собственная разработка автора.

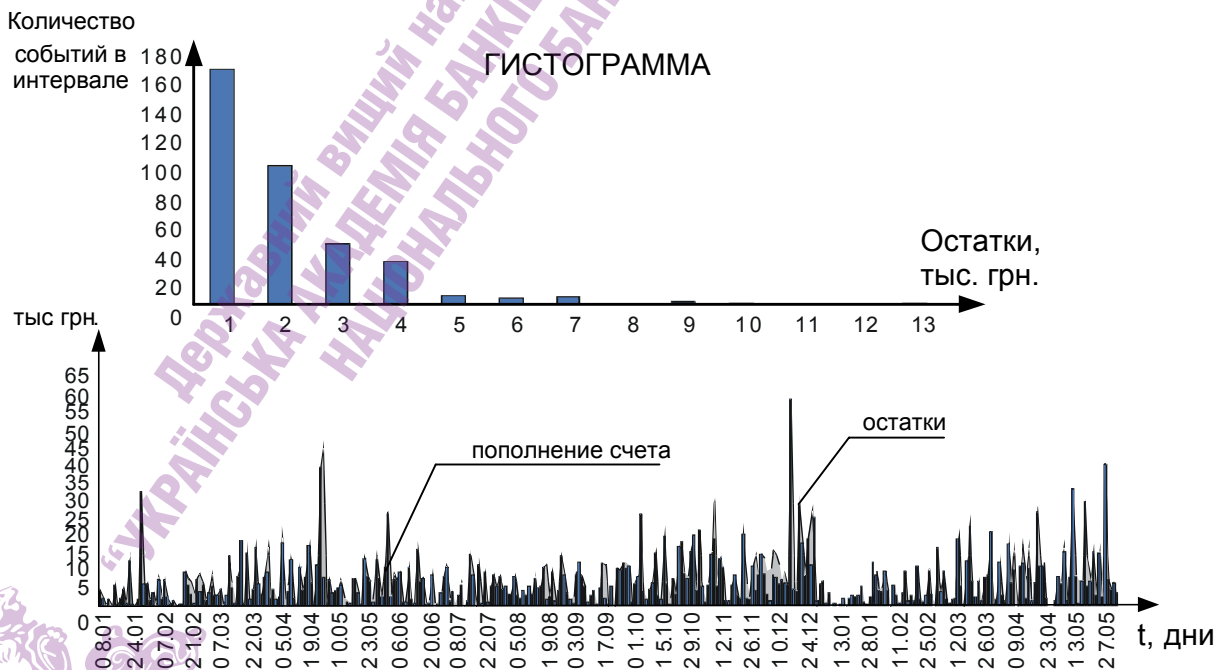


Рис. 2.4. Регулярное формирование остатков по текущему счету

* Источник: собственная разработка автора.

Рис. 2.4 похож на рис. 2.3, однако при более детальном его рассмотрении видно, что кредитовые обороты более стабильны, чем на рис. 2.3 и, несмотря на то, что остаток по счету также подвержен сильным колебаниям, гистограмма распределения является более «насыщенной». Диапазоны отклонения депозитов по данному счету находятся в пределах от нуля до 140 тыс. грн., остатки непродолжительны, носят краткосрочный характер. Вероятность появления фиксированного остатка, отличного от нуля более высока, чем в первом случае, у клиента имеются временно свободные денежные средства, которые и формируют остаток по счету.

Данный клиент выходит из состояния «бедности», однако он еще на пути к «состоятельности». Для банка такой клиент представляется более привлекательным. Количество таких клиентов в настоящее время является существенным и они определяют формирование большей части текущих банковских пассивов.

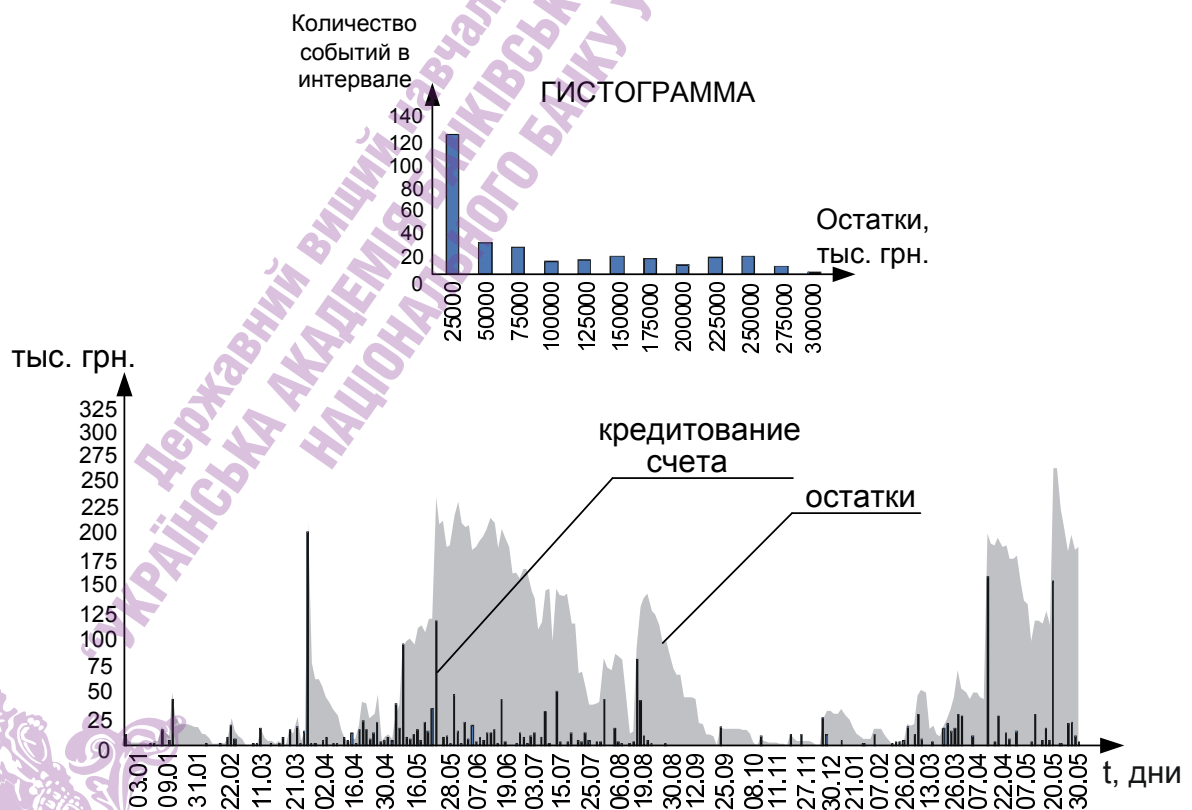


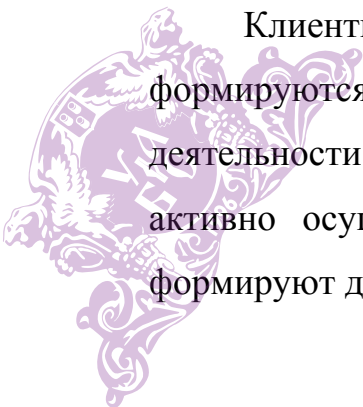
Рис. 2.5. Сезонное формирование остатков по текущему счету

* Источник: собственная разработка автора.

На рис. 2.5 отражено формирование остатков по счетам клиентов, которые работают в сфере туризма, общественного питания и рекреации, для них характерны значительные всплески поступлений и сумм остатков, приходящихся на летние периоды. В данном случае просматривается сезонный характер деятельности: с апреля месяца поступают авансовые платежи за предоставление услуг в последующий летний период, кредитовые обороты постепенно растут и уменьшаются к сентябрю. Это приводит к формированию значительных сезонных остатков в курортные периоды, так как поступления намного перекрывают текущие расходы. С сентября по апрель наступает «мертвый сезон», деятельность клиента «сворачивается», остатки уменьшаются, поступления минимальны, а неизбежные расходы приводят к постепенному уменьшению остатков. Данные клиенты устойчиво работают с хорошими результатами в период сезона, в остальное время его деятельность является слабой. Соответствующим образом выглядит и гистограмма.

При одинаковых кредитовых оборотах по текущим счетам остатки могут существенно отличаться не только в зависимости от различной состоятельности клиентов, но и от их умения управлять поступающими средствами. Данные случаи характеризуются графиками, представленными на рис. 2.6 (по трем клиентам а, б, в). При этом кредитовые обороты еще более стабильны, чем на рис. 2.3 и 2.4 (поступления на счет осуществляются в том или ином размере ежедневно), просматривается периодическое формирование стабильного остатка по счету. Как следствие гистограммы имеют несколько смещенный характер, что говорит о появлении неснижаемого остатка.

Клиенты работают с «запасом средств», на их счетах регулярно формируются остатки, динамика которых свидетельствует об активной деятельности клиента. Такие клиенты весьма желательны для банка: они активно осуществляют расчеты (дают комиссионные доходы), а также формируют дешевые банковские ресурсы.



ГИСТОГРАММЫ

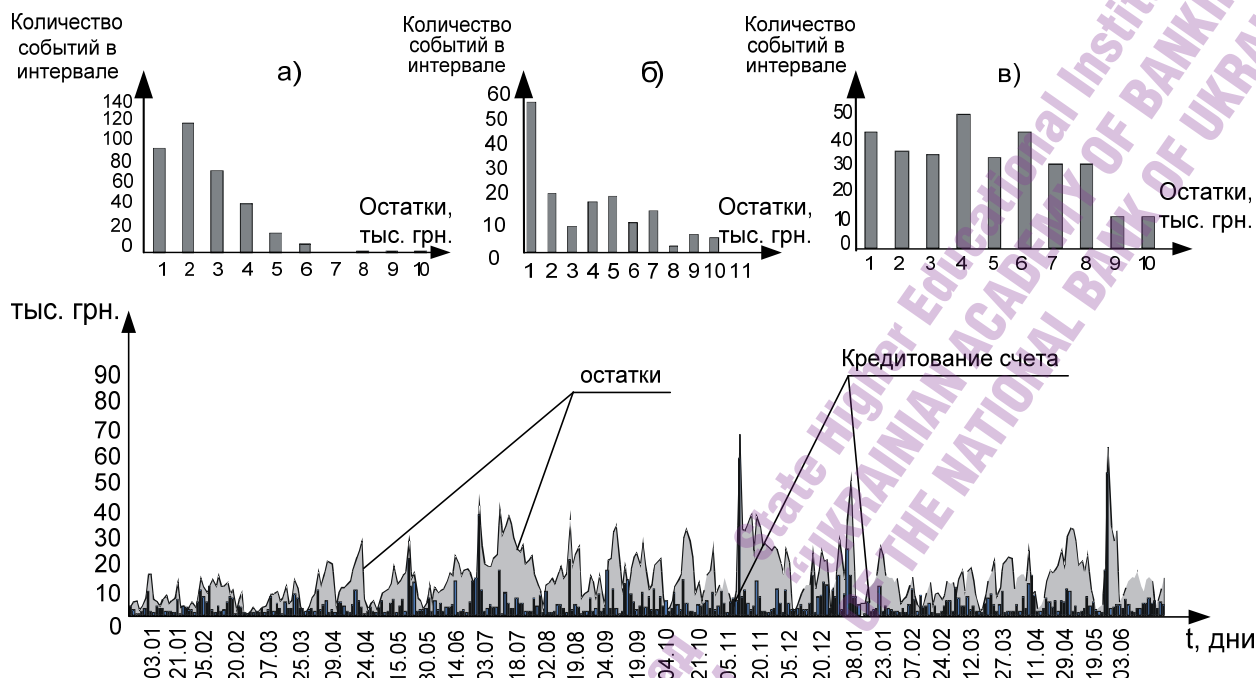


Рис. 2.6. Остатки средств по текущим счетам клиентов в зависимости от управляемости счетом

* *Источник: собственная разработка автора.*

«Оседание» средств на счете в существенной мере зависит от того, насколько квалифицированно и тщательно клиент управляет своими средствами. Клиент – «рачительный хозяин» следит за тем, чтобы сразу же после поступления на счет средства были проплачены в соответствии с его деятельностью. Это уменьшает его кредиторскую задолженность, укрепляет репутацию как надежного партнера и позволяет вести бизнес с меньшим объемом заемных средств. Исходя из этого можно было бы ожидать, что у такого типа клиентов остатки будут минимальны. Однако исследование показало, что этому противодействует ряд факторов: во-первых, клиент вынужден формировать определенные накопления для выплаты заработной платы, перечислений налоговых платежей и т.д. и это приводит к накоплению остатков на счете. Но главным фактором является невозможность «обнуления» клиентом его текущего счета при активных кредитовых оборотах по нему в течение банковского дня. Клиент

осуществляет переводы до окончания операционного времени банка, а средства поступают на его счет по электронной системе платежей и после этого до закрытия банковского дня. В результате на окончание дня формируются определенные остатки даже при высокой управляемости клиентом своими средствами. Чем больше обороты по текущему счету и чем выше интенсивность (частота) поступлений в течение дня, тем больше неснижаемые остатки. Характерной особенностью обычного текущего счета является его периодическое «обнуление», у клиентов же работающих достаточно активно неснижаемый остаток формируется даже при высоком уровне управляемости счетом (рис. 2.6 в).

Таким образом, причиной формирования остатка средств по текущему счету является несовпадение сроков поступлений средств на счет и их изъятия со счета (т.е. кредитования и дебетования счета) при наличии ограничений: недопущении по текущему счету дебетового сальдо и невозможности клиентом дебетования счета после окончания операционного дня банка, а также необходимостью для клиента периодически производить накопления средств на счете для последующих обязательных платежей. В результате взаимодействия этих факторов остатки на текущих счетах образуются как следствие динамического равновесия поступлений и оттоков средств при общих ограничениях, накладываемых особенностями работы текущих счетов, банковского обслуживания и особенностями деятельности клиента, в т. ч. его стремлением к минимизации остатка на текущем счете на окончание каждого банковского дня.

Иная закономерность распределения остатков прослеживается по текущему счету, представленному на рис. 2.7. Клиент расходует средств меньше, чем их поступает, т.е. происходит их накопление. Анализ показал, что это не единственный счет у клиента – в других банках он работает по счетам более активно. А данный счет, начиная с апреля, держит как резервный и накапливает средства для значительных расходов и инвестиций. Из графика видно, что одна из них имела место в конце года. Гистограмма

распределения остатков по данному счету имеет явную вершину, которая расположена далеко от нулевого уровня и смещена вправо, что объясняется наличием значительного неснижаемого остатка на счете.

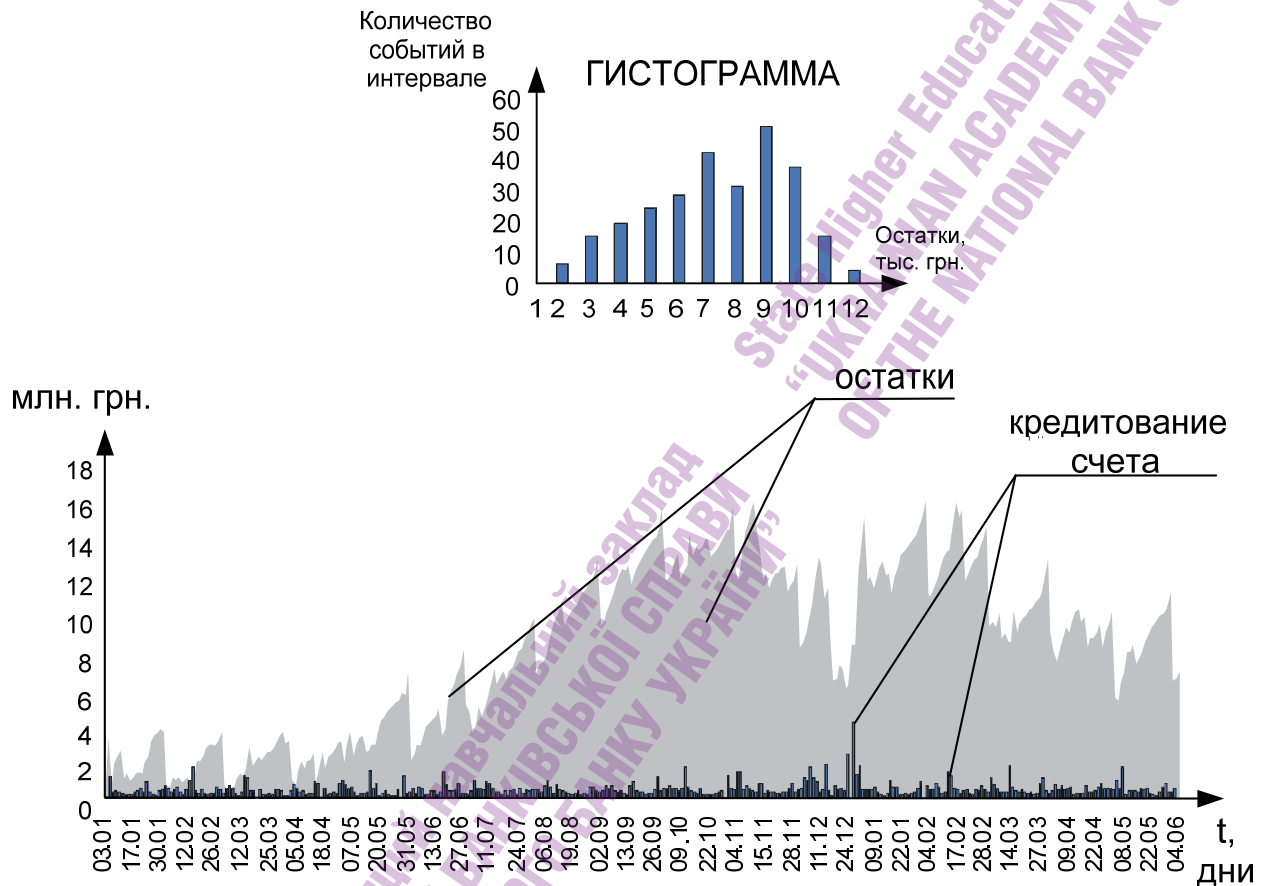


Рис. 2.7. Распределение остатков средств по текущему счету клиента, нерационально управляющего средствами

* Источник: собственная разработка автора.

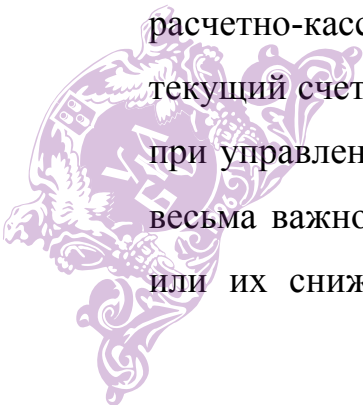
Данный тип клиента рассматривается банком как приоритетный с точки зрения формирования ресурсов. Такой клиент может быть назван «богатым», однако следует отметить, что он нерационально управляет своими средствами, не переводит их своевременно в срочные депозиты. Банкиры, как правило, не спешат в таких ситуациях подсказывать клиенту об этом. Исключение составляет обслуживание VIP-клиентов, при котором

менеджерам банка часто вменяется в обязанности и подготовка рекомендаций по совершенствованию управления средствами клиента.

Обобщая рассмотренные случаи формирования депозитов до востребования по текущим счетам юридических лиц необходимо обратить внимание на широкий их диапазон. Представление об этом дают оси ординат графиков: на рис. 2.3 максимальная величина депозита составляет 140 тыс. грн.; на рис. 2.4 – 60 тыс. грн.; на рис. 2.5 – 300 тыс. грн.; на рис. 2.6 – 75 тыс. грн., а на рис. 2.7 – 17 млн. грн.

Решение о создании банками их филиалов других городах, как правило, принимается при наличии в регионе не менее одного-двух крупных «базовых» клиентов, готовых перейти на обслуживание [138, С.50]. На рис. 2.8 представлены графики формирования клиентской базы, кредитовых оборотов и остатков на текущих счетах клиентов филиала банка с начала его создания в регионе, имеющем на рассматриваемый момент достаточно развитую банковскую сеть. Рост кредитовых оборотов и остатков на текущих счетах обусловлен дополнительным привлечением на обслуживание ежемесячно около 18 СПД. В целом наблюдается наращивание кредитовых оборотов и остатков. На отдельных участках представленных графиков имеет место снижение кредитовых оборотов и остатков на текущих счетах СПД при росте количества обслуживаемых клиентов.

Определить причины такого изменения параметров на основе статистических данных по всей совокупности текущих счетов клиентов практически невозможно, поскольку между ними часто отсутствует функциональная зависимость. Связано это не только со значительным количеством клиентов банка, но и с тем, что в случае перехода клиента на расчетно-кассовое обслуживание в другой банк он, как правило, не закрывает текущий счет, а лишь переводит финансовые потоки на новый счет. Поэтому при управлении текущими пассивами (с учетом динамики клиентской базы) весьма важно знать причины замедления роста остатков на текущих счетах или их снижения, является ли это следствием перевода части или всех



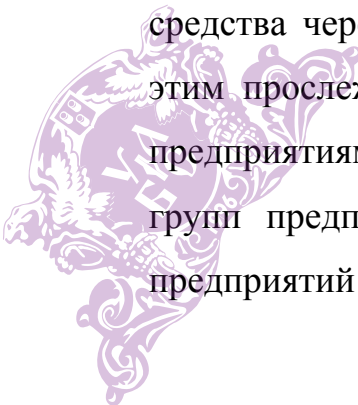
финансовых потоков в другой банк, либо проявлением особенностей производственно-хозяйственной деятельности клиента, либо ухудшением его финансового состояния.

Крупные СПД с большими оборотами и остатками на текущих счетах оказывают и большее влияние на характер и параметры формирования текущих пассивов. При проведении исследования клиенты банков были разделены на две группы: крупные «базовые» и прочие (средние и малые).

Анализ особенностей формирования остатков на текущих счетах крупных «базовых» клиентов показал, что для данной группы СПД характерно значительное изменение средневзвешенных значений остатков средств на счетах. Остатки средств на текущих счетах прочих, «не базовых» клиентов имеют устойчивый рост в соответствии с фактическим наращиванием клиентской базы. Исключением являются лишь эпизоды незначительного снижения остатков по причине перевода клиентом финансовых потоков на текущий счет, открытый в другом банке.

Выполненный анализ оборотов и остатков средств на текущих счетах предприятий промышленности, строительства, торговли и транспорта (включая портовые учреждения) дает основание утверждать, что формирование остатков на текущих счетах СПД не зависит от их отраслевой принадлежности и имеет индивидуальный характер.

Существенные различия в формировании остатков средств на текущих счетах клиентов даже одной отраслевой принадлежности объясняются тем, что руководство СПД в каждом конкретном случае субъективно осуществляет управление финансовыми потоками, исходя из складывающихся отношений с контрагентами по бизнесу, часто переводя средства через свои счета, открытые в различных банках. Одновременно с этим прослеживаются и устойчивые зависимости. Анализ показал, что по предприятиям формирование остатков и оборотов по счетам различных групп предприятий может существенно отличаться. Для рассмотренных предприятий торговли характерны незначительные остатки средств при



больших оборотах. По группе частных предпринимателей рост оборотов по текущим счетам сопровождается ростом остатков на них, что объясняется значительным количеством счетов, открытых в банке данной группой СПД в анализируемом периоде.

Основываясь на методе интервальной группировки анализа фактических денежных остатков, была предпринята попытка на практике построить интервальные ряды и проанализировать характер остатков на текущих счетах клиентов коммерческого банка. Для этого были проанализированы фактические остатки клиентов в течение года. Диапазоны изменения признака (в данном случае остатков на текущем счете) разбиваются на определенное число равных интервалов. Группируются элементы, признаки которых попадают в конкретный интервал. Сведение результатов группировки показывает, сколько раз в течение рассматриваемого периода остаток на счете соответствовал тому или иному интервалу, и дает общее представление о преобладании определенной суммы средств на счете в течение рассматриваемого временного периода.

После проведения необходимых процедур (группировки, определения размера интервала, распределение сумм остатков по группам) были получены несколько типичных гистограмм распределения остатков средств на счетах клиентов (рис. 2.8, 2.9, 2.10, 2.11), которые классифицированы по следующим группам: А, Б, В, Г в зависимости от закона распределения, которому подчиняются остатки по текущим счетам.

Для описания свойств распределения используют следующие характеристики: размах вариации, средняя арифметическая, дисперсия, среднеквадратическое отклонение, асимметрия и эксцесс распределения.

Основные характеристики законов распределения случайных величин рассматриваются в Приложении Б.



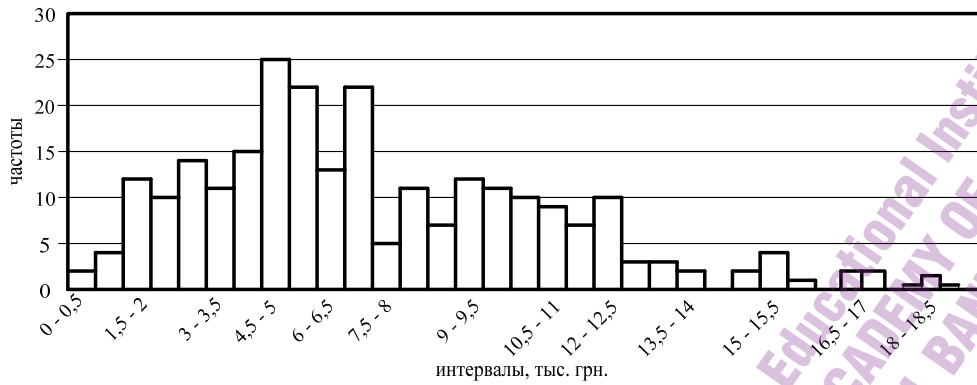


Рис. 2.8. Типовая гистограмма распределения остатков на текущих счетах клиентов группы А

* *Источник: собственная разработка автора.*

Как видно из рис. 2.8, по данной группе клиентов А гистограмма приближена к нормальному распределению, нулевой остаток на счете в течение года отсутствовал. Наибольшая частота приходится на серединные интервалы. В данном случае, несмотря на левостороннюю асимметрию, нельзя сказать, что преобладающие остатки стремятся к нулю. Т.е. предприятие имеет достаточный запас денежных средств, поступления на счет стабильно превышают затраты, вследствие чего предприятие располагает стабильным положительным остатком на текущем счете.

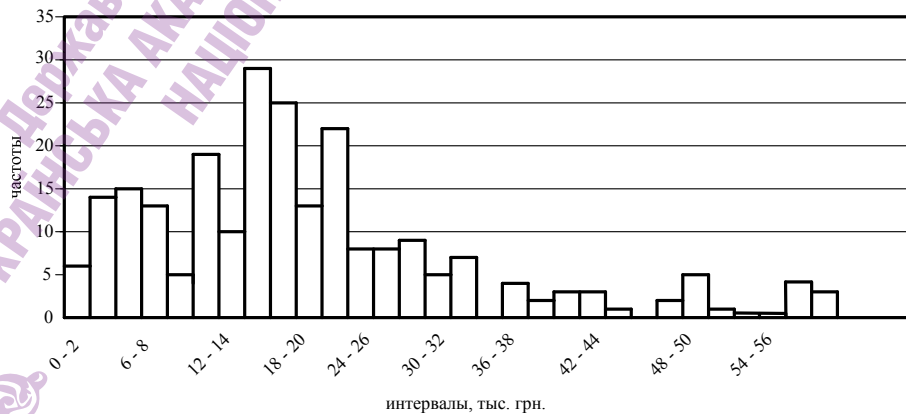


Рис. 2.9. Типовая гистограмма распределения остатков на текущих счетах клиентов группы Б

* *Источник: собственная разработка автора.*

Зависимость, представленная на рис. 2.9 по группе клиентов Б является частично гистограммой нормального распределения с положительной асимметрией. Наблюдается преобладание стабильного остатка на определенном уровне, отличном от нуля. Однако в течение года предприятия имели дни, когда остатки на счетах смещались в правую сторону, стремясь к нулю. Клиенты группы Б располагают запасом денежных средств и не тратят их полностью сразу же после зачисления средств на его расчетный счет. Данные счета характеризуются незначительной «обнуляемостью», однако прослеживается тенденция к сокращению случаев минимизации остатков на счетах.

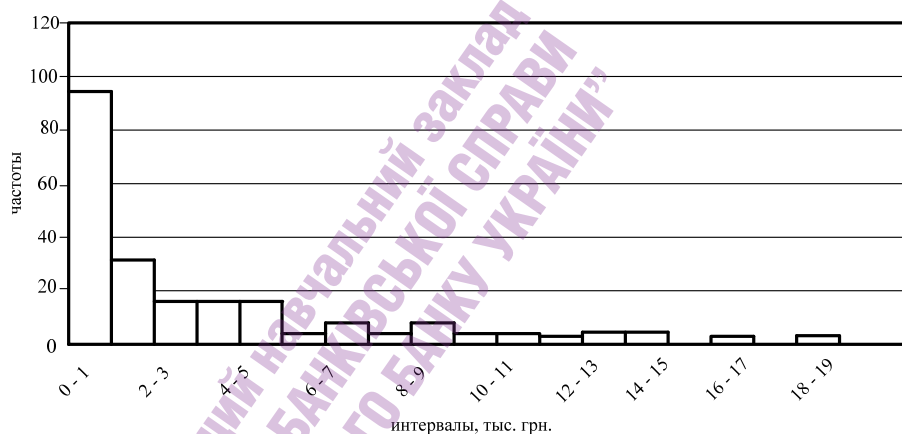


Рис. 2.10. Типовая гистограмма распределения остатков на текущих счетах клиентов группы В

* Источник: собственная разработка автора.

График рис. 2.10 показывает, что остатки по группе клиентов В характеризует гистограмма, близкая к показательному распределению. На протяжении года остатки на счете стремились к минимуму. Списание средств с этих счетов происходило в размерах, близких к суммам поступления, и в тот же операционный день. В результате на окончание дня в большинстве случаев остаток оставался незначительным. Несмотря на то, что наблюдались

крупные суммы в остатках, однако продолжительность их нахождения на счетах была невелика.

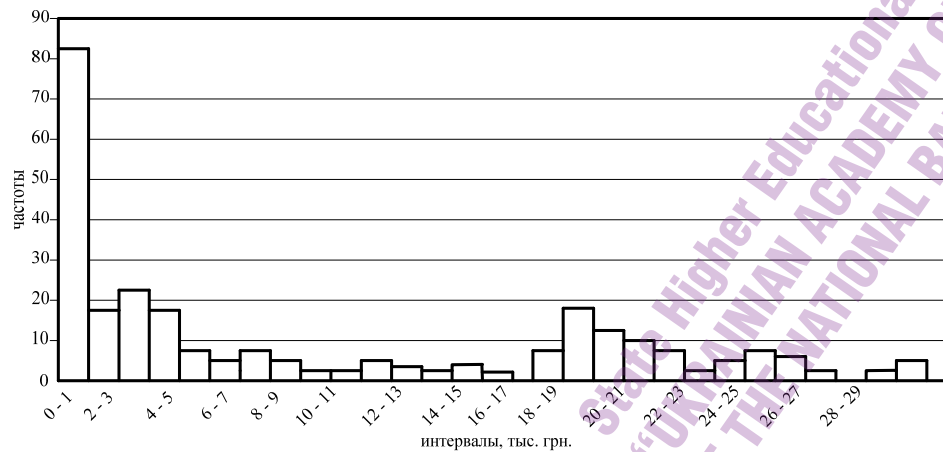


Рис. 2.11. Типовая гистограмма распределения остатков на текущих счетах клиентов группы Г

* *Источник: собственная разработка автора.*

Как один из вариантов рассмотрены остатки, представленные на рис. 2.11, которые достаточно часто встречаются у предприятий, деятельность которых подвержена сезонным колебаниям (группа клиентов Г). При этом в целом распределение близко к показательному. Данный факт говорит о том, что в летние периоды предприятия наращивают товарооборот при прочих равных постоянных затратах, вследствие чего происходит появление неснижаемого остатка.

Как видно из рассмотренных выше примеров, распределения остатков по текущим счетам клиентов в зависимости от их деловой активности находятся в диапазонах от нормального распределения, с одной стороны, до показательного – с другой. Согласно центральной предельной теореме теории вероятностей о нормальном законе распределения можно говорить во всех случаях, когда исследуемая случайная величина представлена в виде суммы достаточно большого числа независимых (или слабо зависимых) элементарных слагаемых, каждое из которых в отдельности сравнительно

мало влияет на сумму. При этом необходимо, чтобы влияние на сумму отдельных слагаемых было равномерно малым, т. е. чтобы в состав суммы не входили члены, явно преобладающие над совокупностью остальных по своему влиянию на рассеивание суммы [61, С.287, 306-307]. Данное положение необходимо учитывать при анализе статистических данных формирования депозитов до востребования.

При управлении ресурсами в практике банковского менеджмента текущие пассивы рассматриваются как совокупность остатков по текущим счетам клиентов, клиенты не выделяются в зависимости от величины и динамики остатков на счетах (кроме VIP-клиентов). Для проведения операций по срочному размещению активов банком рассматривается «обезличенная» совокупность остатков по счетам, которая дает некоторую суммарную неснижаемую величину текущих пассивов. При планировании долгосрочных программ по размещению пассивов менеджерам банка необходимо знать средние неснижаемые остатки по текущим счетам в зависимости от их индивидуальных особенностей.

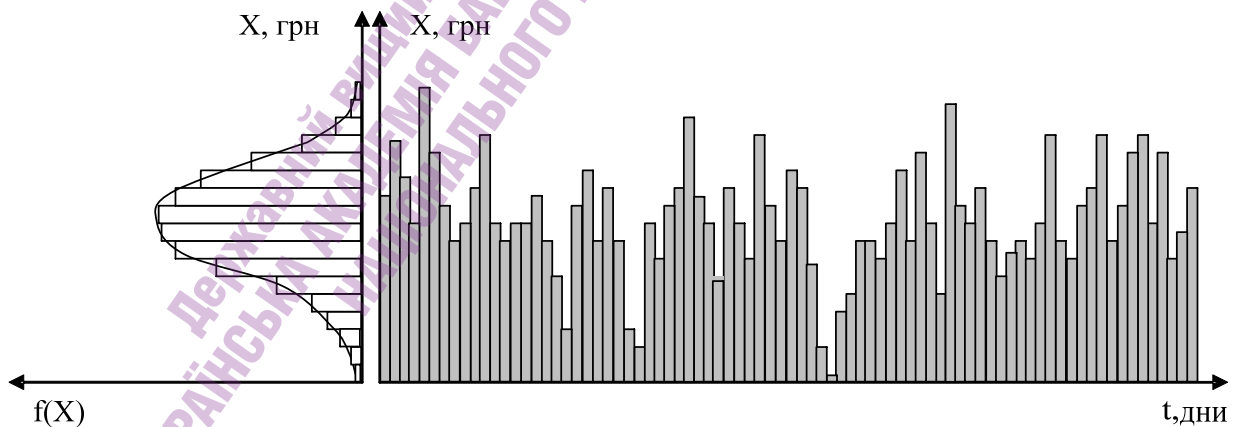


Рис. 2.12. Распределение остатков по клиентскому счету в соответствии с нормальным распределением

* Источник: собственная разработка автора.



Для рассмотрения данного вопроса использованы данные о фактических остатках средств на счетах на конец операционного дня банка, которые дают возможность определить наиболее типичные варианты распределения остатков по счетам клиентов и выявить закономерности формирования их неснижаемого остатка. Фактические остатки на текущих счетах клиента на конец каждого операционного дня банка составляют определенную статистическую совокупность. Представленная на рис. 2.12 кривая плотности распределения имеет форму близкую к нормальному распределению.

Нормальное распределение характерно для активно работающих по счету клиентов, оно является частным, но классическим случаем. На рис. 2.13 рассматривается другой частный случай: усеченное, или полунормальное распределение. Данный тип счета характеризуется более значительной обнуляемостью, чем в предыдущем случае. Средняя величина остатков m в данном случае смещена в меньшую сторону по сравнению с нормальным распределением.

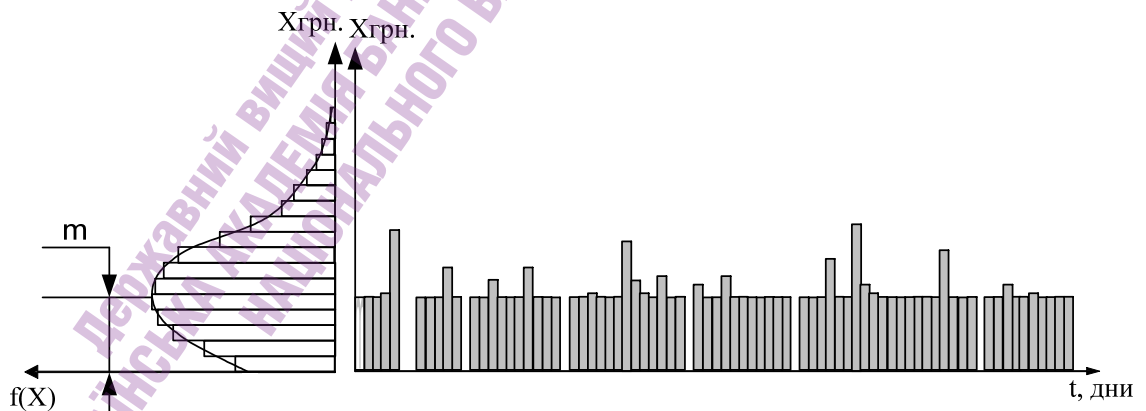


Рис. 2.13. Распределение остатков по клиентскому текущему счету в соответствии с усеченным или полунормальным распределением

* Источник: собственная разработка автора.

На рис. 2.14 представлено распределение остатков средств по текущему счету в соответствии с экспоненциальным распределением вида

$f(x) = a \cdot e^{-x}$, при этом в большинстве дней анализируемого периода остаток оставался незначительным и значительно меньше, чем при нормальном распределении.

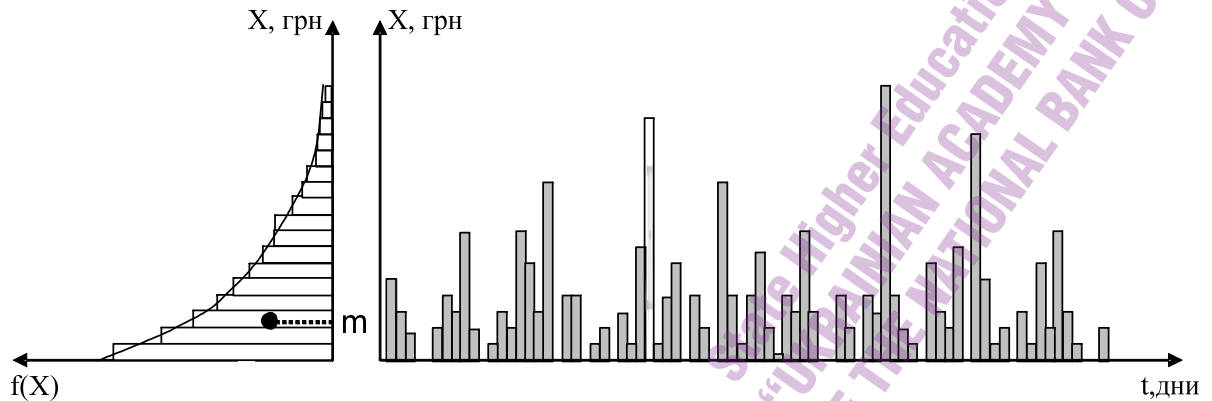


Рис. 2.14. Распределение остатков по клиентскому текущему счету в соответствии с экспоненциальным распределением

* Источник: собственная разработка автора.

При прогнозировании текущих пассивов необходимо учитывать особенности изменения остатков по текущим счетам. Для банка более «ценным» является тот клиент, у которого большая сумма остатка сохраняется на протяжении длительного периода, этого клиента можно рассматривать как надежного поставщика средств. Так как клиенты неоднородны по величине остатков и их распределениям, то клиентская база требует определенной классификации.

Оценить среднюю величину остатка по текущему счету можно обработкой статистических данных и определением закона распределения, среднего значения или математического ожидания – эти данные дают полное представление об индивидуальных особенностях счета и формируемых по нему средств. Однако аналитическая обработка данных по значительному количеству текущих счетов достаточно трудоемка и, как показала практика, далеко не всегда является необходимой. Такая оценка проводится выборочно в процессе аналитической работы по отдельным счетам, представляющим

особый интерес. Кроме этого, при открытии клиентом счета возникает потребность в оценке будущей ситуации, в прогнозе возможной величины среднего остатка, т. е. при отсутствии соответствующих статистических данных. Оценка возможной средней величины остатка по счету при этом определяется сравнением с предполагаемым аналогом: по ожидаемой интенсивности и по величинам кредитовых оборотов можно говорить о законе распределения остатков по счету, а это, в свою очередь, характеризует величину среднего остатка. Отношение математического ожидания фактического распределения к математическому ожиданию нормального закона отражает характеристику деятельности клиента. При прогнозировании решается обратная задача: по индивидуальным особенностям работы по счету, кредитовым оборотам можно оценить возможную среднюю величину остатка [95, 125].

В результате проведенного анализа можно сказать, что, несмотря на то, что банк не в состоянии фактически контролировать и прогнозировать остатки средств по каждому из текущих счетов, вероятностный характер распределения позволяет оценивать динамику остатков по счетам клиентов. Граничные варианты распределений остатков средств на текущих счетах представлены на рис. 2.15.

При этом распределение остатков на текущем счете в дальнейшем исследовании будем рассматривать в классической форме в виде нормального распределения, что наглядно иллюстрирует как закономерности формирования неснижаемого остатка, так и количественные параметры. Средние величины остатков по текущим счетам определяются математическим ожиданием m_i , а вариативность величин остатков - диапазоном рассеивания.



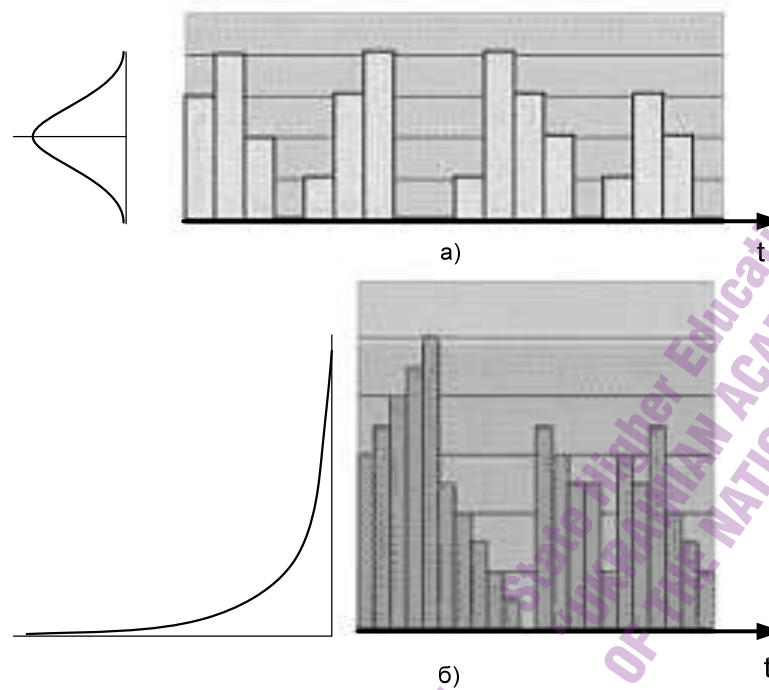


Рис. 2.15. Граничные варианты распределения остатков как случайных величин в зависимости от активности работы по текущему счету

* *Источник: собственная разработка автора.*

Необходимо отметить, что при большом количестве текущих счетов (по рассмотренным банковским учреждениям их количество составляет от 360 до 1350) распределение совокупности всех депозитов до востребования является результатом сложения большого количества случайных величин, имеющих не только различные законы распределения, но и весьма отличающиеся диапазоны рассеивания. Этим объясняется индивидуальный характер распределения депозитов до востребования и их величин. Многообразие индивидуальных особенностей распределения остатков необходимо учитывать в практической деятельности при прогнозировании динамики текущих пассивов.



2.2. Формирование и стабилизация текущих пассивов банка

Текущие пассивы составляют значительную часть обязательств банка. Так, в структуре обязательств банковской системы Украины на 1.03.2004 г. текущие пассивы занимают около 40 %, в том числе сформированные депозитами до востребования клиентов - юридических лиц и частных предпринимателей - 27,63 %, и депозитами до востребования физических лиц - 11,93 %.

Трансформация аккумулируемых банком средств в его ресурсы является значимой для организации эффективной банковской деятельности. Анализ публикаций по проблеме количественной оценки процесса трансформации показал наличие различных подходов к оценке неснижаемой части текущих пассивов. Результаты анализа приведены ниже и дают общее представление о подходах к определению показателей трансформации средств в долгосрочные ресурсы. Под *трансформацией* в данном случае понимается совокупность приемов и способов такого комбинирования краткосрочных депозитов и займов, при котором существенная часть их совокупного объема образует постоянный, стабильный или «неснижаемый» остаток. Для оценки стабильности депозитов используют такие показатели, как, например, уровень оседания средств, поступивших во вклады, срок хранения денежных средств, неснижаемый остаток депозитов до востребования, который может быть использован как стабильный ресурс и другие. Результаты оценки достоверности предлагаемых отечественными и зарубежными учеными формул для учета стабилизации текущих пассивов приведены далее [126, С.112-123].

Так, К. Р. Тагирбеков [291, С. 110], О. Д. Заруба [206, С. 33], Г. С. Панова [293, С. 57], О. И. Лаврушин [35, С.128], В. И. Колесников [221, С. 167], Р. И. Шиллер [355, С. 52] приводят следующую зависимость:

$$H_0 = (O_{CP} / \Pi) * 100 \%, \quad (2.2)$$

где H_0 - неснижаемый остаток депозитов до востребования;

$O_{\text{ср}}$ - средний остаток средств в течение периода;

Π - поступления во вклады в течение периода (кредитовый оборот).

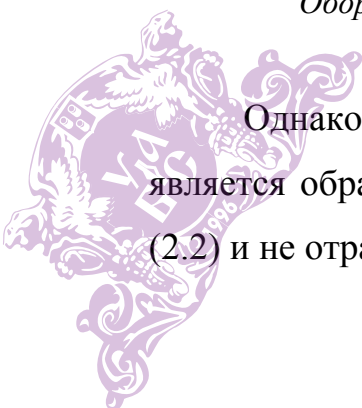
Однако данная формула не учитывает особенностей формирования неснижаемого остатка. Так, в одних банках при одинаковой условно-постоянной части текущих пассивов (ТП_{const}) наблюдаются различные диапазоны отклонений остатков (ТП_{var}). В других банках, наоборот, при различной условно-постоянной части диапазоны отклонений одинаковы. Использование в формуле среднего остатка обосновано, но использование значений кредитового оборота, с учетом указанных особенностей, не логично и не позволяет определить величину неснижаемого остатка.

Е. Б. Герасимова в своем труде [158, С. 50] отмечает: «Наиболее близкой для определения неснижаемого остатка средств до востребования является величина минимального их остатка. Минимальный остаток за период определяется отдельно по каждой из выделенных групп клиентов по массиву ежедневных остатков, для сезонных клиентов - за последний квартал, для остальных - за полугодие. Суммирование этих минимальных значений будет представлять собой условную минимальную величину остатка на счетах до востребования банка за анализируемый период». Т. е. автор верно излагает природу формирования минимального остатка, но не дает количественной оценки его определения.

В. С. Сухарский [326, С. 109] предлагает для оценки уровня текущих пассивов использовать следующую формулу:

$$\text{Оборачиваемость вкладов} = \frac{\text{оборот по приходу вкладов}}{\text{сред. месячный остаток вкладов}} \cdot 100\%. \quad (2.3)$$

Однако данная формула по входящим в нее составным элементам является обратной к формуле определения величины неснижаемого остатка (2.2) и не отражает формирования неснижаемого остатка.



Ряд авторов, такие как Г. С.Панова [293, С.61], О. И. Лаврушин [35, С. 387], К. Р. Тагирбеков [291, С. 110], Ю. С. Масленченков [264, С. 180], В.С. Сухарский [326, С. 109] в своих работах приводят следующую (или аналогичную) зависимость:

$$Y_0 = (O_K - O_H) / П * 100 \%, \quad (2.4)$$

где Y_0 - уровень оседания средств во вкладах, %;

O_K - остаток вкладов на конец периода;

O_H - остаток вкладов на начало периода;

$П$ - поступления во вклады.

Опыт показывает, что данная формула отражает отношение прироста остатков во вкладах к кредитовому обороту, но не определяет величины неснижаемого остатка. Расчет по данной формуле на конкретном примере показал, что уровень оседания средств составляет 0,13 %, что не соответствует действительности.

К. Р. Тагирбеков [291, С.110], Г.С.Панова [293, С.60], О.И. Лаврушин [35, С.387] для определения срока хранения средств на депозитах до востребования предлагают также следующую зависимость:

$$C = O_{CP} * Д / В, \quad (2.5)$$

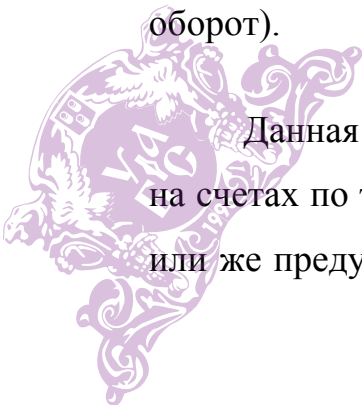
где C - средний срок хранения средств на депозитах до востребования;

O_{CP} - средний остаток средств в течение периода;

$Д$ - количество дней в рассматриваемом периоде;

$В$ - изъятие или перевод средств в течение периода (дебетовый оборот).

Данная формула предусматривает определение срока хранения средств на счетах по требованию. Из нее не ясно будут ли средства только храниться или же предусматривается и их размещение. Но срок, на который они могут



быть размещены в активы, не определен. Аналогичную зависимость предлагает и Ю. С. Масленченков [264, С.180]. Недостаток этой формулы такой же, как и зависимости 2.4.

П. В. Конюховский [224, С. 30], Г. С. Панова [293, С. 62], О. И. Лаврушин [35, С. 390] для оценки уровня трансформации предлагают определять коэффициент трансформации краткосрочных средств в банковские ресурсы по следующей формуле:

$$K = \frac{R - S}{S} * 100\% , \quad (2.6)$$

где К - коэффициент трансформации краткосрочных ресурсов в долгосрочные, используемый французскими банками;

R - краткосрочные ресурсы;

S - краткосрочные ссуды и вложения капитала.

Данная зависимость отражает долю краткосрочных активов, финансируемых за счет краткосрочных ресурсов, но не определяет величины условно-постоянной части текущих пассивов.

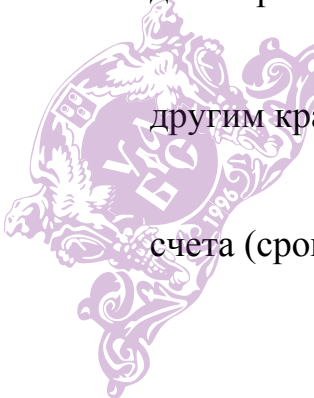
Такие авторы как П. В. Конюховский [224, С.31], Ю. С.Масленченков [264, С.180] предлагают свою формулу оценки коэффициента трансформации:

$$K_T = 1 - \frac{D_{OB}}{K_{OB}} , \quad (2.7)$$

где К_Т - коэффициент трансформации краткосрочных ресурсов в долгосрочные;

Д_{ОБ} - дебетовый оборот по выданным краткосрочным ссудам и другим краткосрочным вложениям (сроком до одного года);

К_{ОБ} - кредитовый оборот по поступлению средств на депозитные счета (сроком до 1 года).



Использование в формуле значений дебетового и кредитового оборотов дает общее представление о процессе, показывает изменение неснижаемого остатка, но не определяет его величины и периода времени, на который ресурсы могут быть размещены в активы.

Ю. С. Масленченков [264, С.180] предлагает следующую зависимость для оценки общей суммы ресурсов потенциальных долгосрочных вложений банка:

$$M = (Z_H/K_O - Z_K) * K_T + Z_{нд} + K_{од} - Z_{кд}, \quad (2.8)$$

где M – общая сумма ресурсов потенциальных долгосрочных вложений банка;

Z_H, Z_K – средства на счетах до востребования клиентов на начало и конец сравниваемых периодов деятельности;

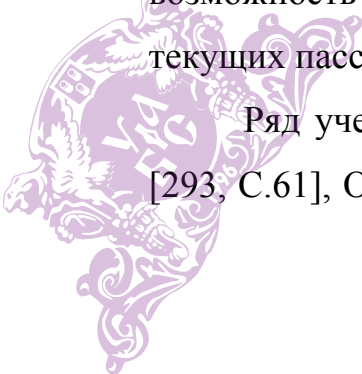
K_O – кредитовый оборот по поступлениям средств на счета до востребования клиента;

$Z_{нд}, Z_{кд}$ – средства на счетах банка, предназначенные для кредитования и вложений сроком свыше 1 года соответственно на начало и конец сравниваемых периодов деятельности;

$K_{од}$ - кредитовый оборот по поступлению на счета клиента средств, имеющих срочный характер.

В данной формуле при определении потенциальных вложений банка в долгосрочные ресурсы речь идет о средствах до востребования и средствах, имеющих срочный характер, что не отражает технологии трансформации средств по требованию в текущие пассивы, в основе которой лежит возможность использования в качестве долгосрочных вложений части текущих пассивов банка.

Ряд ученых, такие как Ю.С. Масленченков [264, С.180], Г. С. Панова [293, С.61], О. И. Лаврушин [35, С.387] для оценки доли средств от выручки



клиентов, которая может быть размещена в банке в качестве срочных средств предлагают следующую зависимость:

$$D_{OC} = \frac{P_{ПЛ} \cdot O_{CP}}{P_{\Phi}} \cdot 100\%, \quad (2.9)$$

где D_{OC} - доля средств от выручки клиента, которая может быть размещена в банке в качестве привлеченных средств, имеющих срочный характер;

O_{CP} - средний остаток средств на счете клиента за соответствующий период предыдущего отчетного периода;

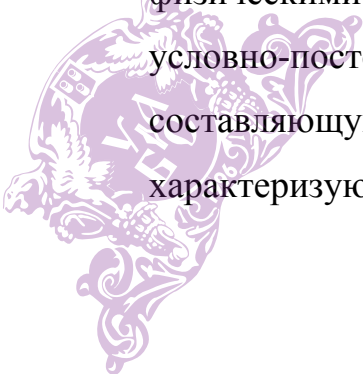
$P_{\Phi}, P_{ПЛ}$ - соответственно фактические и плановые поступления на расчетный или текущий счет.

Формула дает представление о динамике среднего остатка, но не определяет величины неснижаемого уровня средств по требованию. В формуле используются показатели по отдельному клиенту, в то время как процесс трансформации предполагает изучение текущих пассивов как совокупности остатков по группе клиентов.

Подводя итоги рассмотрению проблемы формирования условно-постоянной части текущих пассивов различными учеными, необходимо отметить, что природа данного процесса в целом всеми авторами отражается сходным образом, однако рассмотрение сути процесса различно, что приводит к тому, что для количественной оценки предлагаются самые различные зависимости. Кроме этого, не рассматривается выделение условно-постоянной части текущих пассивов вследствие формирования остатков на ЛОРО-счетах и при кредитовании по овердрафту. Приведенные выше количественные зависимости не раскрывают природы и механизма стабилизации текущих пассивов. В силу этого проведено исследование фактических примеров формирования текущих пассивов, которые приводятся ниже.

Абстрагируясь от непрерывного характера движения средств по клиентским счетам, можно предположить, что по всем текущим счетам может произойти одновременное «обнуление», что приведет к «обнулению» и текущих пассивов. Также можно предположить, что по всем клиентским счетам остатки будут одновременно максимальными. В практической деятельности в нормальных, ординарных условиях без воздействия форс-мажорных обстоятельств этого не происходит именно в силу случайного характера формирования депозитов до востребования. Случайный характер изменения остатков средств по каждому из счетов предопределяет формирование текущих пассивов как суммы независимых случайных величин. Выполненные исследования фактического движения средств по текущим счетам и формирования остатков по ним подтвердили возможность использования закономерностей теории вероятностей для моделирования процессов стабилизации текущих банковских пассивов.

Как видно из графиков, представленных на рис. 2.16, участие в создании стабильной составляющей текущих пассивов юридических и физических лиц в рассматриваемом банковском учреждении неодинаково: остатки по текущим счетам физических лиц достигают только 7 % величины текущих пассивов. Однако, при незначительном удельном весе в составе текущих пассивов, средства физических лиц дают довольно существенные остатки по абсолютной величине. Кроме этого следует отметить достаточно стабильный их характер, что объясняется большим количеством счетов, несмотря на незначительность остатка по каждому из них. Условно-постоянная часть текущих пассивов физических лиц составляет до 80 %. В результате «вариативность» текущих пассивов, сформированных физическими лицами меньше, а их стабильность, определяемая долей их условно-постоянной составляющей – больше. Это делает данную составляющую ресурсов весьма привлекательной для банка – ее характеризуют два таких важных признака как стабильность и низкая цена.



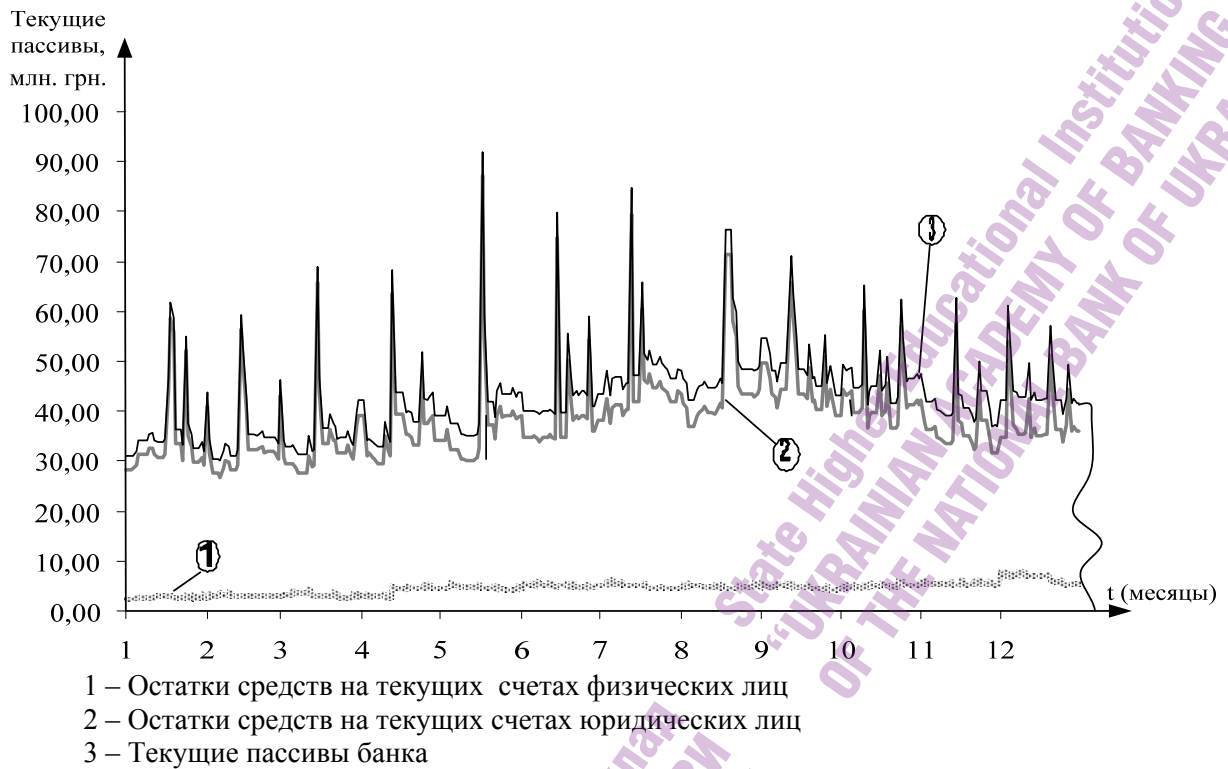


Рис. 2.16. Текущие пассивы банка, сформированные депозитами до востребования физических и юридических лиц

* *Источник: собственная разработка автора.*

Формирование текущих пассивов по счетам юридических лиц (график 2 рис. 2.16) создает значительную по величине стабильную и «неснижаемую» их составляющую. Однако верхняя часть этого графика существенно отличается от графика 1: отклонения остатков средств по текущим счетам юридических лиц характеризуется отклонениями «пикового» типа. Как показывают данные анализа, существенные изменения остатков средств в разрезе отдельных клиентских счетов обусловлены как крупными поступлениями, так и периодичностью одновременных налоговых платежей, выплаты заработной платы и другими факторами.

Суммарная величина текущих пассивов банка (график 3, рис. 2.16) сохраняет пиковый характер изменения остатков, характерный для текущих счетов юридических лиц с увеличением на достаточно стабильную величину остатков по текущим счетам физических лиц. Таким образом, характер

изменения текущих пассивов в целом обусловлен движением денежных средств по счетам до востребования юридических лиц. Остатки по ним значительны и составляют от 80 до 93 % текущих пассивов.

На рис. 2.17 представлен один из примеров формирования текущих пассивов банков как совокупности депозитов до востребования на текущих счетах клиентов. При значительной вариативности текущих пассивов в их составе выделяется условно-постоянная часть ($ТП_{const}$).

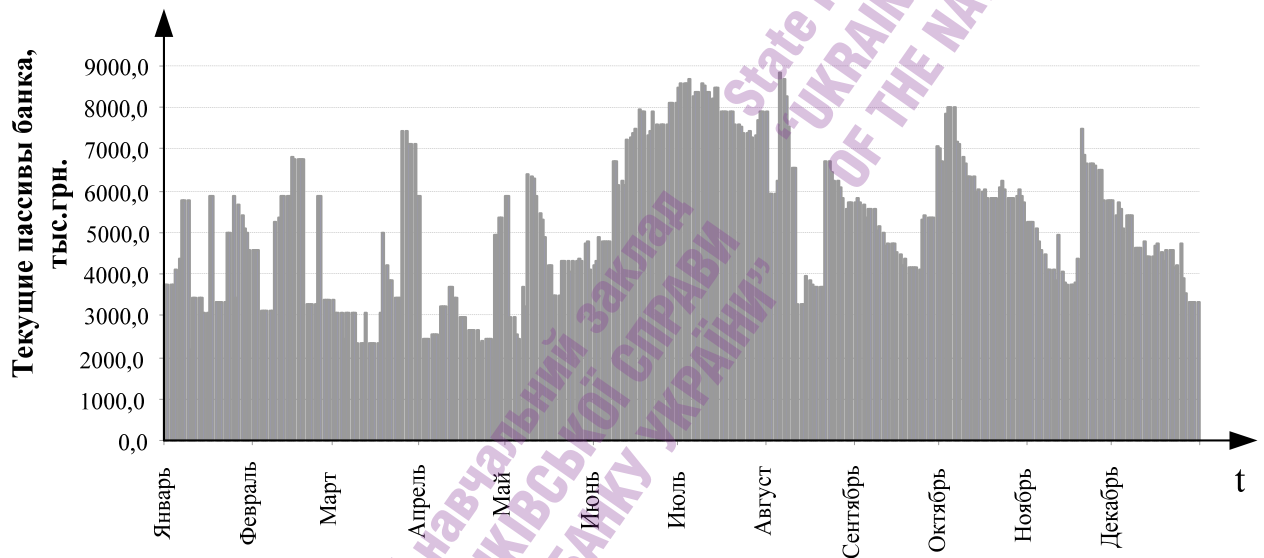


Рис. 2.17. Формирование текущих пассивов банка как совокупности остатков на текущих счетах клиентов

* Источник: собственная разработка автора.

Пример формирования текущих пассивов в составе ресурсов банка представлен также и на рис. 2.18. Текущие пассивы состоят из текущих пассивов, сформированных депозитами юридических и физических лиц. В приведенном примере преобладающее значение имеют текущие пассивы, сформированные депозитами юридических лиц.



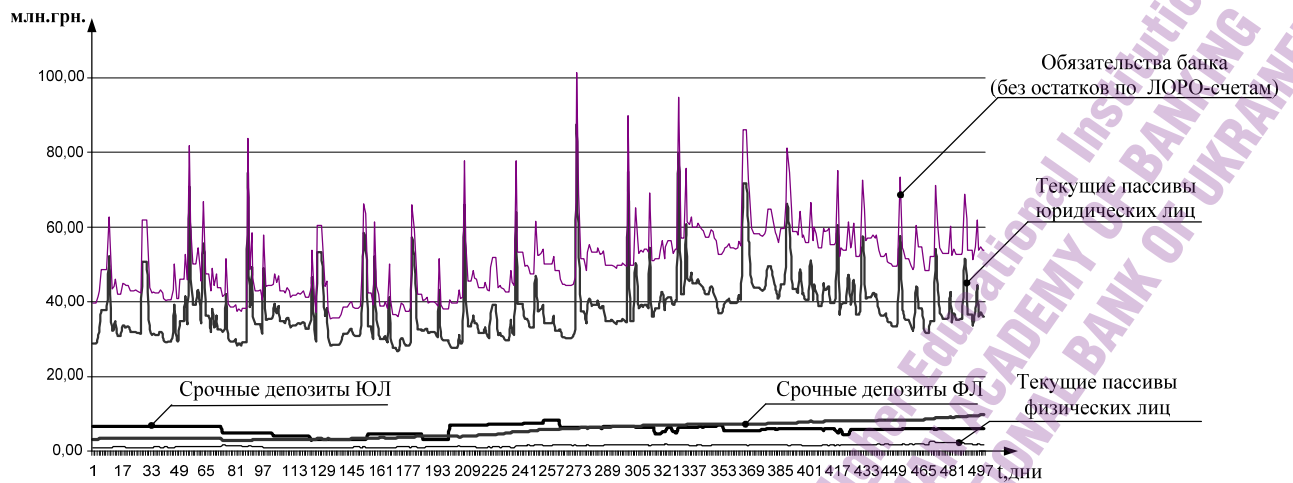


Рис. 2.18. Формирование текущих пассивов в составе обязательств банка

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

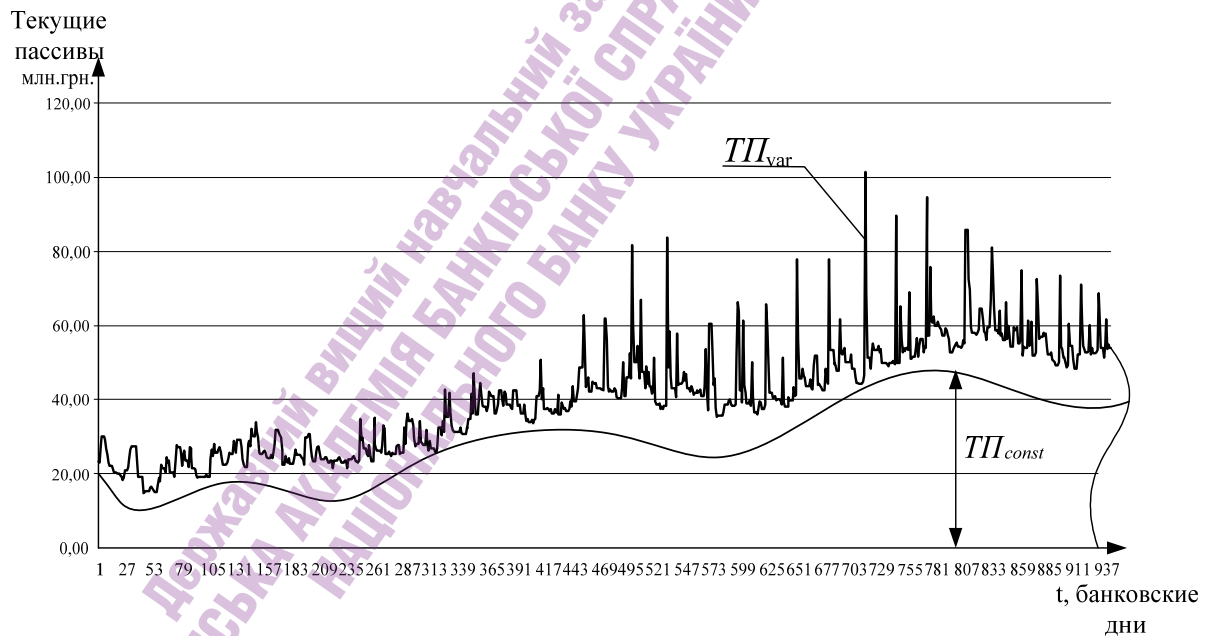


Рис. 2.19. Сезонные колебания текущих пассивов по банковскому учреждению А

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*



Графики формирования текущих пассивов по двум банковским учреждениям А и Б, представленные на рис. 2.19 и рис. 2.20 [107, 135] показывают, насколько важно для прогнозирования деятельности банка исследование закономерностей их изменения.

Достоверное прогнозирование создает реальные условия для эффективного использования «дешевых» ресурсов без нарушения требований к ликвидности. Отсутствие опыта и знания закономерностей формирования текущих пассивов могут привести к серьезным проблемам с ликвидностью, а необходимость приобретения дополнительных средств в срочном порядке для ее поддержания в нормативных значениях может свести на нет доходы, получаемые от использования текущих пассивов при их размещении в срочные активы.



Рис. 2.20. Динамика текущих пассивов по банковскому учреждению Б

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

Представленные на рис. 2.21 графики показывают формирование текущих пассивов банка как совокупности текущих пассивов по счетам юридических и физических лиц. При этом текущие пассивы физических лиц

имеют устойчивую тенденцию роста, а юридических лиц – сезонный характер. Совместно они формируют текущие пассивы, динамика условно-постоянной части которых отражает как постепенный рост, так и ограничения, накладываемые сезонным фактором.

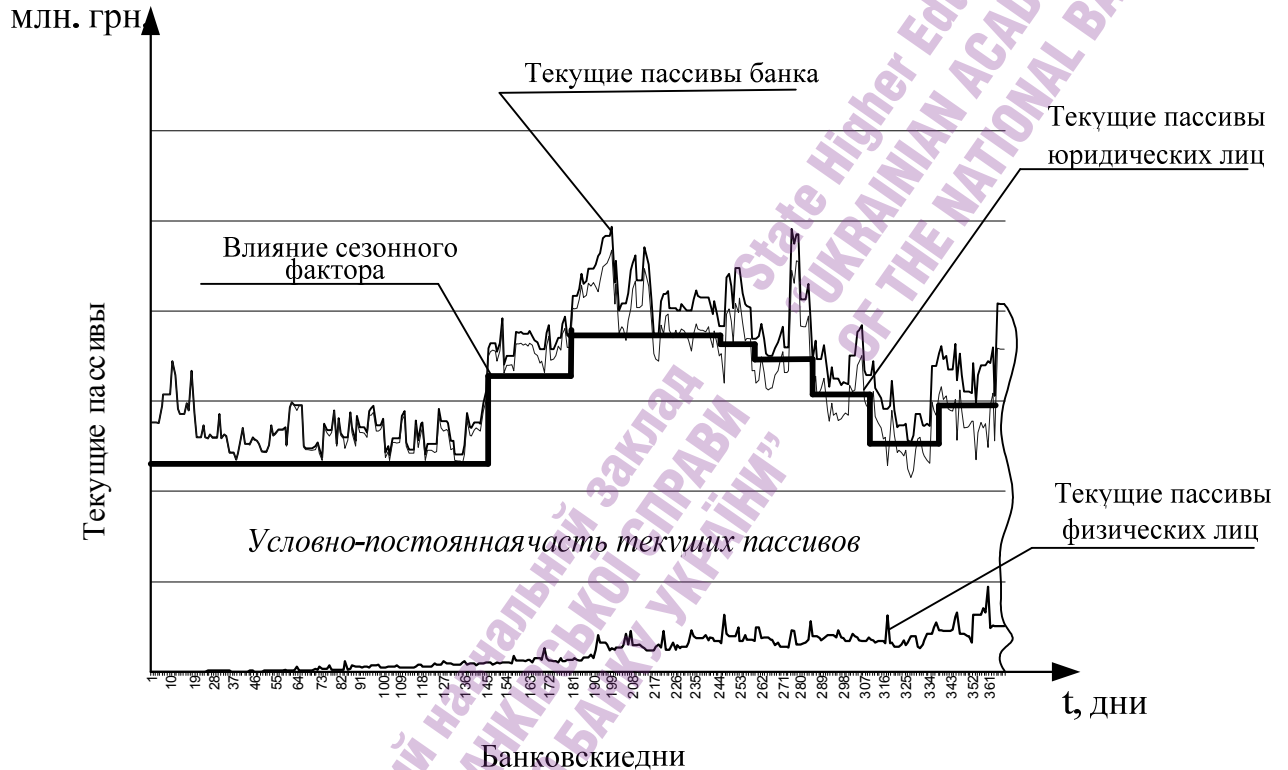


Рис. 2.21. Формирование текущих пассивов банка как совокупности остатков средств по текущим счетам юридических и физических лиц

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

Банками придается существенное значение работе по наращиванию средств до востребования физических лиц. В настоящее время в этой части важная роль принадлежит внедрению «зарплатных», «пенсионных» и других карточных проектов. При незначительности сумм остатков по каждому из счетов в совокупности они формируют значительные текущие пассивы. Важной особенностью текущих пассивов является то, что они по существу

являются единственной дешевой составляющей ресурсов, позволяющей получать значительную процентную маржу.

Изменение текущих пассивов по карточным счетам иллюстрируется графиками, представленными на рис. 2.22. Для них характерна ежемесячная цикличность в соответствии с периодичностью поступления средств и с последующим их снятием клиентами в течение месяца. Необходимо отметить, что остатки по этим счетам существенны по величине и они значительно больше того, что ожидалось нами до проведения исследования [137].

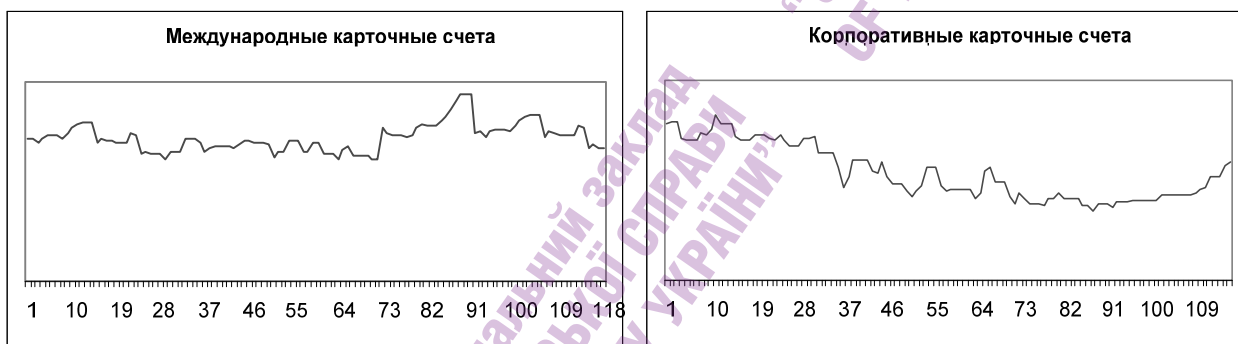
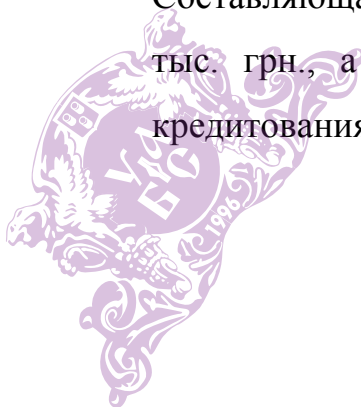


Рис. 2.22. Сальдо по международным карточным счетам физических лиц и корпоративным карточным счетам СПД

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

При кредитовании по овердрафту попеременно происходит как формирование остатков денежных средств, так и ссудной задолженности по счету, что иллюстрируется графиком, представленном на рис. 2.23. Составляющая текущих пассивов при этом изменяется по счету от 0 до 250 тыс. грн., а ссудная задолженность – от 0 до - 180 тыс. грн. Лимит кредитования по овердрафту составляет также 180 тыс. грн.



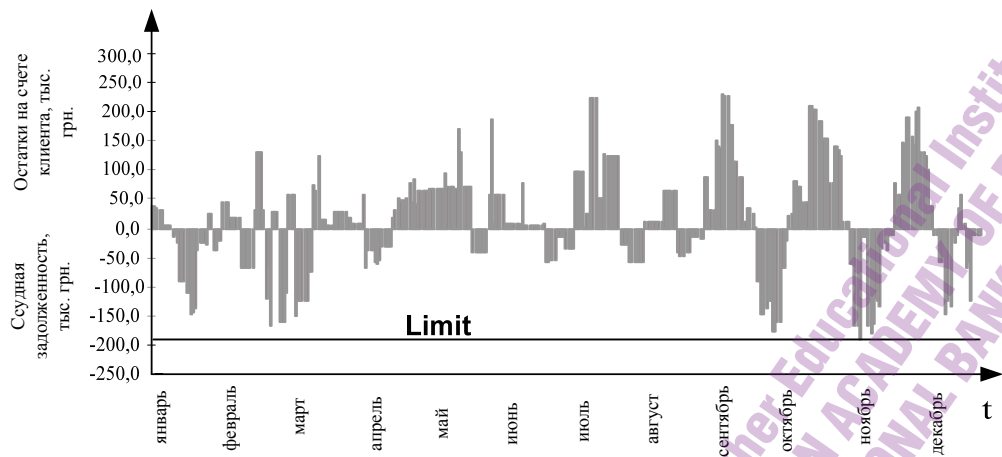


Рис. 2.23. Формирование остатков и ссудной задолженности на счете клиента, кредитуемого по овердрафту

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

Совокупные текущие пассивы и совокупная ссудная задолженность банка на всех счетах клиентов, которые кредитуются по овердрафту, представлены на рис. 2.24. В их составе также можно выделить условно-постоянные части и средние значения (математические ожидания) этих потоков.

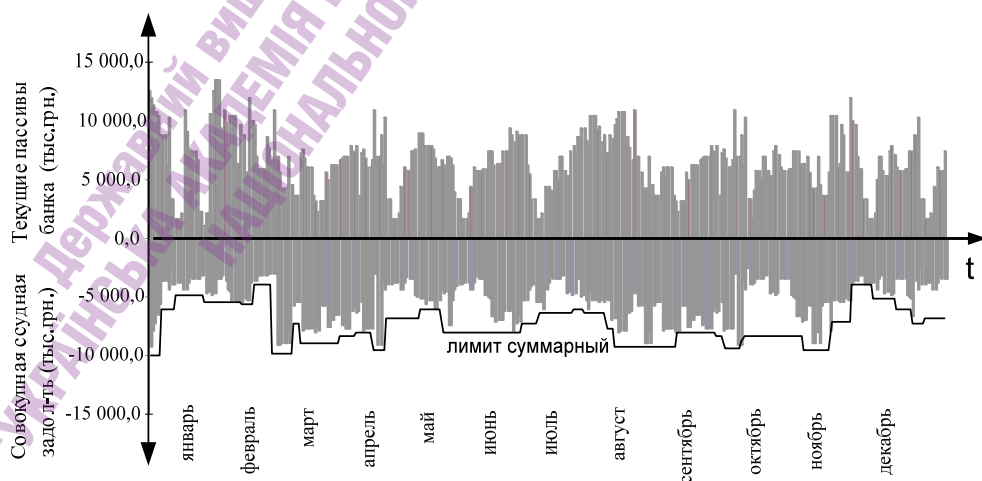


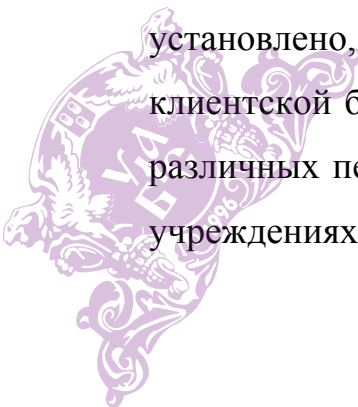
Рис. 2.24. Текущие пассивы и ссудная задолженность по совокупности клиентов банка, которые кредитуются по овердрафту

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

При достаточном количестве клиентов, кредитующихся по овердрафту, одновременно формируются текущие пассивы с условно-постоянной и переменной составляющими и совокупная ссудная задолженность также с условно-постоянной и переменной составляющими [121, 137, 138]. Средний уровень самообеспечения определяется математическим ожиданием нетто потока в течение анализируемого периода, причем, в течение этого периода текущие значения нетто-остатка могут принимать как положительные, так и отрицательные величины.

Абсолютная величина самообеспечения определяется значением математического ожидания потока нетто. При этом гарантированный уровень самокредитования определяется условно-постоянной частью этого потока N_{const} . Отрицательные значения этих параметров свидетельствуют о том, что средняя величина суммарной задолженности на рассматриваемом периоде превышает средние значения текущих пассивов, что говорит о необходимости привлечения дополнительных ресурсов для обеспечения потребности в заемных средствах клиентов, кредитующихся по овердрафту.

В результате рассмотрения формирования ссудной задолженности и текущих пассивов как совокупности остатков по счетам при кредитовании по овердрафту можно отметить, что при этом возможно формирование ресурсов в виде текущих пассивов, уровень которых характеризуется значениями коэффициента самообеспечения, а абсолютная величина самообеспечения определяется математическим ожиданием потока нетто. Эти параметры могут быть получены аналитическим подразделением коммерческого банка путем компьютерной обработки информации, формируемой по счетам клиентов без особых трудностей. В результате анализа фактических данных установлено, что коэффициент самокредитования зависит от специфики клиентской базы различных банков и отличается в каждом банке в течение различных периодов. Его значения составляют в рассмотренных банковских учреждениях от 0,3 до 2,2.



Применение рассмотренного метода положительно зарекомендовало себя при анализе результатов кредитования по овердрафту и оценке эффективности кредитования, а также при оценке необходимого уровня банковских ресурсов для овердрафтного кредитования, что помогает более обоснованно подходить к планированию банковской деятельности в части управления как пассивами, так и активами.

Для крупных банков, имеющих значительное количество активно работающих корсчетов ЛОРО эти остатки составляют достаточно крупные величины. Изменение остатков на ЛОРО-счетах в общей массе текущих пассивов в целом по банкам Украины в динамике иллюстрируется графиками, представленными на рис. 2.25 [213, С. 11-15].

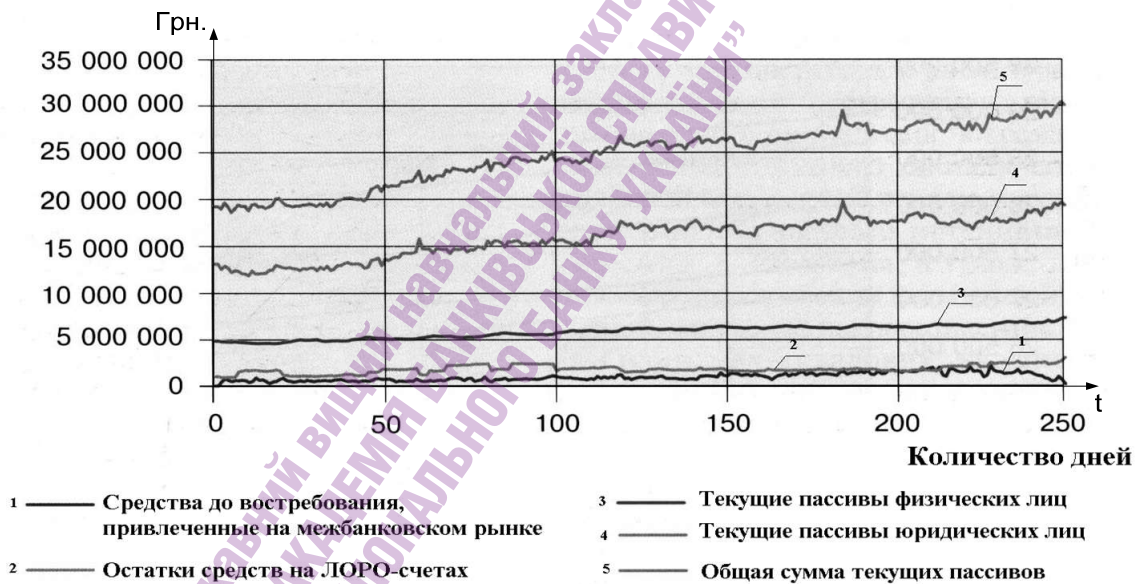


Рис. 2.25. Ежедневная динамика составляющих текущих пассивов по банковской системе Украины

* Источник: собственная разработка автора по данным: Карчева Г. Т. *Моделювання інвестиційної діяльності банків* /Г. Т. Карчева // *Вісник НБУ*. - №10(104). - 2004. - С. 11 - 15. [213].

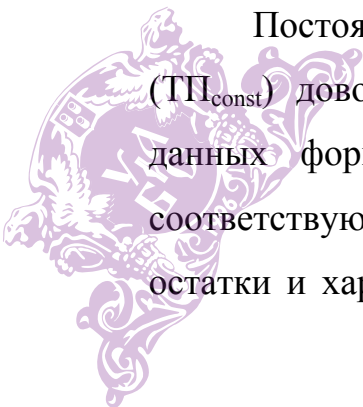
Данные зависимости показывают, во-первых, устойчивый рост данной составляющей текущих пассивов и, во-вторых, достаточно значимую

величину: они превышают средства до востребования, привлеченные на межбанковском рынке и составляют до 8% от величины текущих пассивов юридических лиц. Укрепление банковской системы, увеличение операций по внешнеэкономической деятельности несомненно будет способствовать и далее росту остатков на ЛОРО-счетах. Это ставит вопросы исследования закономерностей их формирования и возможностей планирования для размещения в доходные активы.

В процессе осуществления межбанковских расчетов на банковских корреспондентских ЛОРО-счетах формируются остатки денежных средств как в иностранной, так и в национальной валютах, которые составляют часть обязательств банка до востребования. Они также динамично и в определенной мере непредсказуемо для банка изменяются в соответствии с потребностями и планами банков-корреспондентов. Корсчета функционируют в режиме счетов до востребования и их собственники банки-корреспонденты вправе без предварительного уведомления расходовать средства в пределах остатка на корсчете. По каждому из таких корсчетов формируются остатки по существу аналогичные остаткам средств на текущих клиентских счетах, они также являются депозитами до востребования или онкольными депозитами (т.е. депозитами, изымаемыми их владельцами «по звонку»).

Графики, представленные на рис. 2.26, показывают изменения онкольных средств, находящихся в распоряжении банка, вследствие форс-мажорных обстоятельств, приведших к переходу в другой банк крупного корпоративного клиента, имеющего значительное количество счетов по требованию.

Постоянство условно-постоянной составляющей текущих пассивов ($ГП_{const}$) довольно относительно. Проведенные исследования фактических данных формирования остатков на текущих клиентских счетах (или соответствующих депозитах до востребования) показывают, что средние остатки и характер их распределения как случайных величин определяется



устойчивостью ведения клиентом его хозяйственной деятельности, спроса на продукцию, которая им выпускается, или на оказываемые им услуги, активностью проведения операций по счету, «состоятельностью» клиента, а также зависит от количества клиентов, от уровня деловой активности в государстве и конкретном регионе, в т. ч. и сезонности, что достаточно хорошо видно также на рис. 2.27.

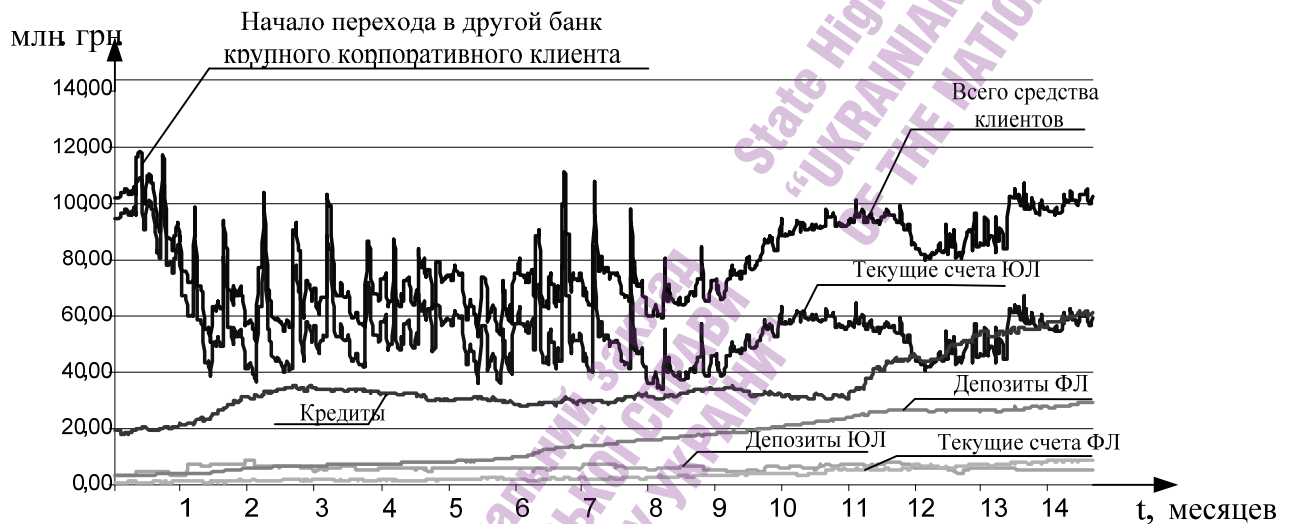


Рис. 2.26. Изменение текущих пассивов вследствие форс-мажорных обстоятельств, вызванных переходом на обслуживание в другой банк крупного корпоративного клиента

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

Грамотный, научно-обоснованный банковский менеджмент может обеспечить заданный уровень стабильной части текущих пассивов ($ТП_{const}$), что приравнивает эту составляющую банковских средств к «длинным» ресурсам, но ресурсам дешевым, способным приносить более значительную прибыль. На графике, представленном на рис. 2.27, показано формирование текущих пассивов коммерческого банка. При этом видно, что по мере увеличения текущих пассивов растет и величина их условно-постоянной части.

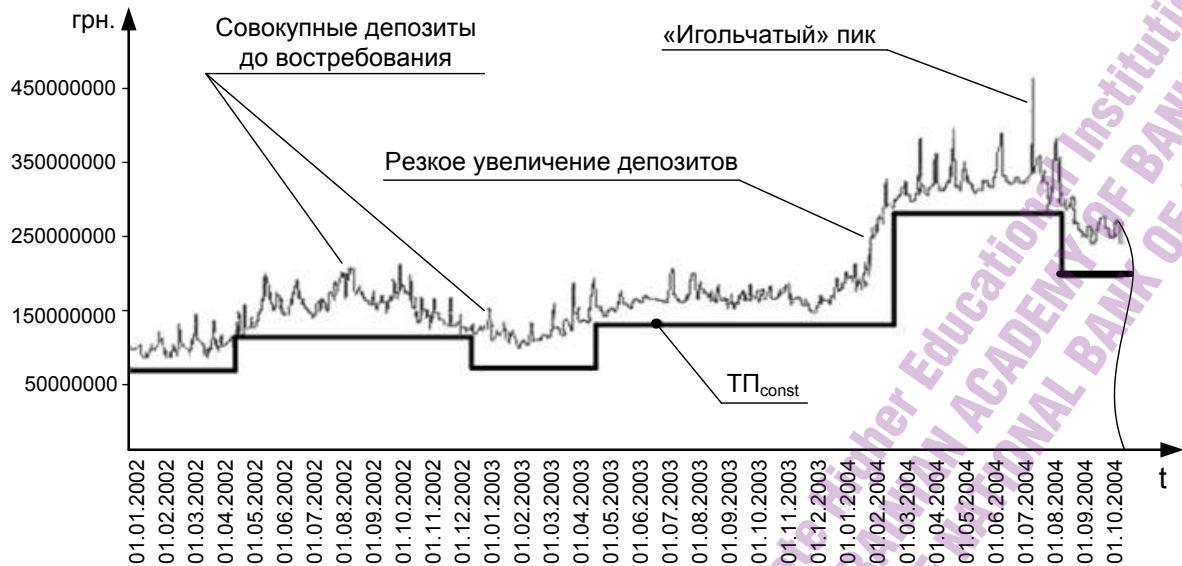


Рис. 2.27. Формирование условно-постоянной части текущих пассивов

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

Депозит до востребования по отдельному текущему счету формируется как результирующая притока средств на счет и оттока с него. Для создания положительного сальдо необходимо превышение поступлений над оттоками в течение рассматриваемого периода. Остаток при этом восполняется последовательными поступлениями, замещающими выбывающие средства. Т. е. можно сказать, что депозит до востребования является результатом взаимодействия двух потоков случайных событий, при этом режим работы счета исключает возможность образования отрицательного сальдо. Если депозит до востребования по отдельному счету в момент t обозначить как q_i , то $q_i \geq 0$. Поскольку q_i по всем счетам на момент t проявляются как независимые случайные величины, постольку $\sum q_i \geq 0$ в каждый из моментов t , т. е. и в течение длительного времени, которое обозначим T .

Остатки денежных средств по каждому отдельному текущему счету или счету по требованию постоянно изменяются, но в связи с тем, что не все клиенты одновременно расходуют средства со своих счетов, в целом по банку образуется «неснижаемый» остаток ресурсов.

Общим для всех видов депозитов до востребования является то, что на каждом из текущих счетов остатки изменяются от нуля до максимума, и, если максимальная величина депозита для каждого счета является конкретной и индивидуальной, то минимальные их уровни для всех счетов одинаковы и равны нулю:

$$0 \leq D_i \leq D_i^{\max}, \quad (2.15)$$

где D_i - величина депозита на окончание банковского дня на i -том текущем счете;

D_i^{\max} - максимальная величина остатка денежных средств на i -м текущем счете.

Схематично формирование текущих пассивов банка как совокупности депозитов до востребования представлено графиками рис. 2.28. Каждому счету соответствует своя величина среднего остатка и свой диапазон распределения остатков. Средняя величина остатка денежных средств на отдельном текущем счете, или его математическое ожидание, составляет m_i .

Наиболее характерным является нормальный законно распределения, при этом диапазон отклонения фактических значений депозитов до востребования по отдельному текущему счету x_i от среднего значения m_i находится в пределах $\pm 3\sigma_i$, где σ_i (среднеквадратическое отклонение) является параметром, характеризующим «степень» рассеивания, присущую данному текущему счету.

Совокупность депозитов до востребования в целом по банку образует текущие пассивы со средней величиной остатка или с суммарным математическим ожиданием (M_Σ) и с распределением остатков по текущим пассивам как случайных величин с суммарным среднеквадратичным отклонением (σ_Σ). Графики рис. 2.28 отражают процесс формирования текущих пассивов банка и показывают, что в итоге в их составе выделяется

устойчивая, стабильная или условно-постоянная часть $ТП_{const}$. Случайный характер формирования депозитов до востребования по каждому из счетов при их значительном количестве счетов делает маловероятным одновременного их «обнуления». Значения параметров рассеивания текущих пассивов не определяются простым суммированием параметров рассеивания составляющих депозитов до востребования. Диапазон рассеивания ($\pm 3\sigma_{\Sigma}$) при суммировании изменяется «медленнее».

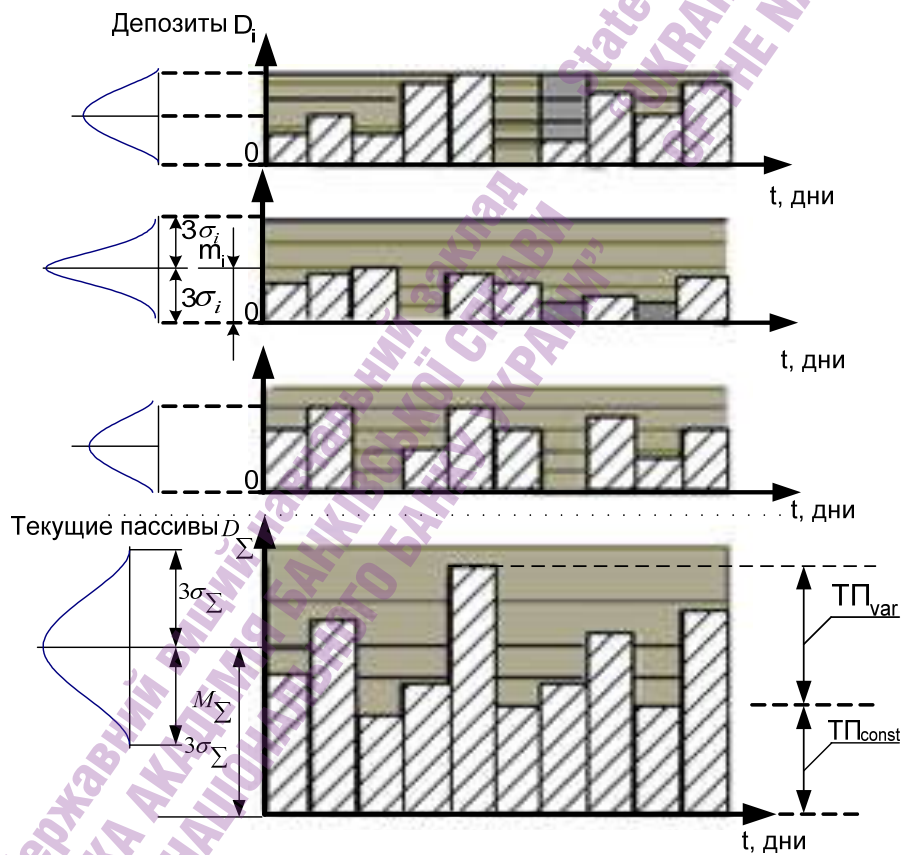


Рис. 2.28. Формирование текущих пассивов коммерческого банка как совокупности депозитов до востребования

* Источник: собственная разработка автора.

В формализованном виде схематично текущие пассивы банка при постоянной величине их уровня и изменении переменной, «мерцающей» части в соответствии с нормальным законом распределения представлено на

рис. 2.29. Данная схема позволяет абстрагироваться от неординарных отклонений и изучить процесс формирования условно-постоянной части текущих пассивов на идеальной модели, при которой текущие пассивы в течение рассматриваемого периода не подвержены изменениям в силу сезонных отклонений, изменений пиковых оборотов по счетам и изменению количества клиентов на расчетно-кассовом обслуживании.

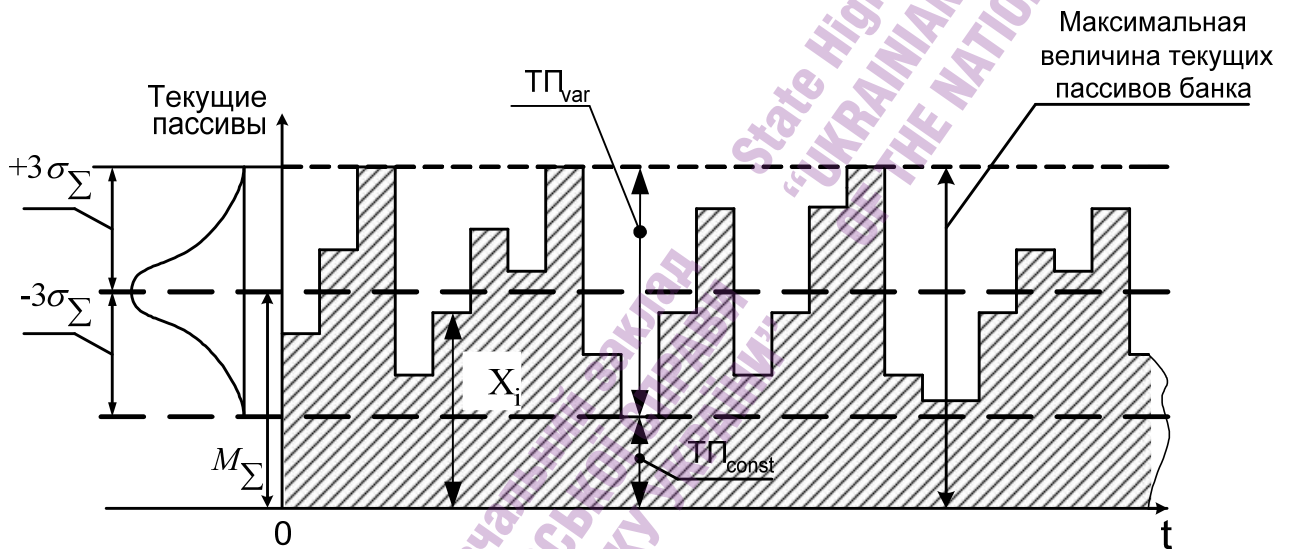


Рис. 2.29. Схематичное изображение формирования текущих пассивов банка при неизменном уровне их средней величины M_Σ

* Источник: собственная разработка автора.

График, представленный на рис. 2.29 схематично отражает формирование текущих пассивов банка, при этом их средняя величина M_Σ и диапазон отклонений $\pm 3\sigma_\Sigma$ остаются неизменными в рассматриваемом интервале времени. В составе текущих пассивов выделяются две части: достаточно устойчивая постоянная часть ($ТП_{const}$) и переменная, варьирующая часть ($ТП_{var}$), так называемая «мерцающая» часть текущих пассивов. Необходимо отметить, что поскольку уровень стабильной части текущих пассивов $ТП_{const}$ может быть нарушен неординарными, форс-

мажорными обстоятельствами, данную составляющую правомерно называть *условно-постоянной*.

Формирование постоянной, неснижаемой части в составе текущих пассивов изменяет характер данного вида ресурсов – они приобретают стабильный, управляемый характер. Действительно, постоянная часть текущих пассивов не только сохраняет свой уровень, но и растет пропорционально положительным тенденциям в экономике, расширению клиентской базы банка, активизации их деятельности и увеличению остатков на текущих счетах, что представлено в динамике на графике, отражающем фактические изменения уровня текущих пассивов банка и его составляющих на рис. 2.30.

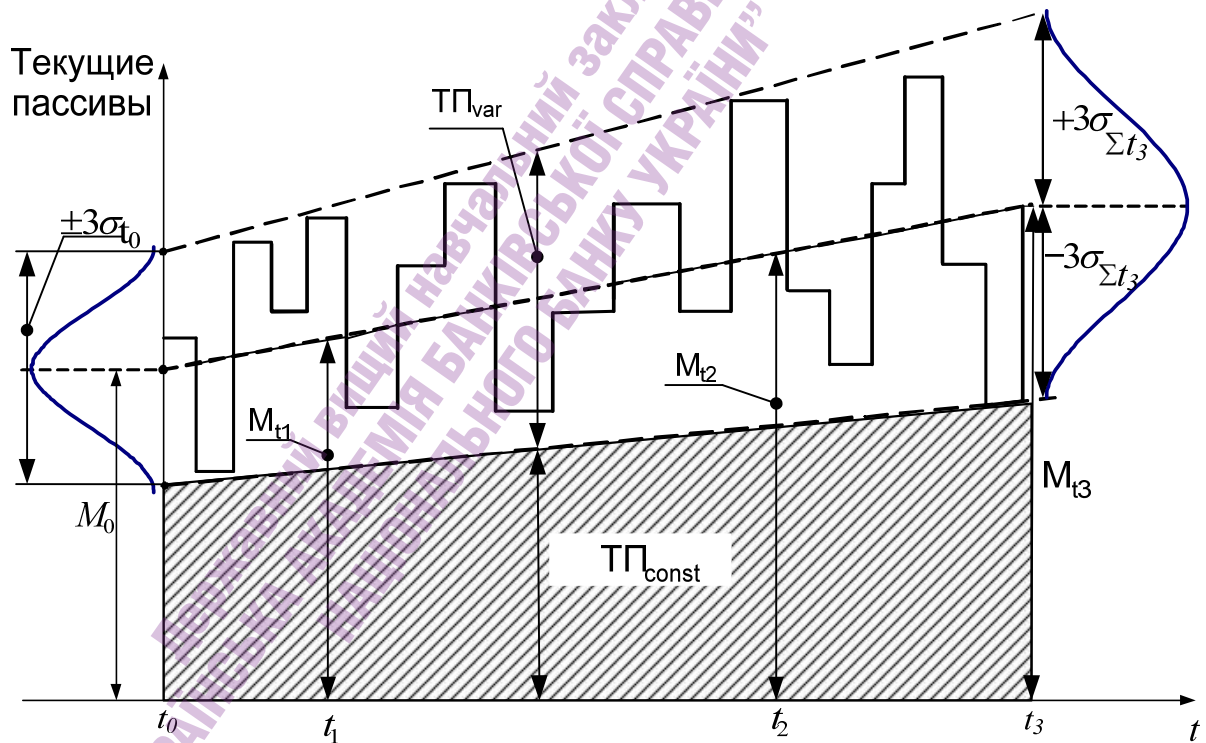
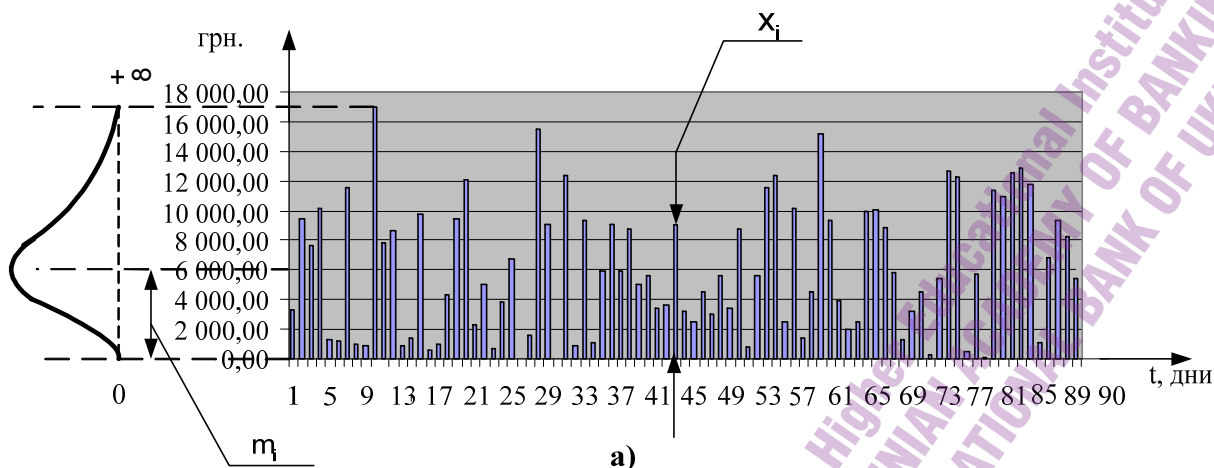


Рис. 2.30. Формирование текущих пассивов банка при их устойчивом увеличении

* Источник: собственная разработка автора.



остаток на счете до востребования клиента №1



остаток на счете до востребования клиента №2



остатки на N счетах до востребования в портфеле банка

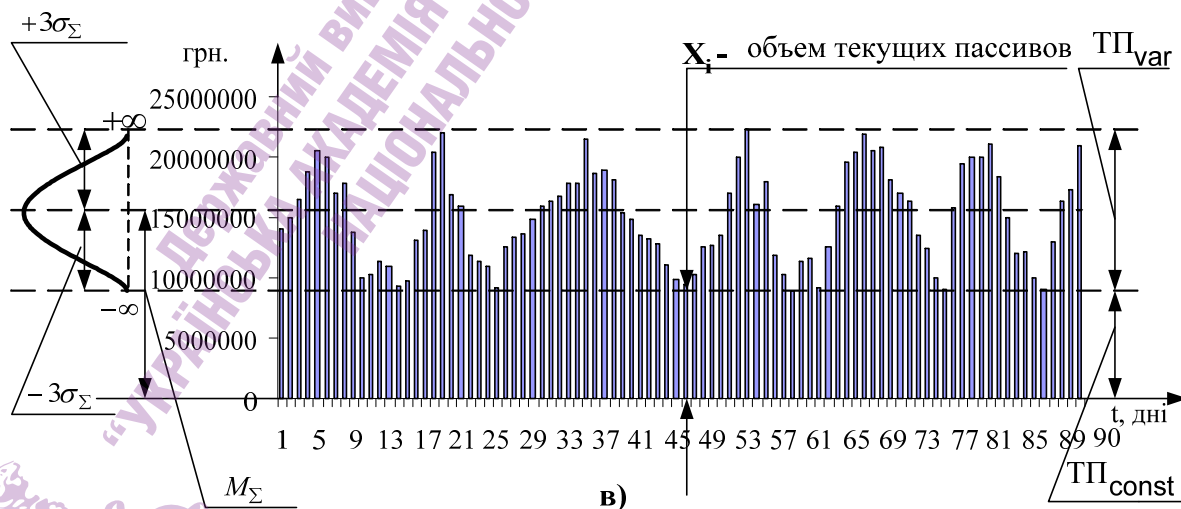
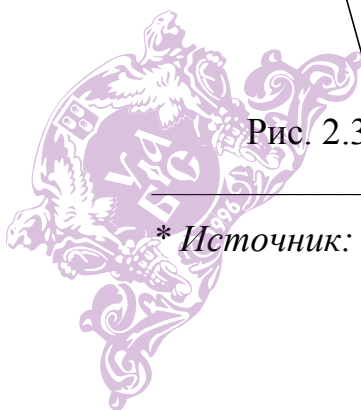


Рис. 2.31. Формирование текущих пассивов банка

* Источник: собственная разработка автора.



С течением времени увеличиваются как сами текущие пассивы, так и все их составляющие: математическое ожидание увеличивается от M_0 до уровня M_3 , среднеквадратическое отклонение – от $\sigma_{\sum t_0}$ до $\sigma_{\sum t_3}$. Также увеличиваются пропорционально и значения как условно-постоянной части текущих пассивов $ТП_{const}$, так и их вариативной части $ТП_{var}$.

На рис. 2.31 более детально представлен процесс трансформации средств, аккумулируемых на отдельных клиентских текущих счетах или счетах по требованию (рис. 2.31 а, б) в текущие пассивы банка как их совокупности (рис. 2.31 в).

Несмотря на то, что остатки средств по требованию или депозиты до востребования у клиентов № 1,2...N отличны не только по значениям параметров, но и по характеру распределения, их формированию свойственна общая закономерность. На окончание каждого дня случайной итоговой величиной выступает остаток на текущем счете. При этом наблюдаются как «всплески» до максимальных значений, индивидуальные для каждого счета, так и периодическое обнуление по отдельным счетам.

Как видно из рис. 2.31 а, б минимальные значения депозитов до востребования или остатков по отдельным текущим счетам периодически становятся равными нулю ($x_i=0$), поэтому математическое ожидание (m_i) и начало кривой плотности распределения депозитов до востребования (графики а, б) начинаются от оси абсцисс t , т. к. неснижаемый остаток по отдельному текущему счету, как правило, не формируется. При этом для отдельного текущего счета математическое ожидание для нормального распределения равно половине диапазона рассеивания $m_i = 3\sigma_i$, в силу этого величина неснижаемого остатка по отдельному текущему счету определяется следующей зависимостью:

$$m_i - 3\sigma_i = 0 . \quad (2.16)$$



Текущие пассивы представляют собой совокупность депозитов по требованию по отдельным текущим клиентским счетам с суммарным математическим ожиданием (M_{Σ}), суммарной дисперсией (D_{Σ}) и суммарным среднеквадратическим отклонением (σ_{Σ}). Исходя из графика 2.31 в, разность между суммарным математическим ожиданием (M_{Σ}) или средней величиной текущих пассивов и половиной диапазона рассеивания $3\sigma_{\Sigma}$ не равна нулю, а составляет неснижаемую или условно-постоянную часть текущих пассивов:

$$ТП_{const} = M_{\Sigma} - 3\sigma_{\Sigma} > 0. \quad (2.17)$$

Для раскрытия природы формирования условно-постоянной части текущих пассивов из составляющих их депозитов до востребования по отдельным текущим счетам необходимо рассмотреть зависимости изменения параметров, входящих в формулу 2.17 - M_{Σ} и σ_{Σ} .

Суммарное математическое ожидание (M_{Σ}) или средняя величина текущих пассивов определяется как сумма средней величины остатка (m_i) по каждому текущему счету:

$$M_{\Sigma} = \sum_1^n m_i, \quad (2.18)$$

где m_i - математическое ожидание по отдельному текущему клиентскому счету;

n - количество текущих клиентских счетов в портфеле банка.

Согласно «закону больших чисел» Чебышева, входящего в центральную предельную теорему теории вероятностей, если отдельная случайная величина может принимать значения, далекие от своего математического ожидания, средняя арифметическая большого числа случайных величин с вероятностью, близкой к единице, принимает значение, мало отличающееся от среднего арифметического их математических ожиданий [61, С.308]. Действительно, если средние остатки по десяти

текущим счетам составляют в среднем 10 тыс.грн., то суммарный остаток по их совокупности составит $10 \cdot 10 = 100$ тыс.грн.

Суммарное среднеквадратическое отклонение (σ_{Σ}), характеризующее диапазон рассеивания остатков текущих пассивов согласно законов теории вероятностей определяется иначе. Дисперсия как параметр, характеризующий диапазон распределения случайных величин равна квадрату среднеквадратического отклонения $D_{\Sigma} = \sigma_{\Sigma}^2$ [61]. Дисперсия по текущим пассивам как по сумме входящих текущих счетов D_{Σ} равна сумме их дисперсий D_i , т. е. $D_{\Sigma} = \sum D_i$, тогда $\sigma_{\Sigma}^2 = \sum \sigma_i^2$, откуда суммарное среднеквадратическое отклонение:

$$\sigma_{\Sigma} = \sqrt{\sum \sigma_i^2}. \quad (2.19)$$

Тогда половина диапазона рассеивания текущих пассивов определяется следующей зависимостью:

$$3\sigma_{\Sigma} = 3\sqrt{\sum \sigma_i^2}. \quad (2.20)$$

Подставляя значения 2.19 и 2.20 в формулу 2.17, получим следующую зависимость для определения неснижаемой части текущих пассивов:

$$T\Pi_{const} = M_{\Sigma} - 3\sigma_{\Sigma} = \sum_1^n m_i - 3\sqrt{\sum_1^n \sigma_i^2}. \quad (2.21)$$

Данная зависимость объясняет природу формирования неснижаемого остатка текущих пассивов: при сложении n депозитов до востребования математическое ожидание M_{Σ} увеличивается быстрее, чем суммарный диапазон рассеивания $3\sigma_{\Sigma}$, этот «разрыв» и создает условно-постоянную часть текущих пассивов $T\Pi_{const}$.

Для того, чтобы зависимость была более наглядной, отражала наиболее существенные стороны процесса трансформации и ее можно было

представить в виде закона, выразим формулу в каноническом виде. Для этого допустим, что по всем n текущим счетам такие параметры как математическое ожидание m_i и среднеквадратическое отклонение σ_i

одинаковы, т.е. $m_1 = m_2 = \dots = m_n = m$, а $\sigma_1 = \sigma_2 = \dots = \sigma_n = \sigma$, тогда $\sum_1^n m_i = m \cdot n$,

а $\sqrt{\sum_1^n \sigma_i^2} = \sqrt{\sigma^2 \cdot n} = \sigma \sqrt{n}$. При этом формула (2.20) принимает следующий вид:

$$ТП_{const} = m \cdot n - 3\sigma \sqrt{n}, \quad (2.22)$$

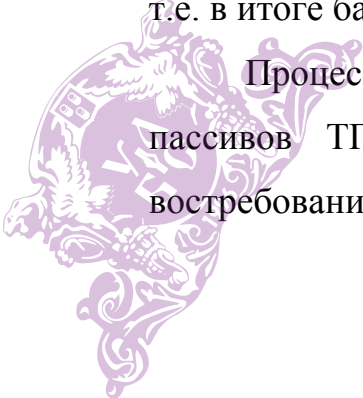
где m – средний остаток средств по каждому из n текущих счетов;

n – количество текущих счетов, обслуживаемых банком;

σ - среднеквадратическое отклонение по каждому из n текущих счетов.

Формирование текущих пассивов происходит вследствие суммирования депозитов до востребования, при этом нестабильные остатки, изменяющиеся в диапазоне от нуля до их максимума «накладываются» друг на друга, создавая в результате «неснижаемый» остаток в виде условно-постоянной части текущих пассивов. Данная составляющая текущих пассивов приобретает качественно новые характеристики. При стабильной работе банка и при наращивании объемов расчетных операций из совокупности «коротких» и нестабильных средств, аккумулируемых банками создаются стабильные и «длинные» ресурсы, причем эти «длинные» ресурсы сохраняют свою «цену» в виде платы за остатки по текущим, расчетным и ЛОРО-счетам, которые как правило не превышают двух процентов годовых, т.е. в итоге банки создают «длинные» и «дешевые» ресурсы.

Процесс формирования условно-постоянной составляющей текущих пассивов $ТП_{const}$ объясняется природой взаимодействия депозитов до востребования как случайных величин и закономерностями изменения

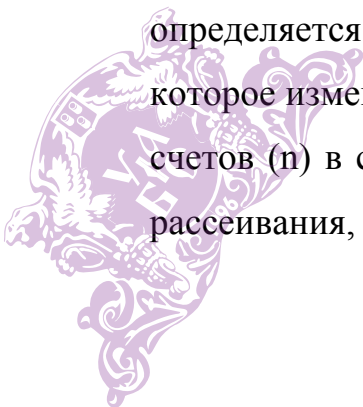


суммарных значений их математических ожиданий и диапазонов распределения.

Изучение стабилизации текущих пассивов, сформированных остатками по ЛОРО-счетам показывает, что при нормальной, устойчивой работе банка практически также исключено одновременное «обнуление» всех ЛОРО-счетов и в этой составляющей текущих пассивов также формируется условно-постоянная часть. Ее формирование описывается такими же зависимостями, которые были рассмотрены ранее для выделения условно-постоянной части в текущих пассивах, сформированных совокупностью депозитов до востребования по клиентским банковским счетам.

Таким образом, выведенная зависимость отражает природу стабилизации текущих пассивов, сформированных текущими клиентскими счетами, остатками средств при кредитовании по овердрафту и остатками средств по корреспондентским счетам ЛОРО, а также выражает количественную зависимость величины условно-постоянной части текущих пассивов от числа обслуживаемых счетов по требованию n , средней величины остатка по каждому из них m и характеристики рассеивания остатков как случайных величин σ . По существу, зависимость 2.22 является моделью, которая описывает природу процесса *самостабилизации* совокупности депозитов до востребования при *трансформации* их в текущие пассивы и определяет механизм выделения их неснижаемой части. Данный метод *трансформации* является проявлением, реализацией *«банковского эффекта»*.

Механизм изменения условно-постоянной части текущих пассивов иллюстрируется графиком, представленным на рис. 2.32. Величина $ТП_{const}$ определяется «разрывом» между суммарным математическим ожиданием, которое изменяется прямо пропорционально количеству текущих клиентских счетов (n) в соответствии с линейной зависимостью и половиной диапазона рассеивания, который увеличивается более «медленно», не в линейной, а в



степенной зависимости с рациональным показателем $\frac{1}{2}$, т. е. пропорционально $n^{\frac{1}{2}}$ или \sqrt{n} . В силу этого, нестабильные средства по требованию, или депозиты до востребования, в результате их трансформации создают условно-постоянную часть текущих пассивов, которая обладает качественно новыми свойствами и представляет собой стабильные ресурсы банка.

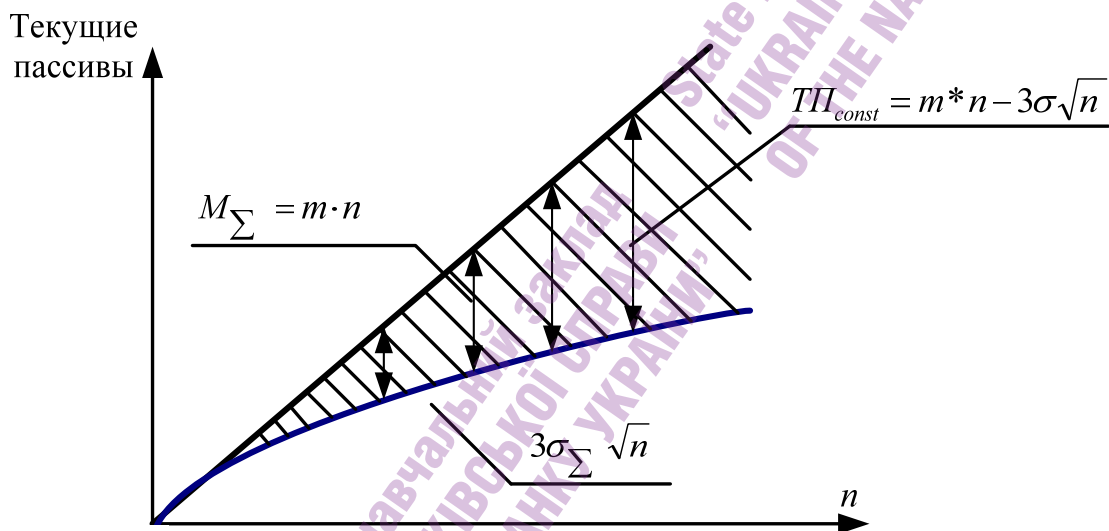


Рис. 2.32. Зависимость величины условно-постоянной части текущих пассивов от клиентской базы банка

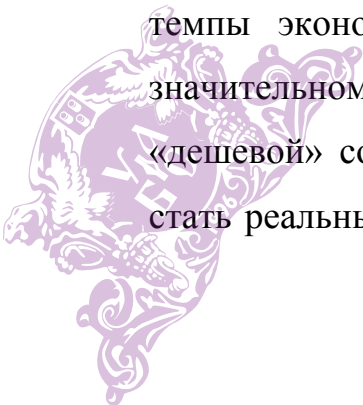
* Источник: собственная разработка автора.

Графики, представленные на рис. 2.32, показывают, как при постоянных значениях средних остатков по текущим счетам и диапазонов их рассеивания изменяется величина условно-постоянной части текущих пассивов по мере увеличения количества клиентов (n) на расчетно-кассовом обслуживании банка, а также показывает, что величина условно-постоянной части текущих пассивов находится в прямой зависимости от средних значений остатков по текущим счетам. Условно-постоянная часть текущих

пассивов тем больше, чем меньше диапазон рассеивания σ по отдельным счетам.

Рассматривая возможную продолжительность размещения ресурсов условно-постоянной части текущих пассивов, необходимо отметить, что при устойчивой работе банка и постоянстве его клиентской базы стабильность условно-постоянной части текущих пассивов приравнивается к нетто-капиталу, который является постоянной составляющей банковских ресурсов. При нормальных условиях банковской деятельности данные ресурсы могут не только сохранять свою величину на протяжении всей «жизни» банка, но и постоянно увеличиваться и соответственно могут размещаться в долгосрочные активы. Такие «длинные» ресурсы обладают очень важным преимуществом – они являются «дешевыми», т. к. сформированы из «дешевых» средств до востребования, по которым банки обычно начисляют 2 % годовых.

Величина условно-постоянной части текущих пассивов $ТП_{const}$ пропорциональна количеству текущих счетов n и средних остатков средств m на этих счетах. Из графиков рис. 2.32 также следует, что привлечение клиентов на расчетно-кассовое обслуживание - это реальный путь увеличения текущих пассивов, следовательно, «дешевых» ресурсов и повышения эффективности банковской деятельности. По мере активизации предпринимательской деятельности как в государстве, так и в регионах происходит увеличение количества клиентов в банках, а забота банка о процветании клиентов приводит к увеличению остатков на их текущих счетах, т. е. к наращиванию стабильных ресурсов, отвечающих требованиям размещения в долгосрочные и наиболее выгодные активы. Существенные темпы экономического роста неизбежно, в свою очередь, приведут к значительному увеличению текущих пассивов банков и увеличению «дешевой» составляющей банковских ресурсов, что в последствии должно стать реальным и существенным фактором снижения процентных ставок по



активным операциям до уровня, необходимого для долгосрочного и эффективного финансирования реального производства.

Природа процесса трансформации средств до востребования в условно-постоянную часть текущих пассивов проявляется таким образом, что данная составляющая банковских ресурсов появляется как бы «автоматически», без специальных усилий банковского менеджмента, что дает основание говорить о процессе «самостабилизации». Однако для увеличения этой важной составляющей банк должен постоянно работать над наращиванием количества клиентов на расчетно-кассовом обслуживании, то есть над увеличением количества счетов как физических, так и юридических лиц. В силу этого усилия банковского менеджмента для повышения $ТП_{const}$ должны быть направлены на привлечение и обслуживание новых клиентов – юридических и физических лиц, а также на увеличение количества активно работающих по ЛОРО-счетам банков-корреспондентов. Банки объективно заинтересованы в «процветании» и развитии их клиентов, так как величина условно-постоянной части текущих пассивов прямо пропорциональна значениям средних остатков на их текущих счетах.

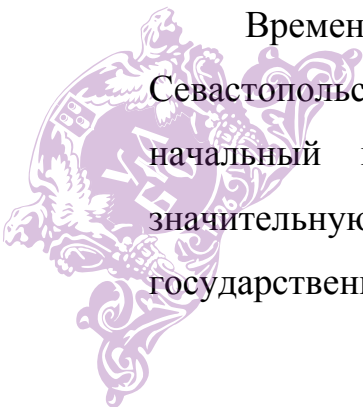
Трансформация совокупности нестабильных «сверхкоротких» депозитов до востребования в текущие пассивы с выделением их условно-постоянной, неснижаемой части является проявлением *«банковского эффекта»*. Трансформация «сверхкоротких и малых» аккумулируемых банками денежных средств в «длинные и большие» ресурсы показывает возможность их адаптации к долгосрочным и крупным вложениям, а также раскрывает сущность созидательной банковской деятельности, в процессе которой происходит генерация стабильных «длинных» и «дешевых» ресурсов из совокупности нестабильных и «коротких» средств до востребования.

Полученная зависимость (2.22) несколько иначе раскрывает сущность банковской деятельности. Часто считается, что банковская деятельность носит спекулятивный характер и сводится к покупке средств на финансовом

рынке по низкой цене с последующей ее перепродажей по более высоким ставкам. Это в определенной мере формирует негативное отношение к банковской деятельности. Осознание «созидательной» роли банков по созданию ими финансовых ресурсов, качественно отличающихся от аккумулируемых средств и отвечающих требованиям их размещения в «длинные» активы для финансирования крупных и долгосрочных проектов, должно способствовать формированию положительного отношения к банковской деятельности, осознанию ее объективной необходимости для развития экономики.

Достаточно часто вполне успешные руководители банковских учреждений задают вопрос: «Почему у отдельных банков (в г. Севастополе – это филиалы банков «Аваль» и «Приватбанк») формирование прибыли происходит более успешно, чем у них, практически при одинаковых объемах активных операций и одинаковых процентных ставках по ним?». Объяснение очень простое и вытекает из полученной модели формирования условно-постоянной части текущих пассивов – для этого необходимо сравнить количество текущих счетов клиентов или клиентов, находящихся на расчетно-кассовом обслуживании. И, если величина текущих пассивов у одного банковского учреждения составляет 35 % от обязательств, а у другого - 65%, то соответственно отличаются и величины текущих пассивов и их условно-постоянные составляющие, а, следовательно, и «дешевая» составляющая «длинных» банковских ресурсов. Очевидно, что при средних ставках привлечения срочных средств в 17 % и по депозитам до востребования – 2 %, дополнительная маржа составит 15 % (без учета соответствующих обязательных резервов).

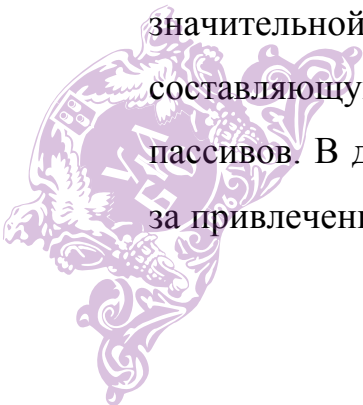
Временной анализ банковской деятельности на примере Севастопольского региона раскрывает интересные закономерности. В начальный период создания банковской системы с 1990-1993 г.г. значительную часть банковских услуг оказывали три бывших государственных банка. «Укрсоцбанк», «Проминвестбанк» и АПБ «Украина»



обслуживали крупных клиентов, получающих бюджетное финансирование в крупных объемах, и отношение их персонала к открытию у них счетов новых предпринимательских структур и кооператоров, не имевших в то время ни существенной собственности, ни значительных оборотов по счетам, было в лучшем случае снисходительным, а в ряде случаев для этой «мелочи» создавались проблемы: не самый удобный график приема посетителей по открытию текущих счетов, очереди и т. д.

В это же время «новые» коммерческие банки охотно и оперативно принимали на обслуживание всех клиентов, при этом старались обеспечить им высокую культуру обслуживания. В результате банки «новой волны» смогли сформировать значительную клиентскую базу. Большая часть «мелких» клиентов со временем «разбогатела», и по их счетам стали проходить большие обороты (и, соответственно, формироваться значительные остатки). А потоки бюджетных средств у клиентов бывших государственных банков одновременно с этим постепенно уменьшались.

В результате первого «банковского кризиса» 1993 – 1994 гг. некоторые банки и их филиалы прекратили свое существование - крупные банковские учреждения – филиалы банков «Инко», «СИНК-банк», «Возрождение», «Ажио», «Легбанк» и т. д. Местные банки – «Церковный банк», «Нэвикон-банк» постепенно ушли из севастопольского региона. Однако в то же время в Севастополе были открыты филиалы уже достаточно хорошо зарекомендовавших себя коммерческих банков «Аваль» и «Приватбанк» и клиенты предпочли перейти в массовом количестве к ним на обслуживание, обходя бывшие государственные банки. В результате филиалы банков «Аваль» и «Приватбанк» создали у себя существенную клиентскую базу со значительной величиной остатков и получили дешевую и стабильную составляющую их ресурсов в виде условно-постоянной части текущих пассивов. В дальнейшем эти банковские учреждения не прекращали борьбы за привлечение все новых клиентов. Такой подход к формированию ресурсов



обеспечил процветание данных банковских учреждений, т. к. они смогли в наиболее полной мере реализовать преимущества «банковского эффекта».

Необходимо отметить, что немаловажное значение имеет изучение изложенных вопросов в учебном процессе для формирования научного мышления специалистов в области банковского дела и финансов. Использование рассмотренного материала в практике банковского менеджмента и в учебном процессе показывает, что наглядность материала и восприятие ситуации в значительной мере возрастают при использовании графического изображения формирования текущих пассивов, ссудной задолженности и нетто-результата. Исследования в данной области являются составной частью теории трансформации банковских ресурсов и научно-обоснованного подхода к формированию портфеля активов банка на основе прогнозирования как формирования пассивов, так и обеспечения ими соответствующих активов.

При проведении анализа фактического формирования «неснижаемого» остатка текущих пассивов анализируемый период времени должен быть достаточно длительным и включать существенное количество событий.

Для проверки соответствия нормальному закону распределения текущих пассивов за 90 дней (см. рис. 2.31 в), был рассчитан критерий Пирсона χ^2 , который для данного примера составил 2,82. Полученное значение сравнивается с табличным, которое при уровне значимости $\alpha = 0,05$ и числе степеней свободы, равном пяти ($k-s-1=7-1-1=5$), составляет 11,1. Превышение табличного значения критерия над расчетным свидетельствует о том, что случайная величина текущих пассивов действительно имеет нормальное распределение [61].

Суммарное математическое ожидание случайной величины (M_{Σ}) равно ее среднему значению. В данном случае (рис. 2.31 в) оно составляет 15022261,57 тыс.грн., среднеквадратическое отклонение σ_{Σ} равно 2212329,693 тыс.грн. Подставив данные в формулу (2.20), была определена

величина неснижаемого остатка или условно-постоянной части текущих пассивов:

$$ТП_{const} = 15022261,57 - 3 \cdot 2212329,693 = \mathbf{8385272,493} \text{ грн.}$$

Полученное значение свидетельствует о том, что банк может использовать около 8,4 млн. грн. текущих пассивов в качестве стабильных ресурсов.

Величина условно-постоянной части текущих пассивов ($ТП_{const}$), отнесенная к средней величине текущих пассивов (или к их математическому ожиданию) M_{Σ} , характеризует уровень стабилизации совокупности депозитов до востребования в результате их трансформации посредством «банковского эффекта» в долгосрочные ресурсы:

$$K_{TP}^{const} = \frac{ТП_{const}}{M_{\Sigma}} \cdot 100\%, \quad (2.27)$$

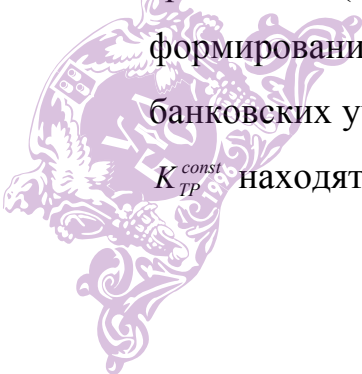
где K_{TP}^{const} - коэффициент трансформации средств до востребования в условно-постоянную часть ресурсов вследствие «банковского эффекта».

Подставляя исходные данные рассмотренного примера в формулу 2.27, получим следующее значение коэффициента трансформации:

$$K_{TP}^{const} = \frac{8385272,493}{15022261,57} \cdot 100 = 56\%,$$

которое показывает, что 56 % от средней величины текущих пассивов может быть использовано в качестве «длинных» ресурсов для размещения в срочные (долгосрочные) активы. Анализ конкретных примеров формирования условно-постоянной части текущих пассивов различных банковских учреждений показал, что значения коэффициента трансформации

K_{TP}^{const} находятся в диапазоне от 35 % до 67 %.



Трансформация «коротких» средств до востребования в «длинные» ресурсы осуществляется поддержкой суммарного объема коротких средств путем постоянного оперативного пополнения выбываемых средств. В результате создается динамическое равновесие между притоком и оттоком средств денежных потоков с формированием неснижаемого остатка в течение времени, которое определяется продолжительностью того периода, на протяжении которого банк способен поддерживать сложившееся «динамическое равновесие». Если банк надежно и эффективно будет функционировать в длительной перспективе, на протяжении всей его «жизни», то неснижаемая часть текущих пассивов может размещаться в активы на сроки, сопоставимые с продолжительностью функционирования банка.

2.3. Стабилизация вариативной части текущих пассивов

Эффективное управление текущими пассивами с одновременным решением задачи минимизация риска по выполнению обязательств банка перед клиентами – вкладчиками (как юридическими, так и физическими лицами) требует знания закономерностей формирования вариативной или «мерцающей» составляющей текущих пассивов. В научной литературе механизмы формирования текущих пассивов активно исследуются и в этой связи необходимо отметить работы И. Волошина, такие как «Оценка портфеля денежных средств до востребования» [144], «Измерение концентрационных рисков с помощью теории портфелей» [145] и «Развитие VaR – технологии для оценки уровня временно свободных средств на счетах клиентов коммерческого банка» [273]. Предполагается, что плотности вероятностей распределений величин остатков средств на счете на окончание каждого дня могут соответствовать различным законам распределения:

нормальному, експоненціальному или рівномірному [201, С. 65]. Однак величини залишків грошових засобів на поточних рахунках розглядаються при цьому без аналізу причин, впливаючих на закони розподілення входячих и виходячих потоків.

Необхідно відзначити також, що даній проблемі присвячені спільні роботи учених и практиків – працівників банків: такі, як «Дослідження процесів формування поточних пасивів комерційного банку» [96], «Про оцінку характеру розподілення залишків по поточним рахункам клієнтів комерційного банку» [95] и др. Однак використання змінної частини поточних пасивів для розміщення в строкові активи за допомогою їх трансформації практично не розглядається в банківській навчальній літературі, хоча широко використовується в банківській практиці на основі існуючого досвіду.

В складі поточних пасивів виділяються дві великі складові: умовно-постійна частина поточних пасивів ($ТП_{const}$) и їх змінна (варіативна или «мерцаюча») частина ($ТП_{var}$), як це представлено на рис. 2.33. Велике вплив як на величину умовно-постійної $ТП_{const}$, так и змінної частини поточних пасивів $ТП_{var}$ здійснює кількість обслуговуваних рахунків, особливості формування залишків засобів по різних групах клієнтів и зміна обороту по ним внаслідок сезонного фактора.

Зміна величин постійної и змінної складових поточних пасивів залежить від термінів: з січня до середини червня величина постійної частини знаходилася в межах до 30 млн. грн., но з середини червня до листопада ця частина збільшується до 37 млн. грн. Це відображає зміну частин поточних пасивів в залежності від сезонного фактора.

Область змінної частини поточних пасивів представляє собою різницю між фактичною величиною поточних пасивів и їх умовно-постійною частиною, т. е. залежить від зміни її величини и діапазонів відхилень варіативної частини. Знаючи закономірності зміни поточних

пассивов банка, можно прогнозировать величину их условно-постоянной части. Однако необходимо учитывать, что величина этой части текущих пассивов является условно-постоянной и находится в течение времени в зависимости от целого ряда факторов.

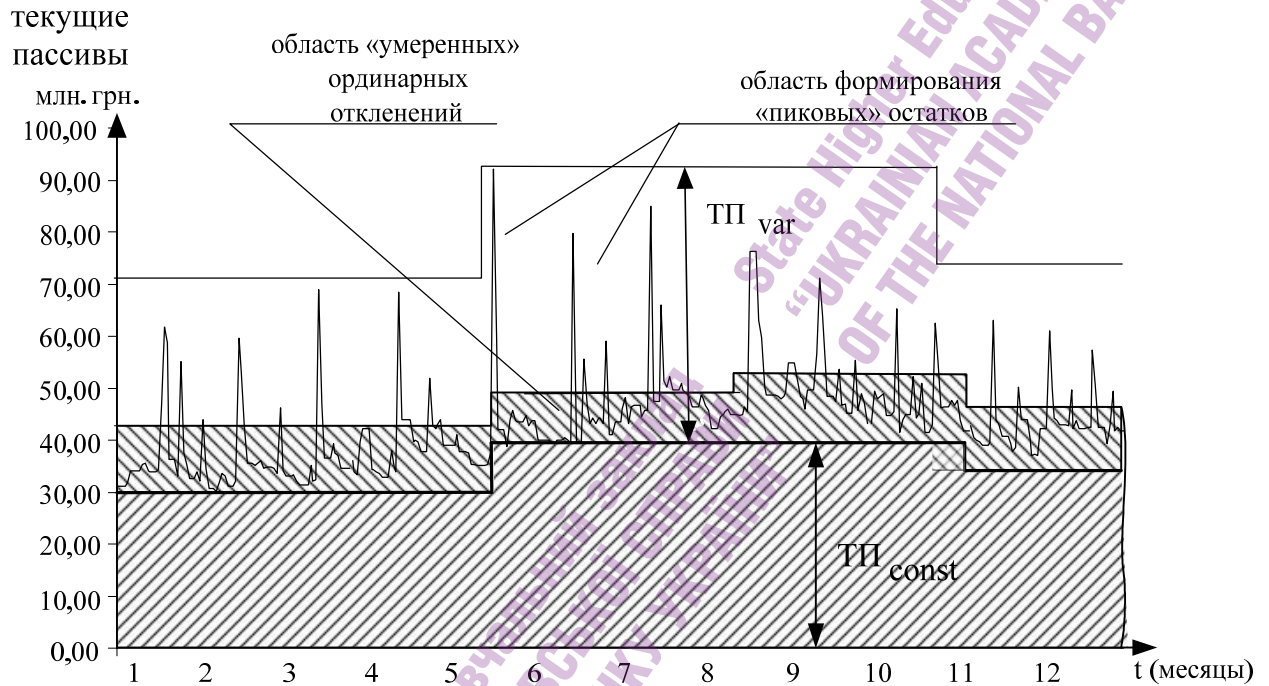


Рис. 2.33. Условно-постоянная и переменная (вариативная) части текущих пассивов банка

* *Источник: собственная разработка автора.*

При размещении постоянной части текущих пассивов в срочные активы необходимо не только соизмерять возможности банка по поддержанию ликвидности в пределах нормативных значений, но и оценивать возможные риски использования данных ресурсов. Они вызваны возможным уменьшением уровня стабильной составляющей текущих пассивов вследствие двух факторов: непредвиденного оттока клиентов и уменьшения остатков средств на их счетах. На графиках рис. 2.33 отражено формирование ресурсов с изменением $ТП_{const}$ в течение периода $t_6 - t_{11}$, т.е.

с 6 по 11 месяцы. Если не знать закономерностей формирования текущих пассивов, то при этом возможно, с одной стороны, недоиспользование банковских ресурсов в сумме 7 млн. грн. в течение этого периода, что весьма существенно по отношению к базовому уровню в 30 млн. грн. С другой стороны, размещение ресурсов в срочные активы в сумме 37 млн. грн. (на время большее, чем t_{11}) приведет к обратному результату – дефициту ресурсов. Рассмотренный пример показывает значимость изучения закономерностей формирования текущих пассивов для практической деятельности коммерческого банка.

Переменная часть текущих пассивов ($ТП_{var}$) или их «мерцающая» часть также имеет свои особенности формирования. В ее составе можно выделить две составляющие: область умеренных отклонений остатков в 25-30 процентов от $ТП_{const}$ и область «пиковых» остатков (рис. 2.33). Формирование «пиковых» остатков имеет свои закономерности, о чем свидетельствует достаточно регулярный характер их появления, что позволяет прогнозировать их величину. «Пиковые» остатки вариативной части могут размещаться на краткосрочном рынке.

Большая часть отклонений находится в обычном или нормальном диапазоне отклонений. Каждый из этих «пиков» прогнозировать, как правило, невозможно. Поэтому целесообразно, по нашему мнению, подразделить отклонения величин «мерцающих» пассивов (и онкольных средств по клиентским счетам) на ординарные и неординарные, а также на отклонения, носящие характер форс-мажорных. Требуется индивидуальный подход при обработке статистических данных для того, чтобы не произошло искажения вследствие механического суммирования параметров качественно отличающихся процессов. На рис. 2.34 отражено, что большая часть мерцающих пассивов находится в ординарном или обычном диапазоне рассеивания. За его пределы выходят «пиковые» отклонения. Их природа может быть различной. Они могут быть результатом обычной деятельности

клиентов и при этом периодически повторяются. Однако «пиковые» отклонения могут иметь необычные, в т. ч. форс-мажорные причины. В качестве такого примера с положительным значительным увеличением остатков можно рассматривать разовые перечисления средств на счет клиента для последующих совместных инвестиций, вложений в уставные фонды создаваемых предприятий и банков и т. д. Аналогичное снижение обычного уровня текущих пассивов может быть вследствие банкротства крупных клиентов, их перехода на обслуживание в другой банк, аналогичные изменения могут происходить и вследствие стихийных катаклизмов и политических потрясений. Одним из таких примеров может служить массовое изъятие из банков средств вкладчиками в период «Оранжевой революции».

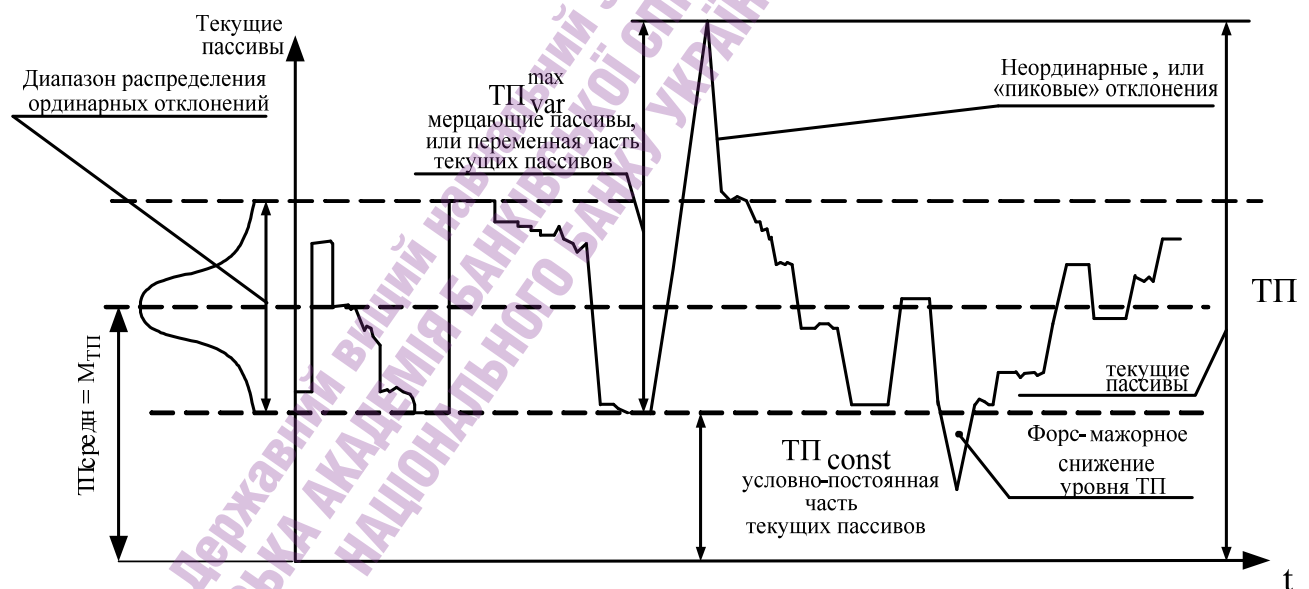


Рис. 2.34. Ординарные и неординарные (в т. ч. форс-мажорные) отклонения текущих пассивов

* Источник: собственная разработка автора.

График, представленный на рис. 2.35 показывает, что текущие пассивы складываются из двух разных частей: первая – стабильная – представлена условно-постоянной их частью ($ТП_{const}$), другая составляющая (верхний

график) – переменная или «мерцающая» часть текущих пассивов ($ТП_{var}$), которая сохраняет свою нестабильную, случайную природу. «Мерцающие» пассивы принимают значения в диапазоне $\pm 3\sigma_{\Sigma}$, т. е. $ТП_{var} = 6\sigma_{\Sigma}$. При этом банк не может заранее определить величину «мерцающих» пассивов, которая складывается фактически на окончание каждого банковского дня. Банки размещают имеющиеся в его распоряжении «мерцающие» пассивы на межбанковском краткосрочном рынке, например, в виде кредитов овернайт ($МБК_{акт}$) и получают соответствующий доход. Обычно доходность этих операций невысока (см. табл.2.1).

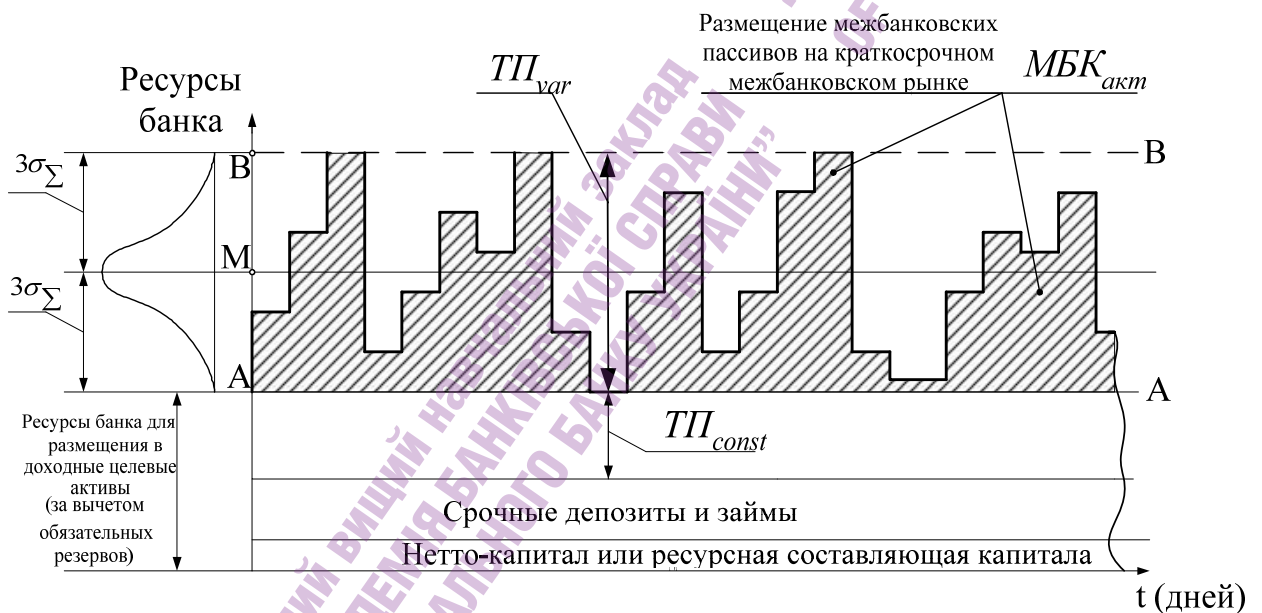


Рис. 2.35. Формирование «мерцающих» пассивов и использование их посредством продажи на краткосрочном межбанковском рынке - $МБК_{акт}$ без трансформации в стабильные ресурсы

* Источник: собственная разработка автора.

Случайный, вариативный характер мерцающих пассивов, неопределенность сроков, в течение которых эти ресурсы будут находиться в распоряжении банка, на первый взгляд делают невозможным их использование для размещения в доходные срочные или целевые активы.

Однако банки трансформируют определенную их часть путем краткосрочных заимствований на межбанковском рынке.

Процентные ставки по кредитам субъектам предпринимательской деятельности значительно превышают процентные ставки по размещаемым межбанковским кредитам, что иллюстрируется данными табл. 2.1.

Таблица 2.1

Процентные ставки коммерческих банков по выдаваемым кредитам на 01.01.04 г. /01.01.2005*

Показатели	Процентная ставка	
	В национальной валюте	В иностранной валюте
1	2	3
Кредиты овернайт	3,5%/	5,4%/
Межбанковские кредиты от 2 до 7 дней	4,9%/	6,0%/
Межбанковские кредиты от 8 до 21 дня	10,4%/	7,6%/
Межбанковские кредиты от 22 до 31 дня	15,9%/	8,1%/
Межбанковские кредиты от 23 до 92 дней	16,3%/	13,1%/
Кредиты выданные СПД	37,6%/	16,6%/
Кредиты выданные физическим лицам	26,3%/	20,0%/

* *Источник: собственная разработка автора по данным: Процентні ставки банків за кредитами і депозитами за період 1992-2005 рр. [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. – К.: НБУ. - Режим доступа: <http://www.bank.gov.ua/Statist/PROCENT>. [308].*

Графики рис. 2.36 иллюстрируют природу трансформации части переменных или «мерцающих» пассивов в стабильные банковские ресурсы до уровня K . При этом заданный уровень текущих пассивов поддерживается путем оперативного пополнения «провалов» в цепи мерцающих пассивов, которые заполняются «короткими» и «дешевыми» межбанковскими заимствованиями ($МБК_{\text{пасс}}$), в первую очередь за счет займов овернайт. При этом переменная составляющая $ТП_{\text{var}}$ текущих пассивов в пределах уровня K - K стабилизируется и банк может размещать эти ресурсы на «длинные» сроки. Часть мерцающих пассивов, которая может быть размещена на

межбанковском рынке при этом соответственно уменьшается ($МБК_{акт}$), что отражается графиком рис. 2.36.

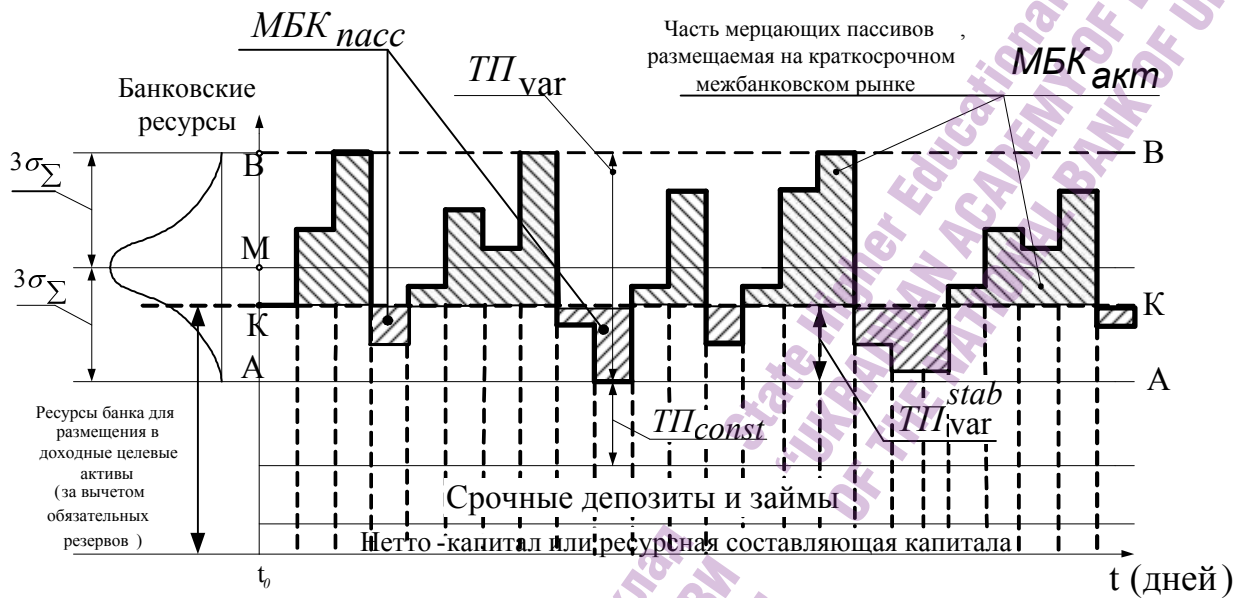


Рис. 2.36. Трансформация части «мерцающих» пассивов в стабильные ресурсы в пределах $A-K$ посредством краткосрочных заимствований на межбанковском рынке ($МБК_{пасс}$)

* Источник: собственная разработка автора.

Стабилизация «мерцающих» пассивов обеспечивается методом, который может быть назван *методом «блокирования части переменных пассивов краткосрочными заимствованиями» (на межбанковском рынке)*. При этом часть нестабильных мерцающих текущих пассивов $ТП_{var}$ стабилизируется с созданием составляющей $ТП_{var}^{stab}$, которая может размещаться банками в высокодоходные «длинные» активы при устойчивой работе банка. Если банк способен поддерживать в стабильном состоянии текущие пассивы на уровне K , то мерцающая часть текущих пассивов в пределах $A-K$ может использоваться для размещения в срочные длинные активы наравне с другими «длинными» ресурсами банка.

Применение данного метода трансформации имеет свои ограничения. Предельный уровень стабилизации определяется ценой тех средств, которые необходимо заимствовать для восполнения недостатка средств. Если уровень стабилизации переместить на линию M (математического ожидания или средней величины мерцающих пассивов), то из рис. 2.36 следует, что объемы краткосрочных заимствований должны возрасти, а главное – должны увеличиться их сроки. Если же уровень стабилизации «поднять» до уровня B , то очевидно, что для перекрытия дефицита в средствах нужны будут все более «длинные» и большие займы – при этом их цена будет соответственно увеличиваться, доходя в пределе до ставок по срочным депозитам и займам. Экономическая целесообразность использования данного метода трансформации при этом утрачивается.

Подтверждением тому, что банки активно используют трансформацию нестабильных мерцающих текущих пассивов, является само существование краткосрочного межбанковского рынка. Если у банка отсутствует возможность оперативного заимствования средств для восполнения временного их дефицита, он не может размещать их определенную часть в срочные целевые активы. Ранее, при отсутствии средств связи, позволяющих проводить межбанковские расчеты и заимствования оперативно, такая возможность действительно отсутствовала. Одновременно с этим и отсутствовал рынок «коротких» межбанковских займов.

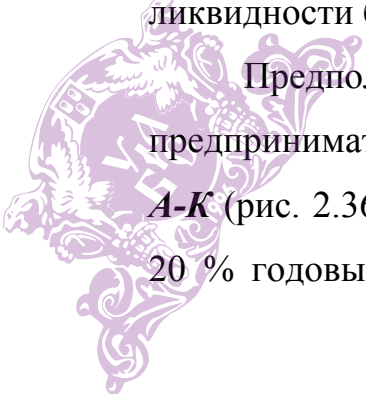
По мере развития средств связи, создания межбанковской системы электронных платежей появилась возможность как оперативно получать займы у других банков, так и также оперативно продавать свои ресурсы другим банкам. Это привело к созданию рынка краткосрочных банковских займов, что, в свою очередь, сделало возможным получение банками дополнительного дохода от стабилизации части «мерцающих» пассивов.

Потребность в заимствовании краткосрочных средств появляется после того, как объемы использования ресурсов «перешли» уровень TP_{const} . Необходимо отметить, что проблемы с ликвидностью баланса банка,

проявляющиеся периодически на окончание операционного дня возникают именно вследствие того, что банк уже «перерасходовал» ресурсы сверх имеемого их стабильного уровня $ТП_{const}$ и вошел в область переменной части текущих пассивов. А это, в свою очередь, является следствием того, что в длинные активы уже размещена часть мерцающих пассивов. Восстановление ликвидности в таких случаях обеспечивается заимствованием средств на межбанковском краткосрочном рынке. И такое положение является обычным в банковской практике. Необходимо отметить, что восстановление ликвидности посредством краткосрочных заимствований является следствием «перерасхода» стабильных ресурсов на вложения в доходные активы, т. е. проблема нарушения ликвидности является вторичной, она возникает вследствие использования банком средств для вложения в срочные активы в размерах, превышающих имеющиеся у него в наличии стабильные ресурсы.

Если банк использует для размещения в активы только стабильные ресурсы, т. е. не выходит за пределы условно-постоянной части текущих пассивов $ТП_{const}$, то проблем с ликвидностью нет. Формируемые нестабильные ресурсы мерцающей части текущих пассивов $ТП_{var}$ при их наличии на окончание банковского дня могут размещаться на краткосрочном межбанковском рынке в виде кредитов овернайт. Это дает банку дополнительный доход, который определяется фактическими величинами переменной части текущих пассивов и действующими процентными ставками на краткосрочном межбанковском рынке. Ситуация характеризуется стабильностью, отсутствием проблем с необходимостью срочного (оперативного) приобретения ресурсов для поддержания ликвидности баланса. Доходы невелики, но устойчивы, невелик и риск.

Предположим, что в это время в банк обращается клиент-предприниматель с заявкой на кредитование. Сумма кредита равна величине $A-K$ (рис. 2.36), срок кредита – 1 год. Клиент готов взять кредит по ставке в 20 % годовых, т. е. значительно выше, чем ставка по кредитам овернайт.



Если кредитоспособность клиента признается достаточной, то банк может принять на себя риск и выдать данный кредит. Это обеспечит получение дохода уже не от размещения ресурсов как мерцающих пассивов на краткосрочном межбанковском рынке, предположим по ставке 4 % годовых, а постоянно в течение года, по ставке в 5 раз больше. При этом для предотвращения риска нарушения ликвидности оцениваются возможности оперативного приобретения банком средств в том случае, если на окончание дня их уровень окажется ниже уровня K . Как следует из рис. 2.36 – первые три дня после выдачи кредита ресурсы в виде фактических остатков переменной части текущих пассивов имеются в наличии. Однако на окончание третьего дня возникает их дефицит. Если возможности банка по оперативному заимствованию средств оценены верно, то займ овернайт (МБК_{пасс}) закрывает проблемы с ликвидностью, а ставка по приобретению этих средств существенно меньше ставки по выданному срочному кредиту и т. д.

Изучение банковской деятельности показывает, что совершение таких операций для банка является нормой. С развитием таких операций исторически сформировался рынок краткосрочных межбанковских займов. Естественно: если банк предлагает «короткие» деньги и их покупают, то они нужны и пользуются спросом как раз для трансформации части мерцающих пассивов в состав стабильных ресурсов.

Банки используют рассматриваемый метод трансформации в повседневной практике. Однако данный процесс не описывался ранее детально в учебной литературе и, как показывает анализ банковской деятельности, его использование осуществляется в банковской практике интуитивно. Теория данного процесса не проста и не всегда воспринимается даже учеными-практиками. Например, И. В. Волошин, возглавляя аналитическую службу банка и являясь автором целого ряда статей по данной проблематике [144, 146, 147, 273], а также книги «Оценка банковских рисков: новые подходы» пишет: «...А. Вожжов рассмотрел возможность

применения для анализа стохастического поведения остатков на банковских счетах переменной части депозитов до востребования, т. е. той части пассивов, которая превышает неснижаемый остаток. На наш взгляд, такой подход к анализу неприменим. Т. к. переменная часть пассивов зависит от неснижаемого остатка, а он, в свою очередь, от выбранного уровня доверия. Аналитикам удобнее использовать абсолютный прирост остатков» [144, С. 7]. Это говорит о том, что природа процесса трансформации переменной части текущих пассивов является сложной, и она воспринимается не всегда легко, поэтому не получила должного отражения в теории банковского дела.

Необходимо отметить, что регулярное использование в банковской практике нестабильной составляющей ресурсов банка для размещения в срочные активы и использование затем для поддержки ликвидности краткосрочных заимствований является обычным для специалистов банка.

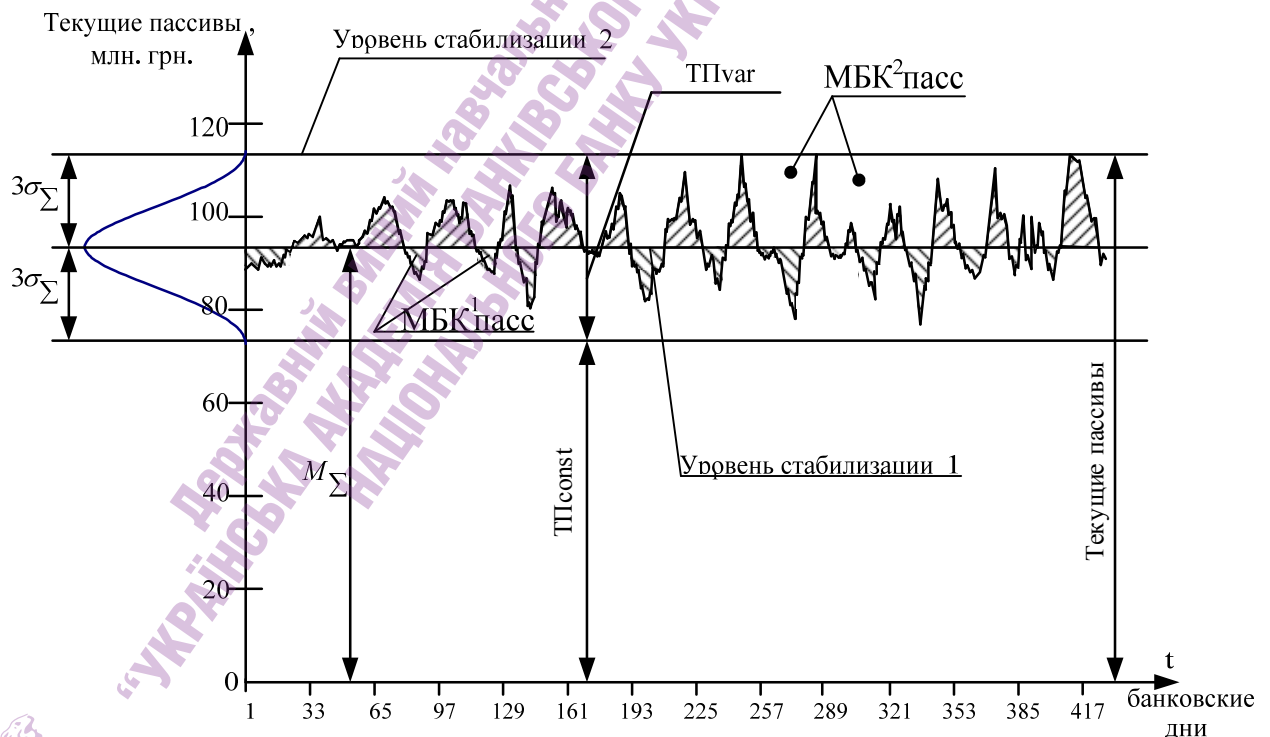


Рис. 2.37. Пример нормального распределения «мерцающей» части текущих пассивов

* Источник: собственная разработка автора.

«Мерцающие» пассивы в каждом банке имеют индивидуальный характер формирования, но они, как правило, отражаются двумя схемами, представленными на рис. 2.37 и 2.38.

При нормальном (симметричном) распределении (см. рис. 2.37) величина «мерцающих» пассивов определяется границами диапазона рассеивания ($M_{\Sigma} \pm 3\sigma_{\Sigma}$; $ТП_{var} = 2 \cdot 3\sigma$). Стабилизация целесообразна до среднего уровня, или уровня математического ожидания M_{Σ} и определяется также соотношением величин ставок по активам и пассивам. Выигрыш проявляется в том, что «длинные» ресурсы создаются за счет «дешевых» «мерцающих» текущих пассивов, блокированных также «дешевыми» краткосрочными заимствованиями на межбанковском рынке.

Риск при использовании «мерцающих» пассивов в качестве стабильных ресурсов проявляется в двух формах. Во-первых, это риск утраты ликвидности баланса банка, который возникает при неправильном учете динамики ресурсов (в т. ч. и при ошибочном учете сезонных колебаний). Во-вторых, это риск уменьшения доходов, который может возникнуть вследствие стабилизации «мерцающих» пассивов выше уровня математического ожидания M_{Σ} , что приведет к увеличению процентных затрат на заимствования банком необходимых дополнительных средств для восполнения временного дефицита. При этом утрачивается экономическая целесообразность применения метода частичного блокирования «мерцающих» пассивов, что вызвано ростом процентных ставок в меру увеличения объемов и сроков привлечения ресурсов.

Действительно, если в пределах до уровня 1 (математического ожидания) необходимым является привлечение средств на очень короткие сроки и в небольших объемах (рис. 2.38), то при повышении уровня трансформации объемы и сроки приобретения средств существенно увеличатся. При этом соответственно вырастут процентные ставки до уровня ставок по срочным депозитам и займам, что произойдет при стабилизации в пределах уровней 1-2 (см. рис. 2.38). Затраты на привлечение межбанковских

краткосрочных займов, необходимых для обеспечения процесса трансформации увеличатся и в результате это может привести не только к сокращению доходов, но и к убыткам.

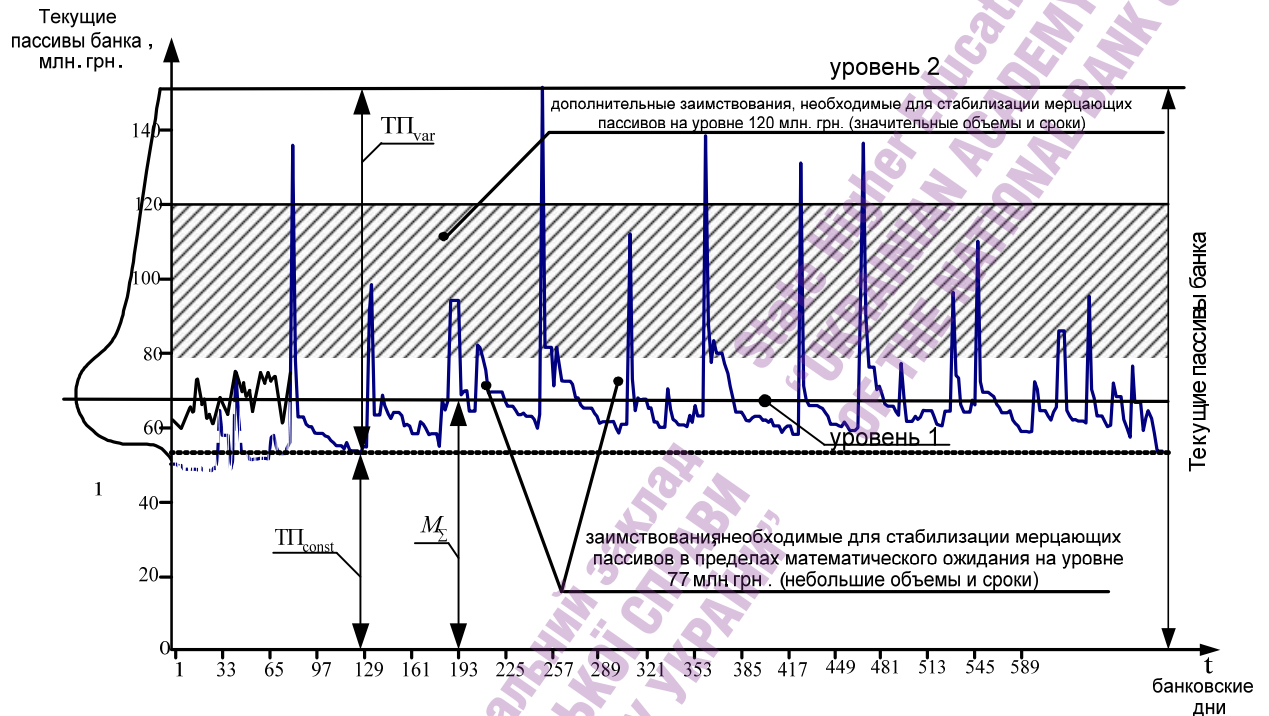


Рис. 2.38. Пример асимметричного характера нормального распределения «мерцающей» части текущих пассивов

* Источник: собственная разработка автора.

Необходимо отметить, что цена ресурсов, дополнительно полученных в результате стабилизации мерцающей части текущих пассивов не определяется столь однозначно как цена ресурсов условно-постоянной части текущих пассивов $T\Pi_{const}$. При стабилизации условно-постоянной части текущих пассивов они в полном объеме из «коротких» превращаются в «длинные» и сохраняют свою цену, которая равна процентной ставке, выплачиваемой по депозитам до востребования. Если по депозитам до востребования или средним остаткам на текущих клиентских счетах банк выплачивает 2 процента годовых, то и цена ресурсов, представленных

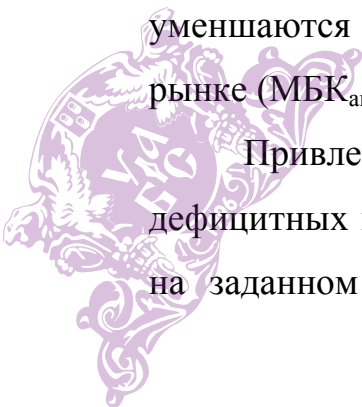
условно-постоянной частью текущих пассивов также составляет 2 % годовых (без учета влияния обязательного резервирования).

При стабилизации переменной части текущих пассивов цена ресурсов определяется тремя составляющими: ценой привлечения банком пассивов (2 % годовых), ценой приобретения банком на краткосрочном межбанковском рынке для восполнения их временного дефицита, а также уменьшением доходов вследствие сокращения объемов «мерцающих» пассивов банка, предлагаемых банком к размещению (продаже) на краткосрочном межбанковском рынке по мере «подъема» уровня стабилизации. При изменении уровня стабилизации эти зависимости имеют нелинейный характер в силу случайного характера распределения «мерцающих» пассивов, и описываются интегральными зависимостями. Данный вопрос будет рассмотрен более подробно в подразделе 4.4.

В результате рассмотрения процессов трансформации считаем целесообразным резюмировать сказанное выше.

Банк может не использовать технологии стабилизации мерцающих пассивов, однако, разница в процентных ставках по краткосрочным межбанковским кредитам и срочным активам заставляет искать возможности наращивания управляемых ресурсов, предположим, до уровня K (рис. 2.36). При временном отсутствии или дефиците средств в пределах этого уровня возможно их пополнение или перекрытие этого дефицита за счет заимствований соответствующих средств на краткосрочном межбанковском рынке ($МБК_{\text{пас}}$). При этом на величину $A-K$ увеличиваются „длинные” ресурсы для долгосрочного кредитования субъектов хозяйственной деятельности и физических лиц, но соответственно, уменьшаются ресурсы для размещения на краткосрочном межбанковском рынке ($МБК_{\text{акт}}$).

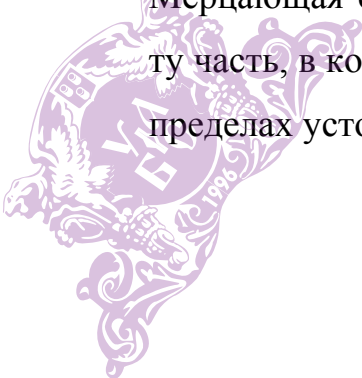
Привлечение краткосрочных ресурсов и «заполнение» ими дефицитных периодов позволяет как бы блокировать «мерцающие» пассивы на заданном уровне, т. е. поддерживать их в стабильном состоянии в



пределах $A-K$ на протяжении продолжительных периодов. Тем самым обеспечивается стабильность части «мерцающих» пассивов при их дополнении заимствованиями овернайт. При этом стабилизация сверхкоротких средств обеспечивается их трансформацией методом «частичного блокирования «мерцающих» пассивов краткосрочными заимствованиями на межбанковском рынке» [100, С.124-129; 101, С. 12-21]. Этим обеспечивается превращение «коротких» и нестабильных пассивов в длинные и дешевые ресурсы.

Если при стабилизации условно-постоянной части текущих пассивов $ТП_{const}$ «банковский эффект» проявляет себя автоматически по мере увеличения количества обслуживаемых клиентов и роста остатков на их счетах, т.е. требует дополнительных усилий банковского менеджмента только в части формирования клиентской базы, то стабилизация переменной, мерцающей части текущих пассивов $ТП_{var}^{stab}$ требует постоянного управляющего воздействия по поддержанию заданного уровня стабилизации краткосрочными заимствованиями для трансформации «коротких» «дешевых» средств в «длинные», но «дешевые» ресурсы.

Рассмотрение вариативной части остатков средств, формирующихся на ЛОРО-счетах банков-корреспондентов показывает, что они также достаточно существенны, а характер их изменений является общим для текущих пассивов. Графики, представленные на рис. 2.39, показывают эти изменения. На большей части рассматриваемого периода отклонения носят «ординарный» характер, т.е. выделяется достаточно стабильная условно-постоянная составляющая $ТП_{const}$, имеющая устойчивую тенденцию к росту, а также варьирующая составляющая - в форме мерцающих пассивов $ТП_{var}$. Мерцающая составляющая, в свою очередь, подразделяется на две области: ту часть, в которой отклонения носят ординарный характер, т.е. происходят в пределах устойчивого диапазона рассеивания $\pm 3\sigma$ и «пиковые» отклонения.



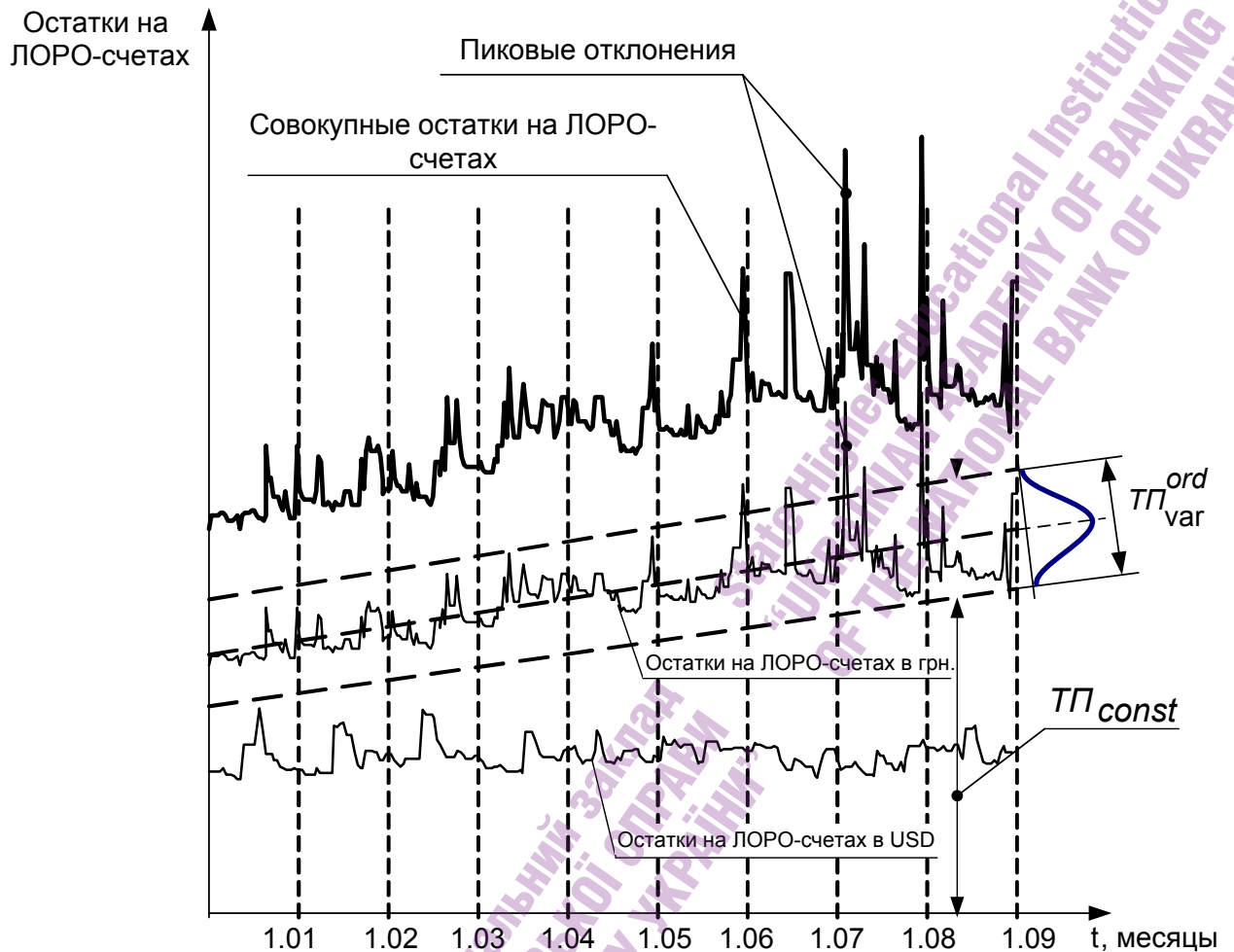


Рис. 2.39. Формирование остатков на корсчетах ЛОРО коммерческого банка

Источник: собственная разработка автора

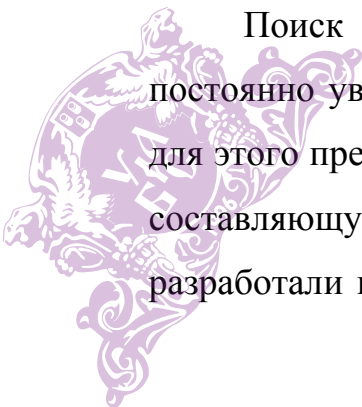
Как видно из графиков, представленных на рис. 2.39, ординарные случайные отклонения в реальных условиях дополняются «случайными выбросами», т.е. «пиковыми» отклонениями от обычных диапазонов рассеивания. Данные отклонения могут быть значительными по величине. В том случае, если они положительны по величине, как представлено на рис. 2.39, то их «пиковый» характер не представляет особых опасений, хотя и может привести к проблемам регулирования валютной позиции. Данные «пиковые» средства могут быть размещены на краткосрочном межбанковском рынке, а их появление в данном случае объясняется аккумуляцией клиентами-нерезидентами средств для инвестиционных целей.

«Пиковые» отклонения при их отрицательных значениях могут представлять существенную опасность для банка. В обычных условиях отклонения величин остатков средств на ЛОРО-счетах как в национальной, так и в иностранной валютах происходят в устойчивых диапазонах рассеивания, однако при возникновении форс-мажорных обстоятельств возможно изъятие средств с корсчетов-ЛОРО банками корреспондентами. Такие риски обычно носят либо политический характер, либо связаны с возможностью банкротства банка-корреспондента по каким-либо причинам (проявлением этого является резкая смена руководства банка, продажа значительных пакетов акций, проблемы с ликвидностью и т.д.).

Мерцающая составляющая текущих остатков на ЛОРО-счетах также может быть использована для увеличения доходных банковских активов, т.е. в качестве банковских ресурсов, обладающих способностью к размещению в срочные активы. Необходимо еще раз подчеркнуть, что это возможно только при устойчивом финансовом положении и положительном имидже банка, при постоянном наращивании его оборотов в целом по пассивам и по корреспондентским счетам в частности, а также при наличии программы стабилизации в случае возникновения форс-мажорных ситуаций.

Мерцающая часть текущих пассивов и в данном случае может продаваться на межбанковском краткосрочном рынке. При этом банк не будет иметь проблем с возможным нарушением ликвидности при отсутствии форс-мажорных рисков, но его доходы при этом будут незначительными вследствие присущих рынку краткосрочных межбанковских займов невысоких процентных ставок (опять же при отсутствии форс-мажорных обстоятельств).

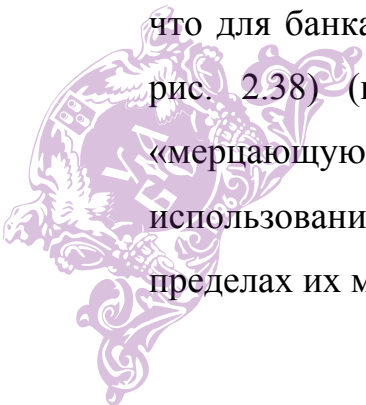
Поиск возможных путей наращивания доходов заставляет банки постоянно увеличивать уровень размещения ресурсов в срочные активы, но для этого прежде всего необходимо стабилизировать наиболее нестабильную составляющую ресурсов банка – его мерцающие пассивы. И банки разработали и используют технологии трансформации, позволяющие делать



это: стабилизация мерцающих пассивов осуществляется по существу их частичным блокированием (в составе стабильных ресурсов) посредством краткосрочных заимствований на межбанковском рынке. Уровень «длинных» ресурсов для вложений в доходные активы увеличивается, при этом периодические проблемы с ликвидностью баланса банка решаются краткосрочными заимствованиями на межбанковском рынке (МБК_{ПАСС.}). Вызываемое этим уменьшение средств, предлагаемых к размещению на межбанковском рынке (МБК_{АКТ}) и дополнительные расходы, связанные с необходимостью приобретения краткосрочных средств для поддержания ликвидности баланса банка приводят к некоторому увеличению процентных расходов.

Дополнительный доход в рассмотренном случае определяется разностью между доходом от дополнительного увеличения доходных срочных активов за минусом сокращения доходов от уменьшения продажи ресурсов на краткосрочном межбанковском рынке и дополнительными расходами по приобретению краткосрочных средств для блокирования мерцающих пассивов в составе стабильной составляющей банковских ресурсов (Δ МБК_{пасс}).

Получение дополнительных доходов использованием части «мерцающих» пассивов в качестве управляемых ресурсов требует постоянной работы по управлению краткосрочными ресурсами и их стабилизации, прогнозированию их величины, оценке получаемой дополнительно процентной маржи. Эта деятельность в процессе банковского менеджмента должна носить постоянный характер и требует наличия квалифицированного персонала. Анализ фактических данных показывает, что для банка, который имеет текущие пассивы в размере 40 млн. грн. (см. рис. 2.38) (в т. ч. условно-постоянную их часть – 25 млн. грн.) и «мерцающую» часть в размере 15 млн. грн., дополнительный доход при использовании метода частичного блокирования «мерцающих» пассивов в пределах их математического ожидания составляет 800 тыс. грн. в год.



Для оценки уровня стабилизации «мерцающей» части текущих пассивов их трансформацией посредством частичного блокирования предлагается использовать следующий коэффициент:

$$K_{TP}^{\text{var}} = \frac{T\Pi_{\text{var}}^{\text{stab}}}{M_{\Sigma}} \cdot 100, \quad (2.23)$$

где K_{TP}^{var} - коэффициент стабилизации «мерцающей» части текущих пассивов.

Для рассмотренного ранее примера при $M_{\Sigma} = (25 + 1/2 \cdot 15) = 32,5$ млн. грн. и стабилизации половины величины «мерцающих» пассивов в сумме 7,5 млн. грн. он составляет:

$$K_{TP}^{\text{var}} = \frac{7,5}{32,5} \cdot 100 = 23,1\%.$$

Уровень возможной стабилизации текущих пассивов с использованием двух методов трансформации: «банковского эффекта» и частичного блокирования «мерцающих» текущих пассивов может быть оценен интегральным показателем:

$$K_{TP}^{\text{TP}} = \frac{T\Pi_{\text{const}} + T\Pi_{\text{var}}^{\text{stab}}}{T\Pi} \cdot 100\%, \quad (2.24)$$

где $T\Pi_{\text{var}}^{\text{stab}}$ - стабилизированная часть переменных, или мерцающих, пассивов.

При значениях $T\Pi_{\text{const}} = 25$ млн. грн. и $T\Pi_{\text{var}}^{\text{stab}} = 7,5$ млн. грн. его значение составит 81,25 %, т. е. значительная часть текущих пассивов банка может быть использована в качестве „дешевых” ресурсов для долгосрочного кредитования или инвестирования при стабильной работе банка в будущем.

$$K_{TP}^{\text{TP}} = \frac{25 + 7,5}{40} \cdot 100 = \frac{25 + 7,5}{40} = 81,25\%.$$

Рассмотрение метода трансформации переменной части текущих пассивов подтверждает, что банковской деятельности присуща не только



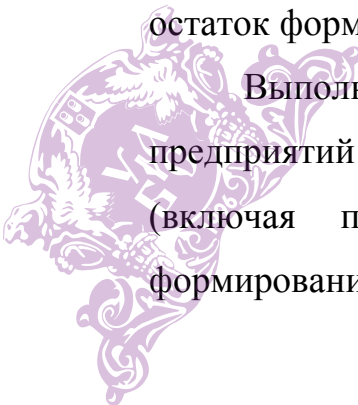
посредническая функция. Банки в процессе своей деятельности на базе использования банковских технологий создают, генерируют «длинные» и «дешевые» инвестиционные ресурсы из полученных от клиентов нестабильных остатков средств на их счетах до востребования, в т. ч. и из переменной или «мерцающей» части текущих пассивов.

Выводы по разделу 2:

Исследование природы и механизма трансформации банковских ресурсов требует первоначального исследования закономерностей формирования банковских депозитов. Детальное исследование формирования депозитов до востребования по отдельным клиентским счетам по требованию позволило выявить определенные закономерности. Остатки средств по каждому из текущих счетов или онкольные средства на текущих клиентских счетах принимают различные значения в пределах диапазонов их рассеивания, который ограничен финансовыми возможностями клиента, особенностями поступления средств на его счет и тем, насколько тщательно он управляет своими средствами. Значения этих остатков являются случайными величинами для банка на окончание каждого дня, сроки изменения значений остатков по отдельным счетам также случайны.

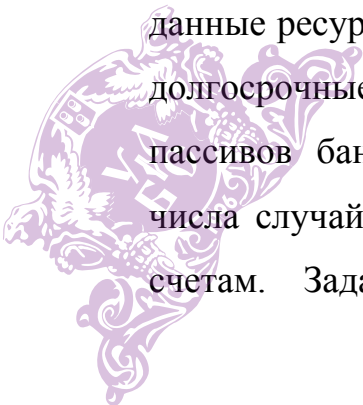
Причиной формирования остатка средств по текущему счету является несовпадение сроков кредитования и дебетования счета при наличии ограничений: недопущении дебетового сальдо и невозможности клиентом дебетования счета после окончания операционного дня банка. Характерной особенностью обычного текущего счета является его периодическое «обнуление», у клиентов же работающих достаточно активно неснижаемый остаток формируется даже при высоком уровне управляемости счетом.

Выполненный анализ оборотов и остатков средств на текущих счетах предприятий промышленности, строительства, торговли и транспорта (включая портовые учреждения) дает основание утверждать, что формирование остатков на текущих счетах СПД не зависит от их отраслевой



принадлежности и имеет индивидуальный характер. Исследование показало, что при одинаковых кредитовых оборотах по текущим счетам остатки могут существенно отличаться не только в зависимости от различной состоятельности клиентов, но и от их умения управлять поступающими средствами. При большом количестве текущих счетов распределение совокупности депозитов до востребования является результатом сложения случайных величин, имеющих не только различные законы распределения, но и весьма отличающиеся диапазоны рассеивания. Учет индивидуальных особенностей депозитов до востребования, характера и параметров их распределения являются необходимой составной частью разработки теории трансформации банковских ресурсов. Нормальное распределение характерно для активно работающих по счету клиентов, оно является частным, но классическим случаем. Граничные варианты распределений остатков средств на текущих счетах варьируют от показательного до нормального. При большом количестве текущих счетов с различными характерами распределения остатков по ним распределение текущих пассивов как их совокупности согласно центральной предельной теореме теории вероятностей будет приближаться к нормальному распределению.

Формирование постоянной части текущих пассивов в целом рассматривается учеными сходным образом, однако рассмотрение сути процесса различно, что приводит к тому, что для количественной оценки предлагаются различные зависимости, которые не раскрывают природы и механизма стабилизации текущих пассивов. Вопросы формирования текущих пассивов трактуются противоречиво: одними авторами они рекомендуются только для регулирования ликвидности, другие считают, что данные ресурсы можно размещать в краткосрочные, а отдельные авторы – в долгосрочные активы. Природа возникновения стабильной части текущих пассивов банка проявляется в механизме взаимодействия значительного числа случайных потоков денежных средств, формирующихся по текущим счетам. Задачей исследования является выявление научно-обоснованной

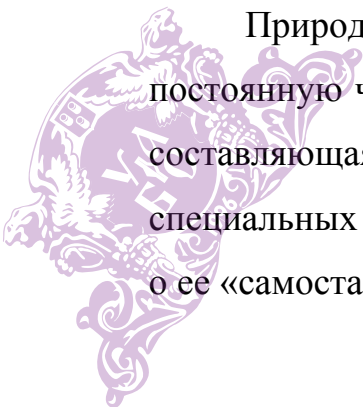


закономерности, определяющей стабилизацию текущих пассивов как закона, характеризующего одну из наиболее существенных сторон банковской деятельности.

Исследование показало, что формирование текущих пассивов создает значительную по величине стабильную и «неснижаемую» их составляющую. Отклонения остатков средств по текущим счетам юридических лиц характеризуются отклонениями «пикового» типа, что обусловлено как крупными поступлениями, так и периодичностью одновременных налоговых платежей, выплаты заработной платы и другими факторами. При незначительном удельном весе в составе текущих пассивов, средства физических лиц дают довольно существенные остатки по абсолютной величине, следует отметить достаточно стабильный их характер, что объясняется большим количеством счетов, несмотря на незначительность остатка по каждому из них.

Для моделирования процесса трансформации текущих пассивов разработана идеальная модель: формирование текущих пассивов рассматривалось при постоянной величине их уровня и изменении переменной, «мерцающей» части в соответствии с нормальным законом распределения с абстрагированием от неординарных отклонений и изменений сезонного характера и отклонений вследствие изменения клиентской базы. В результате исследования разработана модель формирования условно-постоянной части текущих пассивов, которая в каноническом виде, т. е. в виде закона, описывает природу процесса самостабилизации совокупности депозитов до востребования при их трансформации.

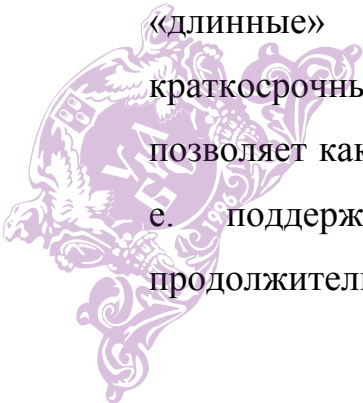
Природа трансформации средств до востребования в условно-постоянную часть текущих пассивов проявляется таким образом, что данная составляющая банковских ресурсов появляется как бы «автоматически», без специальных усилий банковского менеджмента, что дает основание говорить о ее «самостабилизации». Однако для увеличения этой важной составляющей



банк должен постоянно работать над наращиванием количества клиентов на расчетно-кассовом обслуживании, то есть над увеличением количества счетов как физических, так и юридических лиц. Банки объективно заинтересованы в «процветании» и развитии их клиентов, так как величина условно-постоянной части текущих пассивов, наиболее «дешевой» составляющей их ресурсов, прямо пропорциональна значениям средних остатков на их текущих счетах.

Трансформация совокупности нестабильных «сверхкоротких» депозитов до востребования в текущие пассивы с выделением их условно-постоянной, неснижаемой части является проявлением **«банковского эффекта»**. Трансформация «сверхкоротких и малых» аккумулируемых банками денежных средств в «длинные и большие» ресурсы показывает возможность их адаптации к долгосрочным и крупным вложениям, а также раскрывает сущность созидательной банковской деятельности, в процессе которой происходит генерация стабильных «длинных» и «дешевых» ресурсов из совокупности нестабильных и «коротких» средств до востребования. Осознание «созидательной» роли банков и ее объективной необходимости для развития экономики должно способствовать формированию положительного отношения к банковской деятельности.

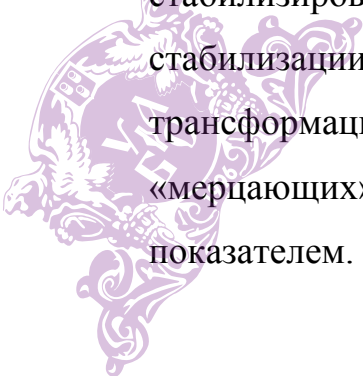
Исследованы природа и механизм стабилизации «мерцающей» части текущих пассивов, которая обеспечивается **методом «блокирования части переменных пассивов краткосрочными заимствованиями» на межбанковском рынке**. При этом трансформация нестабильных «мерцающих» текущих пассивов обеспечивает выделение их стабильной составляющей, которая может размещаться банками в высокодоходные «длинные» активы при устойчивой работе банка. Привлечение краткосрочных ресурсов и «заполнение» ими дефицитных периодов позволяет как бы блокировать «мерцающие» пассивы на заданном уровне, т. е. поддерживать их в стабильном состоянии на протяжении продолжительных периодов. Предельный уровень стабилизации



определяется ценой тех средств, которые необходимо заимствовать для восполнения временного дефицита средств. Экономическая целесообразность использования данного метода трансформации при повышении уровня стабилизации постепенно утрачивается. Стабилизация, как правило, целесообразна до среднего уровня, или уровня математического ожидания. Выигрыш проявляется вследствие того, что «длинные» ресурсы создаются за счет «дешевых» «мерцающих» текущих пассивов, заблокированных также «дешевыми» краткосрочными заимствованиями на межбанковском рынке.

Если при стабилизации условно-постоянной части текущих пассивов «банковский эффект» проявляет себя автоматически по мере увеличения количества обслуживаемых клиентов и роста остатков на их счетах (т.е. требует дополнительных усилий банковского менеджмента только в части формирования клиентской базы), то стабилизация переменной, «мерцающей» части текущих пассивов требует постоянного управляющего воздействия по поддержанию заданного уровня стабилизации краткосрочными заимствованиями.

Для оценки стабилизации условно-постоянной части текущих пассивов предлагается использовать коэффициент, определяемый их отношением к средней величине текущих пассивов, который характеризует уровень стабилизации совокупности депозитов до востребования в результате их трансформации посредством «банковского эффекта» в долгосрочные ресурсы. Для оценки уровня стабилизации «мерцающей» части текущих пассивов их трансформацией посредством их частичного блокирования предлагается использовать коэффициент, определяемый отношением стабилизированной их части к среднему уровню. Уровень возможной стабилизации текущих пассивов с использованием двух методов трансформации: «банковского эффекта» и частичного блокирования «мерцающих» текущих пассивов предлагается оценивать интегральным показателем.



Исследование закономерностей формирования депозитов по требованию и текущих пассивов коммерческих банков с моделированием этих процессов позволило установить закономерности, которые позволяют перейти от интуитивного управления нестабильными по своей природе депозитами до востребования к научно-обоснованному управлению ими. Это приобретает особую значимость в связи с тем, что стабилизированная часть текущих пассивов является не только долгосрочной, но и наиболее «дешевой» составляющей банковских ресурсов и их использование способствует активизации инвестиционной деятельности и снижению ставок банковского кредитования. Знание природы и закономерностей трансформации текущих пассивов обеспечивает возможность научно-обоснованного прогнозирования возникающих рисков и предотвращение вызываемых ими потерь. Исследование процессов трансформации текущих пассивов в перспективе делает реальным создание объемной и многогранной теории трансформации банковских ресурсов.

Державний вищий навчальний заклад
“УКРАЇНСЬКА АКАДЕМІЯ БАНКІВСЬКОЇ СПРАВИ”
НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ



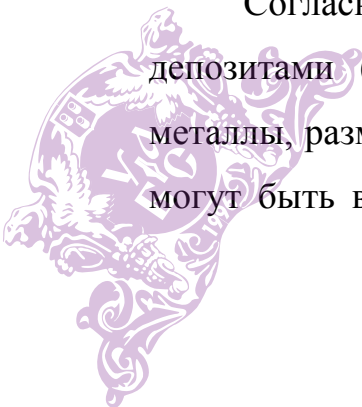
РАЗДЕЛ 3

СРОЧНЫЕ И ПОСТОЯННЫЕ СРЕДСТВА В ФОРМИРОВАНИИ РЕСУРСОВ БАНКА

3.1. Механизм трансформации срочных средств в долгосрочные банковские ресурсы

Формирование кредитно-инвестиционных ресурсов коммерческими банками является одной из наиболее значимых задач для обеспечения устойчивого роста экономики. Ресурсы банка должны быть стабильными, т.е. сохраняющими свою величину в течение периода времени, соответствующего времени их размещения в срочные, в т. ч. и долгосрочные, активы. Этому требованию в полной мере отвечают собственные средства банков и в определенной мере срочные депозиты и займы. Вполне правомерно Национальным банком Украины перед коммерческими банками ставится задача по формированию таких средств. Так, в постановлении Правления НБУ «О нормативах обязательного резервирования средств банковской системой Украины» указывалось, что «для стимулирования работы коммерческих банков важной задачей является привлечение срочных средств юридических лиц и населения как источника для долгосрочного кредитования производства» [12] и с этой целью были установлены дифференцированные нормы обязательных резервов в зависимости от видов привлеченных средств.

Согласно Положению НБУ «О банковских депозитах» под срочными депозитами (вкладами) понимаются денежные средства или банковские металлы, размещенные в банке на определенный договорной срок и которые могут быть возвращены вкладчику после окончания обусловленного срока



или по первому требованию вкладчика, если данное предусмотрено договором [10].

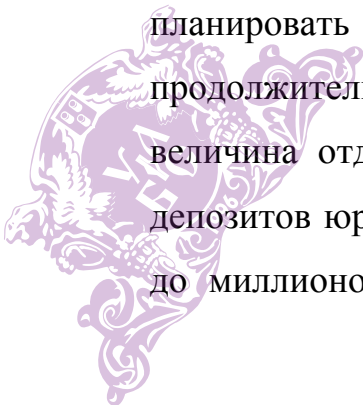
В зависимости от сроков срочные средства подразделяются на пять групп:

- 1-я группа – до 31 дня (месяц);
- 2-я группа – от 32 до 92 дней (квартал);
- 3-я группа – от 93 до 183 дней (полгода);
- 4-я группа – от 184 до 365 дней (год);
- 5-я группа – свыше 365 дней (долгосрочные).

Срочные средства обладают важным качеством – они переданы в распоряжение банка на вполне конкретный, определенный срок. Банк может планировать свою деятельность, исходя из стабильности срочных средств, и размещать их в длительные по продолжительности активы.

Срочные депозиты в структуре средств коммерческих банков занимают значительное место – на 01.01.2006г. они составляли 65,82 %, а 27,34 % приходилось на текущие пассивы [139]. Срочные депозиты как юридических, так и физических лиц являются относительно «длинными», но «дорогими» средствами банка. Их требуемый уровень поддерживается постоянным поиском новых инвесторов для размещения средств на депозитные счета вместо средств, изымающихся по окончании договорных сроков. Эта повседневная и трудоемкая работа является неотъемлемой составной частью банковской деятельности, требующей значительных процентных и непроцентных затрат.

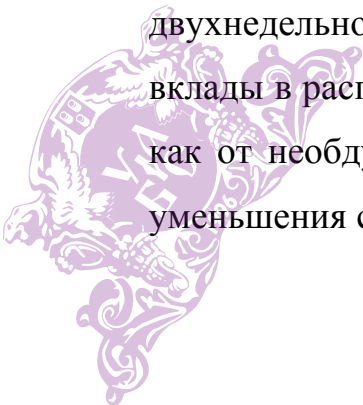
Несмотря на то, что фактическая продолжительность срочных депозитов меньше долгосрочных активов, они дают возможность планировать их размещение в активы значительно большей продолжительности. Существенное значение играют их параметры: как величина отдельных депозитов, так и их количество. Величины срочных депозитов юридических лиц обычно весьма значительны (от десятков тысяч до миллионов гривен), но их количество ограничено. При этом изъятие



каждого конкретного крупного депозита приводит к существенному снижению уровня ресурсов и к необходимости поиска соответствующей замены либо другими срочными депозитами, либо другим видом ресурсов, т. е. реструктуризацией обязательств банка [104]. Срочные депозиты физических лиц обычно многочисленны, но каждый из них обычно невелик по размерам (от сотен до десятков тысяч гривен). Это обеспечивает стабильность их уровня при нормальных условиях, т.к. изъятие отдельных депозитов незначительно отражается на их общем уровне (за исключением массового изъятия вкладчиками при форс-мажорных обстоятельствах).

Общепризнанным является следующая оценка срочных средств, аккумулируемых банками: «Срочные вклады являются для банков лучшим видом депозитов. По ним выплачивается высокий депозитный процент, уровень которого дифференцируется в зависимости от срока, вида вклада, периода уведомления о досрочном изъятии, общей динамики ставок денежного рынка и других условий» [37, С. 51].

Необходимо отметить, что в банковской практике в составе срочных учитываются депозиты, по которым предусмотрен договором период уведомления об изъятии не менее двух недель. Такая практика оправдана, т. к. анализ кризисных ситуаций показывает, что вкладчики при возникновении угрозы сохранности их вкладов оперативно принимают решение о немедленном изъятии средств. При этом их не останавливают штрафные санкции и в результате срочные средства могут ажиотажно превращаться в средства до востребования. Необходимость предварительного уведомления об изъятии вклада противодействует паническим действиям клиентов, не дает поддаваться общему ажиотажу. Как правило, по истечении двухнедельного срока обстановка стабилизируется и клиенты оставляют вклады в распоряжении банков. Банки же в свою очередь получают гарантии как от необдуманных панических действий клиентов, так и от возможного уменьшения своих ресурсов и проблем с ликвидностью.

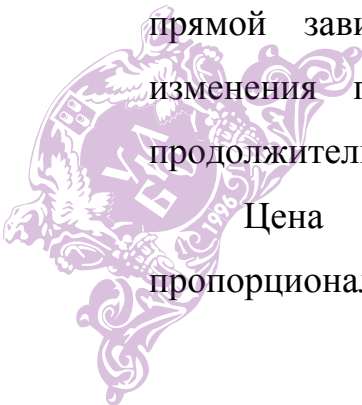


Фактическая продолжительность нахождения временных средств в банке может отличаться от договорной. По срочным депозитам клиенту обычно предоставляется право досрочного расторжения договора с предварительным уведомлением об этом банка, как правило, за две недели. Штрафные санкции при этом предусматривают либо перерасчет начисленных процентных доходов по депозиту, исходя из ставок по депозитам до востребования, либо процентный доход в таких случаях не выплачивается.

Есть еще одна интересная особенность срочных депозитов. По окончании договорных сроков средства должны быть сняты со счета вкладчиком. Если он этого не сделал, то обычно предусматривается, что по вкладу в последодоговорной период начисляется доход, исходя из ставок по депозитам до востребования (2 % годовых), либо процентный доход не начисляется. Анализ таких невостребованных в установленный срок вкладов по одному из банковских учреждений, активно привлекающего средства физических лиц во вклады, показал, что общая их сумма весьма значительна и составляет от 3 до 7 % от портфеля срочных депозитов, а изъятие вклада осуществляется в сроки до 4-5 месяцев (средняя продолжительность составляет 17 дней). По существу, это «дешевые» средства до востребования, остающиеся в распоряжении банка вследствие «забывчивости» клиента. В дальнейшем клиенты часто переоформляют депозиты на новые сроки.

Наличие срочных и особенно долгосрочных средств позволяет планировать деятельность банка по их размещению в долгосрочные активы, рассчитывать на поддержание необходимого их уровня в перспективе. Срочные средства являются дорогими, причем величина ставок находится в прямой зависимости от договорных сроков. Общая закономерность изменения процентных ставок по депозитам в зависимости от их продолжительности представлена на рис. 3.1.

Цена срочных средств, аккумулируемых банками прямо пропорциональна величинам депозитов и времени передачи их в



распоряжение банковского менеджмента. Следует также отметить, что в зависимости от стабильности привлеченных средств банки обязаны создавать обязательные резервы и хранить их в виде остатков на своих корреспондентских счетах в НБУ согласно установленных норм резервирования. Это также повышает фактическую цену банковских ресурсов.

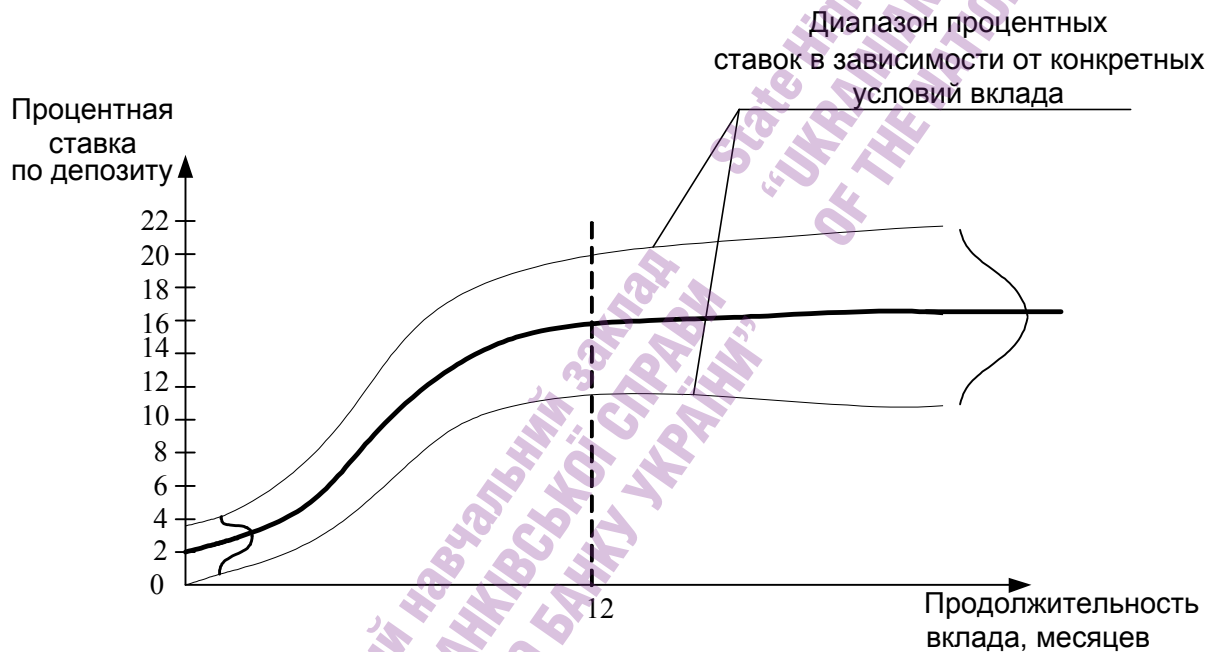


Рис. 3.1. Закономерность изменения процентных ставок по вкладам в зависимости от срока вклада

* *Источник: собственная разработка автора по данным: Основні показники діяльності банків України [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (21 603 bytes). – К.: НБУ, 2005. – Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm. [289].*

В табл. 3.1 приведены нормы резервирования, установленные НБУ в 2002, 2005 и в 2006 годах. Нормы резервирования уменьшаются в зависимости от сроков привлечения и в 2005 году вне зависимости от вида валют составляли 8 % для средств «до востребования» и 6 % для срочных средств.

По мере укрепления банковской системы Украины увеличивается продолжительность срочных средств, размещаемых в банках. Сроки, на которые данные средства размещаются в активы их превосходят и притом весьма значительно: по кредитованию предметов длительного пользования, например, автомобилей в 5-10 раз, а по ипотечному жилищному строительству – до двадцати раз.

Таблица 3.1

**Нормы резервирования привлеченных средств:
в 2002 г./ 2005 г./17.07.2006 г., в %****

Клиенты и валюта	Вид привлеченных средств		
	до востребования	краткосрочные	долгосрочные
1	2	3	4
Юридические лица			
в нац.валюте	10/8/3	6/6/2	0/6/2
в ин.валюте	12/8/5	10/6/3	8/6/3
Физические лица			
в нац.валюте	10/8/3	2/6/2	0/6/2
в ин.валюте	12/8/5	10/6/3	8/6/3

* *Источник: собственная разработка автора по данным: Основні показники діяльності банків України [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (21 603 bytes). – К.: НБУ, 2005. – Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm. [289].*

***Данные за 2002, 2005, 2006 гг. указаны через дробь соответственно.*

При эффективной маркетинговой деятельности банка срочные вклады населения могут расти достаточно динамично. Возможности их привлечения банками в целом определяются, во-первых, количеством денег, находящихся в наличной форме, т. е. в составе агрегата M_0 . Разрыв этот весьма существенен, несмотря на устойчивый в целом рост банковских вкладов, что иллюстрируется данными рис. 3.2. Это говорит о наличии значительных потенциальных возможностей по наращиванию банками срочных депозитов.

Для отдельного банковского учреждения эти возможности определяются конкретной обстановкой в регионе его деятельности, а также зависят от надежности банка, его имиджа, условий приема вкладов, культуры обслуживания, наличия банков-конкурентов, от развитости сети отделений, количества банкоматов и т. д.

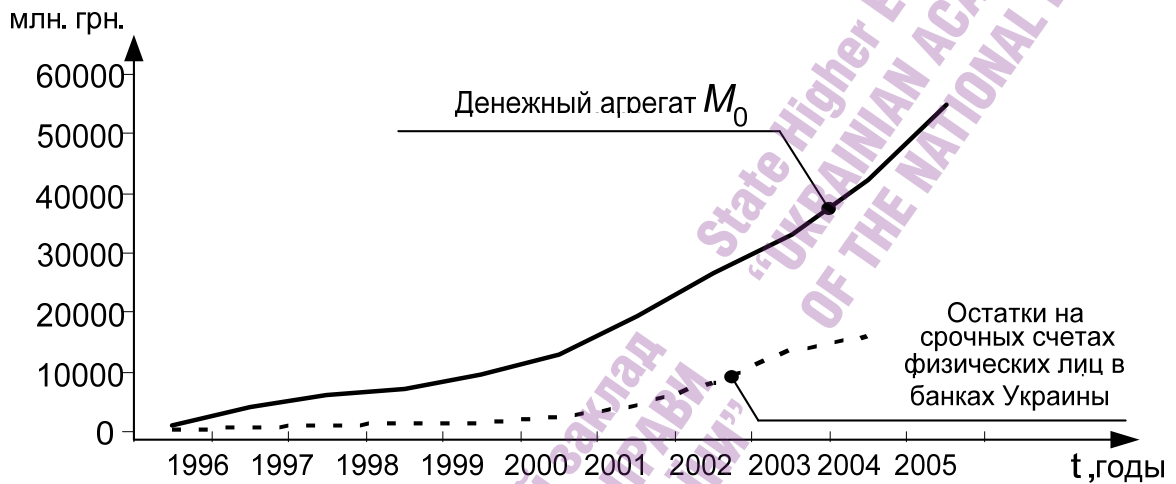


Рис. 3.2. Динамика денежных доходов населения и остатков на срочных счетах физических лиц в Украине

* *Источник: собственная разработка автора по данным: Основні показники діяльності банків України [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (21 603 bytes). – К.: НБУ, 2005. – Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm. [289].*

Пример аккумуляции банком средств физических лиц в течение двух с половиной лет представлен на рис. 3.3. Для данного банковского учреждения характерно незначительное увеличение остатков средств на текущих счетах и прослеживается значительный рост срочных депозитов, причем графики наглядно отражают результаты маркетинговых усилий банка по привлечению вкладов в апреле 2004 г. и в январе 2005 г.

Аккумулируемые банками срочные вклады определяют продолжительность времени, на которое собственники-инвесторы передают их в распоряжение банку. Ресурсы банка должны обеспечивать

финансирование долгосрочных активов, т. е. временные параметры банковских ресурсов должны соответствовать срокам кредитных и инвестиционных операций банка. Адаптация при этом должна обеспечить трансформацию срочных средств в практически бессрочные ресурсы банка. Банки в процессе своей деятельности должны на протяжении всей своей «жизни» иметь устойчивые ресурсы.

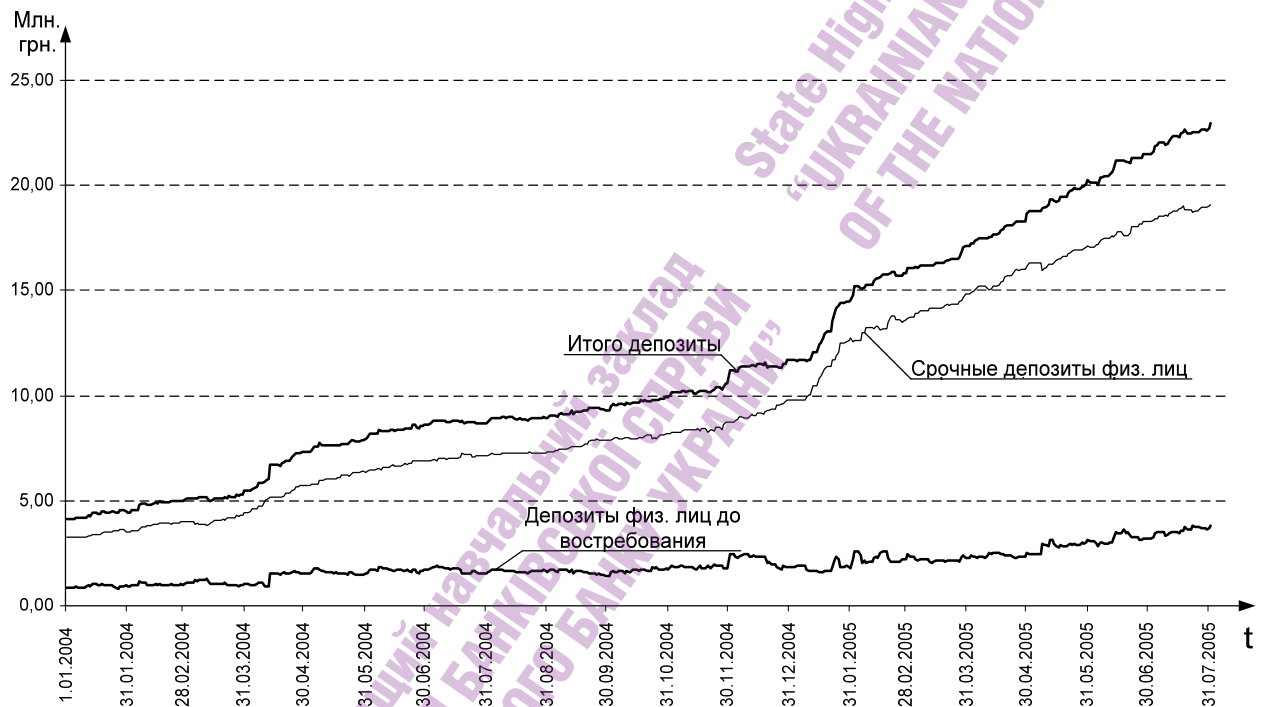


Рис. 3.3. Привлеченные средства физических лиц по конкретному банковскому учреждению

* Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.

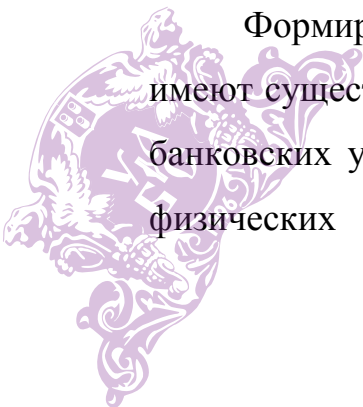
В каждый текущий момент времени банк имеет в распоряжении вполне определенную сумму денежных средств в форме срочных депозитов, которая будет уменьшаться по мере окончания договорных сроков и изъятия вкладов клиентами. Задача банка – обеспечивать постоянное пополнение выбываемых средств, наращивание объемов и количества срочных депозитов и займов.

Гарантированность нахождения срочных денежных средств в распоряжении банка является фактором, стабилизирующим его деятельность. У банков появляется время не только более обоснованно решать вопросы размещения ресурсов в активы, но и время для формирования ресурсной политики, внесения изменений в условия привлечения и заимствования средств в соответствии с изменением ситуации на финансовом рынке и конкуренцией в финансовой сфере. Гарантированность нахождения срочных вкладов в течение определенного времени в распоряжении банка дает возможность поддержания ликвидности и платежеспособности в кризисных ситуациях, возникающих в силу форс-мажорных обстоятельств.

Необходимо отметить, что стабильность срочных депозитов относительна. Анализ изменения их объемов и объемов депозитов до востребования по одному из банковских учреждений показал, что возникновение форс-мажорных обстоятельств в конце 2004 – начале 2005 годов вследствие осложнения политической ситуации, привело к банковской панике, вследствие чего произошел отток как срочных средств, так и средств до востребования. При этом уменьшение средств до востребования было меньшим, чем срочных депозитов. Возникла парадоксальная ситуация, когда стабильность срочных депозитов оказалась меньше стабильности нестабильных средств до востребования.

Таким образом, при кризисных ситуациях срочные депозиты легко и за сравнительно короткий промежуток времени могут утратить свою стабильность и покинуть состав банковских ресурсов. Т. е. стабильность срочных депозитов относительна, она в определенной мере гарантирована договорными сроками и возможностью применения штрафных санкций.

Формирование срочных депозитов юридических и физических лиц имеют существенные отличия. Графики рис. 3.4, составленные по одному из банковских учреждений, показывают, что стабильность срочных депозитов физических лиц выше, чем депозитов юридических лиц, т. к. их



варьирование от средних значений меньше, что объясняется значительным их количеством и небольшими размерами каждого из вкладов.

Управляемость процессом привлечения срочных денежных средств населения зависит от способности банка отвечать запросам клиентов и удовлетворять отмеченным выше требованиям. Управляемость срочными вкладами в процессе их размещения в активы зависит от способности банка трансформировать их в его ресурсы, адаптированные к требованиям клиентов по суммам, срокам и цене для обеспечения их потребностей в кредитовании и инвестировании.

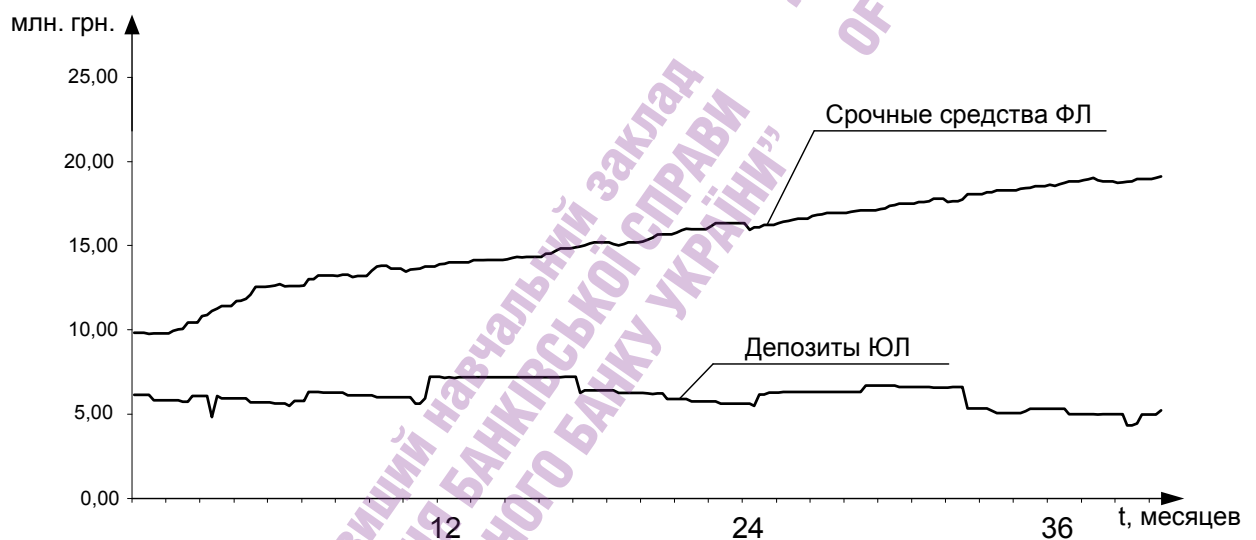


Рис. 3.4. Динамика срочных депозитов физических и юридических лиц банка по одному из банковских учреждений

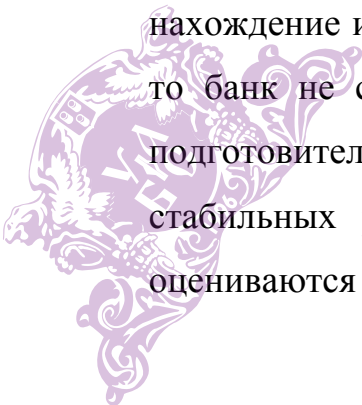
* *Источник: собственная разработка автора по данным: Основні показники діяльності банків України [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (21 603 bytes). – К.: НБУ, 2005. – Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm. [289].*

Крупные срочные депозиты юридических лиц обычно привлекаются при наличии у клиентов крупных сумм, потребность в которых появится по истечении определенных периодов времени, что обычно связано с сезонным

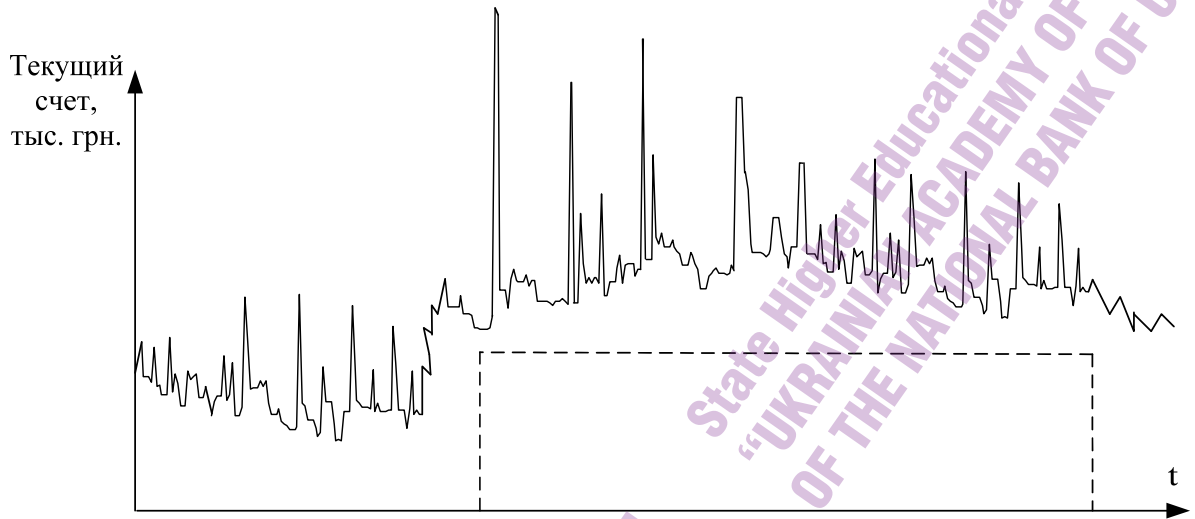
характером их деятельности, накоплении средств для целевых инвестиций, участии в финансировании крупных проектов и т. д.

Срочные средства юридических лиц привлекаются, либо заимствуются и по инициативе банков – при появлении у них, как правило, непредвиденной ранее, незапланированной потребности в ресурсах для размещения в высокодоходные активы, участия в программах финансирования и т. д. При этом необходимо отметить особенность формирования срочных депозитов юридических лиц: если крупные клиенты – субъекты хозяйственной деятельности имеют значительные остатки на текущих счетах, т. е. в форме депозитов до востребования, то банк для гарантии того, что эти средства останутся в его распоряжении в течение требуемого периода может предложить разместить их в виде срочных депозитов. Клиенты часто идут навстречу банку при наличии у них такой возможности, при этом их интересует получение дополнительного дохода в виде процентов. При этом общая сумма денежных средств, находящихся в распоряжении банка не изменяется, средства просто переводятся с текущих счетов на срочные депозитные счета (определенные изменения в сумме средств, остающейся в распоряжении банка, будут вследствие различных нормативов отчислений в обязательные экономические нормативы, которые находятся в зависимости от сроков вкладов). Пример такой операции отражен на графиках рис. 3.5.

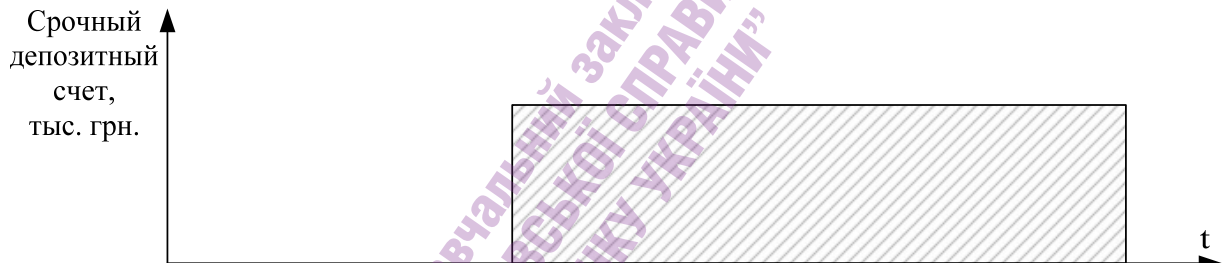
Перевод средств с текущего счета на срочный приводит одновременно к резкому увеличению процентной ставки и процентных расходов банка, т. к. за тот же объем средств банк вынужден платить значительно больше. В практической деятельности обычно проводится скрытая оценка планов клиента по перспективам использования им средств текущего счета и если нахождение их в течение будущих периодов в распоряжении банка реальны, то банк не спешит проводить данную операцию, но ведет необходимую подготовительную работу на случай возникновения срочной потребности в стабильных ресурсах. Одновременно с этим банковскими менеджерами оцениваются возможности привлечения в срочные депозиты средств до



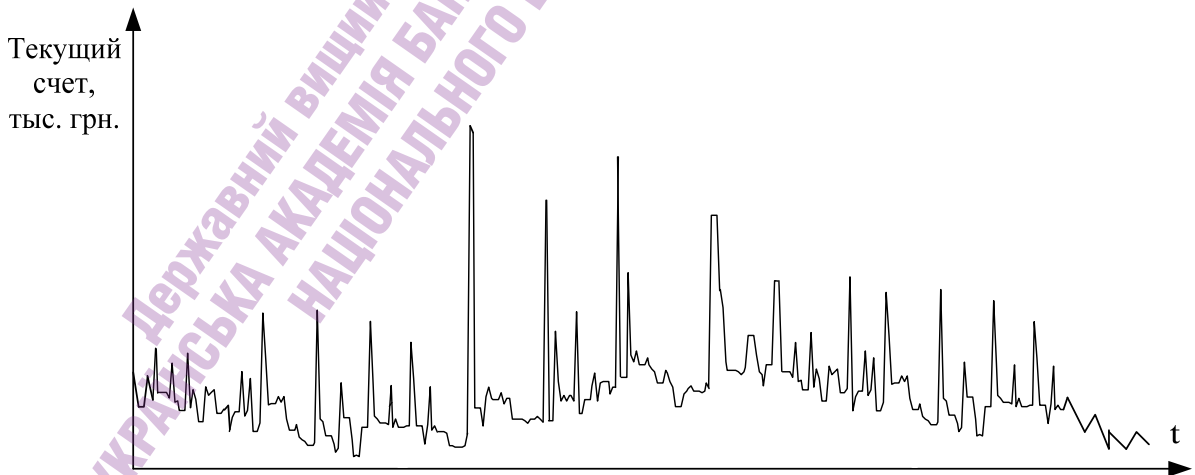
востребования клиентов других банков, что при одинаковых процентных расходах обеспечит увеличение общего объема мобилизованных средств.



а) - Средства текущего счета



б) - Средства, переведенные с текущего счета в срочные депозиты



в) - Остатки средств на текущем счете после перевода части средств на срочный депозитный счет

Рис. 3.5 – Динамика остатков денежных средств на текущем клиентском счете при переводе части средств на срочный депозитный счет

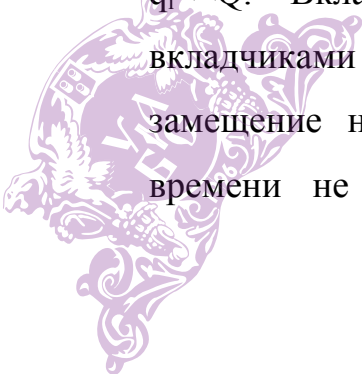
* Источник: собственная разработка автора.

В связи с отмеченным выше возникают вопросы: каким образом адаптируются срочные, в основном краткосрочные, депозиты и займы к срокам их размещения в долгосрочные активы, а также – в какой мере необходимы для банковской деятельности столь дорогие средства, т. к., по существу, именно срочные средства «задают тон» в формировании ставок по кредитованию. Также требует исследования процесс трансформации срочных средств, аккумулируемых банками в их ресурсы, уровень которых поддерживается и наращивается в течение всей жизни банка и позволяет размещать их в активы на весьма длительные сроки.

Банками мобилизуются краткосрочные средства (продолжительностью менее года) и долгосрочные (более года) в виде депозитов и займов. В результате этой работы в их распоряжении оказывается значительное количество разнородных средств по суммам и продолжительности. Средняя продолжительность срочных депозитов в банковской системе Украины составляет 5,5 месяцев, что значительно меньше той продолжительности, которая необходима банкам для формирования долгосрочных активов [213, С. 12].

Рассмотрим пример, представленный графически на рис. 3.6. Депозитному подразделению банка поставлена задача сформировать ресурсы общей суммой Q и гарантированно поддерживать данный уровень на протяжении длительного периода времени T .

Продолжительность отдельного вклада обозначим t_i , сроки отдельных вкладов t_i существенно меньше продолжительности рассматриваемого периода T , т. е. $t_i \ll T$. Величина отдельного вклада составляет q_i , причем размер каждого из таких вкладов значительно меньше их общего объема, т. е. $q_i \ll Q$. Вклады по мере окончания договорных сроков изымаются вкладчиками и для поддержания ресурсов на уровне Q необходимо их замещение новыми, причем их суммарная величина в каждый момент времени не должна быть меньше заданного уровня аккумулируемых



денежных средств Q . При этом можно записать, что на окончание каждого банковского дня должно соблюдаться условие:

$$\sum_1^n q_i \geq Q, \tag{3.1}$$

где q_i – величина отдельного i -го вклада;

Q – заданный уровень ресурсов банка, формируемых срочными депозитами.

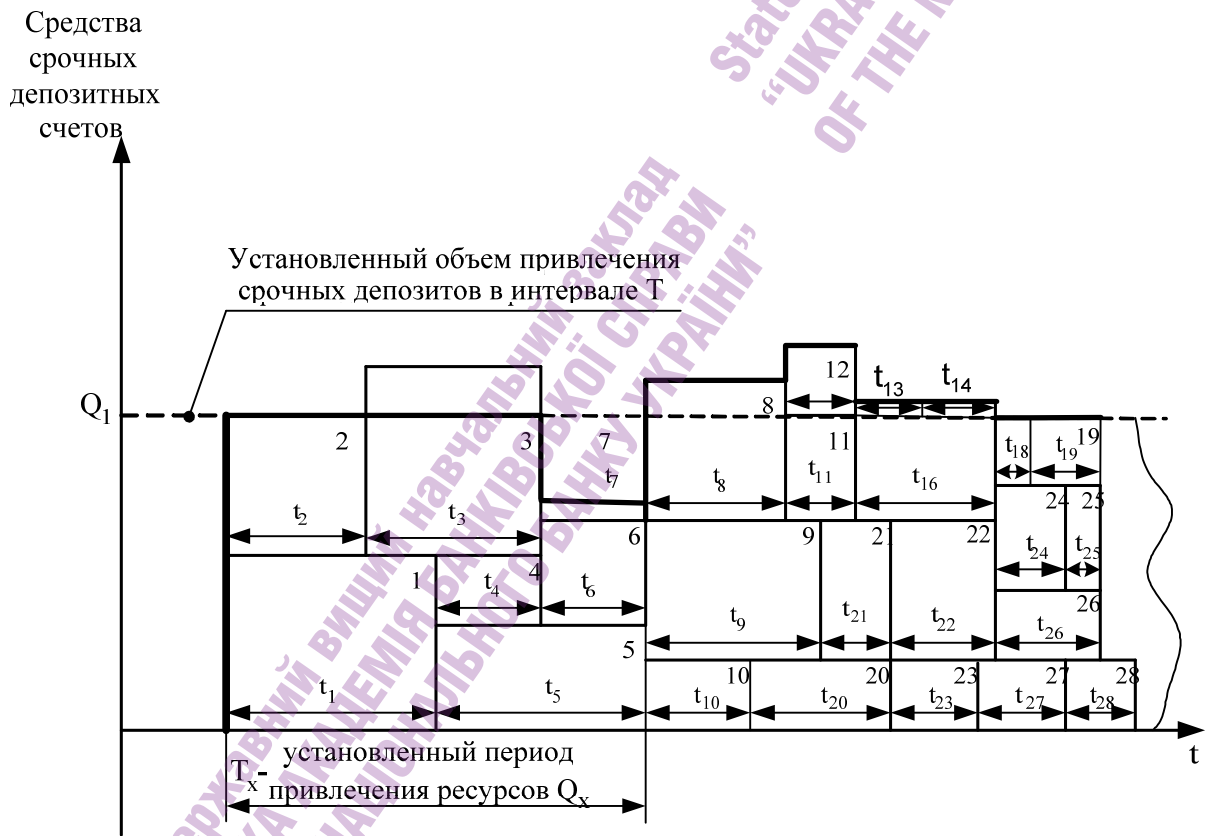


Рис. 3.6. Трансформация срочных средств банка в долгосрочные ресурсы (ресурсы «неограниченной» продолжительности) методом последовательных замещений

* Источник: собственная разработка автора.

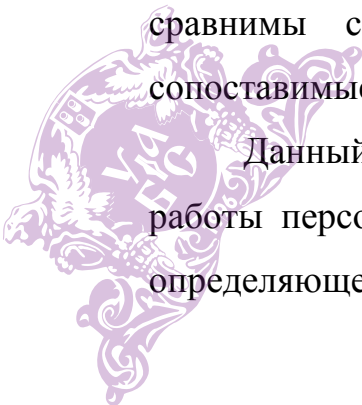


Точное равенство общей суммы срочных вкладов уровню ресурсов практически недостижимо, всегда будет некоторое несоответствие. Данный случай возникает при привлечении депозита 3. Избыточный объем средств (сверх заданного уровня) вливается в общий объем ресурсов банка и может быть размещен как в срочные, так и в высоколиквидные активы (корсчет, касса), либо в краткосрочные кредиты овернайт.

Если изымаемый вклад не замещается своевременно, то это приведет к уменьшению уровня ресурсов банка Q. Такой случай происходит при несвоевременном замещении депозита 3 депозитом 7 (рис. 3.6). Для исключения таких ситуаций необходимо, чтобы обеспечивалось своевременное замещение изымаемых депозитов, т. е. чтобы восполнение вкладов происходило не позднее сроков изъятия.

«Бессрочность» ресурсов банка, формируемых аккумуляцией срочных депозитов и займов, обеспечивается поддержанием динамического равновесия между денежными средствами, изымаемыми вкладчиками и новыми вложениями. Таким образом, совокупность коротких мелких срочных вкладов величиной q_i и продолжительностью t_i трансформируются в «бессрочные» (T) ресурсы банка значительной величины **методом последовательных замещений**. Последовательное замещение должно обеспечивать своевременность и полноту восполнения оттока ресурсов. Трансформацией методом последовательных замещений банки создают из аккумулярованной ими совокупности краткосрочных депозитов самой различной продолжительности долгосрочные или «длинные» ресурсы, неснижаемая часть которых может использоваться при устойчивой работе банка как ресурсы неограниченной продолжительности. Эти ресурсы сравнимы с нетто-капиталом, т. к. могут размещаться на сроки, сопоставимые с продолжительностью функционирования банка.

Данный метод трансформации требует постоянной и кропотливой работы персонала банка и начинается с разработки депозитной политики, определяющей в том числе необходимые объемы привлечения средств,



прогнозируемую динамику процентных ставок, разработку маркетинговых действий, новых видов вкладов, технологий и организации их привлечения, оценку потенциальных объемов средств, которые могут быть привлечены банком с сегментацией данного рынка, прогнозированием доходов населения, СПД и т. д. Важной частью формирования стабильных и долгосрочных ресурсов на основе метода последовательных замещений является трудоемкая работа банковского персонала по оформлению вкладов и их дальнейшему обслуживанию.

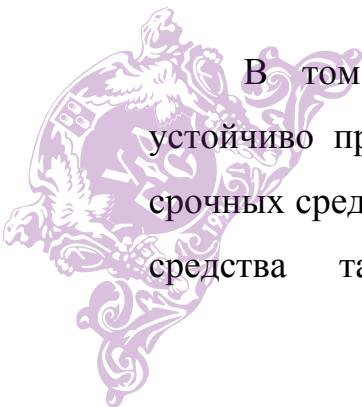
Последовательное замещение депозитов требует постоянной, ежедневной работы, контроля за уровнем аккумуляции средств, анализа их динамики и разработки плана мероприятий, позволяющих сохранять требуемое динамическое равновесие в условиях постоянно изменяющейся внешней среды, обеспечивать опережающее наращивание вкладов по отношению к их изъятию, и при возможности форс-мажорного изъятия вкладов принятия соответствующих оперативных мер.

Поддержание заданного уровня срочных средств на окончание каждого банковского дня требует, чтобы сумма депозитов привлекаемых банком была не менее суммы изымаемых депозитов. При соблюдении этого условия в течение длительного периода T или периода «жизни» банка формируются ресурсы «бессрочной» или «неограниченной» продолжительности:

$$\sum q^{кр} \gg \sum q^{дб}, \quad (3.2)$$

где $q^{дб}$, $q^{кр}$ – депозиты, востребуемые клиентами и депозиты, привлекаемые банком.

В том случае, если увеличение объемов привлечения вкладов устойчиво превышает их изъятие, происходит наращивание совокупности срочных средств и, соответственно, ресурсов банка. При этом краткосрочные средства также трансформируются в ресурсы «неограниченной»



продолжительности методом последовательных замещений, что иллюстрируется графиками, представленными на рис. 3.7.

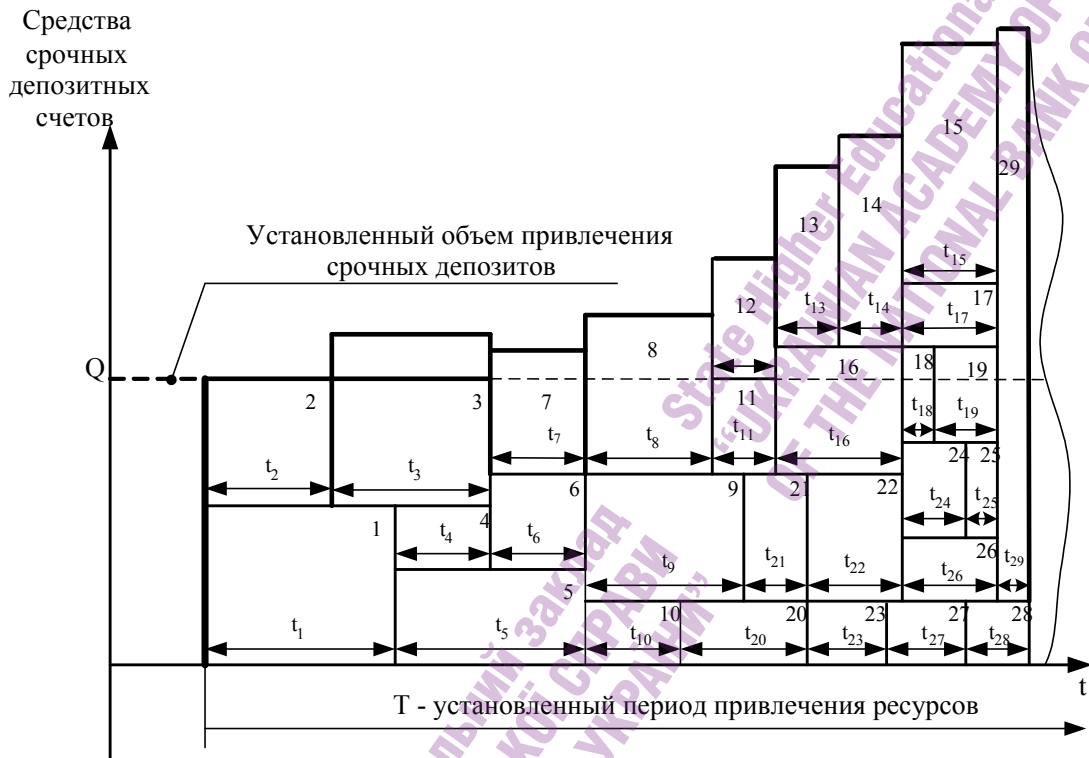


Рис. 3.7. Трансформация срочных средств банка методом последовательных замещений при увеличении ресурсов «неограниченной» продолжительности)

* Источник: собственная разработка автора.

Изучение практического опыта показало, что, исходя из потребности в ресурсах в будущих периодах, банки могут принимать следующие стратегии формирования ресурсов аккумуляцией срочных депозитов.

1. Стратегия поддержания стабильного уровня ресурсов при динамичных изменениях на финансовом рынке – заключается в поддержании заданного уровня ресурсов в установленном периоде с учетом изменения условий внешней среды. Необходимы постоянные усилия банковского менеджмента по обеспечению последовательного замещения выбывающих

депозитов. При этом проблемы поддержания заданного уровня могут быть вызваны повышением ставок по срочным депозитам.

Поскольку точное поддержание ресурсов на уровне Q проблематично, то руководством банка обычно устанавливается определенный «коридор», предполагающий отклонения в допустимом диапазоне (см. рис. 3.7):

$$Q_t = Q_0 \pm \Delta Q, \quad (3.8)$$

где ΔQ - допустимый диапазон отклонений ресурсов, сформированных срочными депозитами, от достигнутого или заданного уровня.

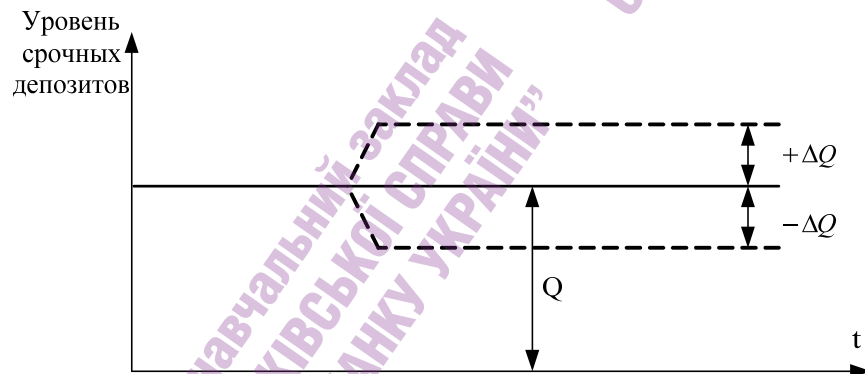


Рис. 3.8. Формирование ресурсов банка при стратегии поддержания стабильного уровня ресурсов при динамичных изменениях на финансовом рынке

* *Источник: собственная разработка автора.*

Отрицательного отклонения ($-\Delta Q$) устанавливается исходя из возможности восполнить ресурсы банка замещением срочных депозитов другими видами аккумулируемых средств.

Обычно банки ставят задачу перед своими ресурсными подразделениями по постоянному наращиванию срочных депозитов, данный подход к формированию ресурсов является примером «наступательной»

стратегии, стратегии постоянного увеличения стабильных ресурсов банка (см. рис. 3.9).



Рис. 3.9. Стратегия «устойчивого роста»

* *Источник: собственная разработка автора.*

2. Стратегия «устойчивого роста»

Деятельность банка в нормальных условиях требует для своего развития постоянного увеличения объема ресурсов. Поэтому обычно руководством банка перед ресурсным подразделением ставится задача не поддержания определенного уровня в длительной перспективе, а задача наращивания объемов привлекаемых средств. При этом устанавливаются ограничения: обычно по уровню процентных ставок, минимальным срокам депозитов, минимальному уровню вклада и величине довождений, виду валют и т. д.

При данной стратегии фактический уровень ресурсов описывается не устойчиво растущей прямой, а отражается, как правило, ступенчатой или извилистой линией, имеющей тенденцию к росту. Интенсивность приема депозитов определяет извилистость графика и отражает изменения в условиях их приема, которые, в свою очередь, вызваны изменениями конъюнктуры на финансовом рынке и необходимостью периодического пересмотра условий приема вкладов, маркетинговой деятельности и т. д.

3. Стратегия ступенчатого роста

Изменчивость внешней среды и других условий «жизнедеятельности» банка приводят к тому, что требуемый уровень ресурсов задается обычно ступенчато, при этом их формирование может быть охарактеризовано как результат стратегии «ступенчатого» роста или стратегии «террас» (см. рис. 3.10). После достижения запланированного уровня срочных депозитов производится анализ состояния финансового рынка и потребности в ресурсах, оценка полученных результатов и устанавливается следующий уровень для формирования портфеля срочных депозитов. Эта стратегия предполагает целевое поддержание установленных уровней ресурсов определенной длительности, но без установления жестких ограничений по условиям по различным видам приема депозитов.

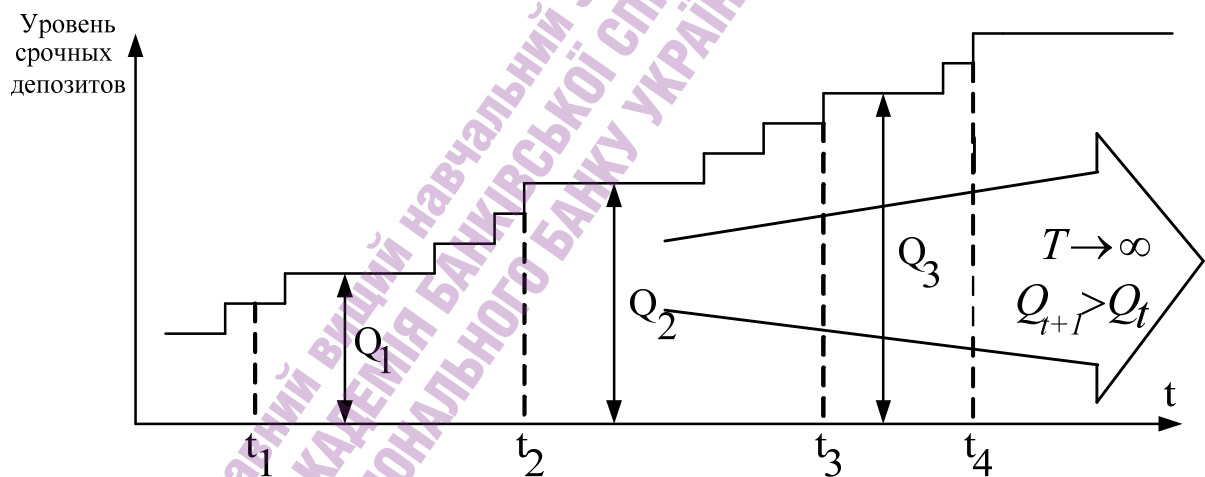


Рис. 3.10. Формирование ресурсов привлечением срочных депозитов с применением стратегии ступенчатого роста

* Источник: собственная разработка автора.

При данной стратегии перед депозитным подразделением банка ставится задача выхода на уровень ресурсов Q_1 , Q_2 в моменты времени t_1 , t_2 и т. д.



Возвращаясь к проблеме продолжительности ресурсов банка, сформированных срочными депозитами, необходимо отметить следующее. Исходный уровень ресурсов банка Q_0 сформирован совокупностью срочных депозитов q_0 ($\sum q_0$). Банк проводит стратегию ступенчатого роста и ему удается обеспечивать последовательное замещение изымаемых депозитов и дополнительное привлечение новых. В начальный момент времени t_0 банк гарантированно располагает ресурсами Q_1 , которые могут быть размещены в соответствующие активы ограниченной продолжительности. В том случае, если деятельность банка по поддержанию ресурсов методом последовательных замещений и дополнительного привлечения депозитов является успешной, то уровень ресурсов, достигнутый в каждый момент t_i является тем уровнем, который может быть размещен в активы (с учетом отчислений в резервы) неограниченной продолжительности за вычетом соответствующих отчислений в резервы. Т. е. при успешной деятельности банка в течение его «жизни» эти ресурсы являются для него бесконечными по продолжительности, т. е. $\sum t_i \rightarrow T \rightarrow \infty$.

Трансформация срочных депозитов, аккумулируемых банками позволяет адаптировать их к размещению в активы со значительно большими сроками и в значительно больших суммах, т. к. в итоге трансформации методом последовательных замещений и дополнительного привлечения депозитов банк создает финансовые ресурсы неограниченной продолжительности ($T \rightarrow \infty$) при устойчивой работе банка в долгосрочной перспективе. Таким образом банк формирует ресурсы, основу цены которых составляют процентные ставки по срочным депозитам. Данные ресурсы являются наиболее «дорогими», однако срочный характер каждого из составляющих депозитов делает их совокупность основой стабильной работы банка. Эффективная ресурсная политика и качественный банковский менеджмент способны обеспечивать постоянное наращивание объемов срочных средств, находящихся в распоряжении банка.

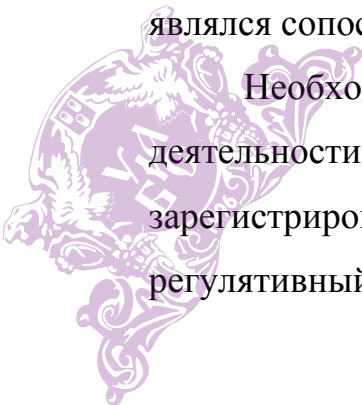
3.2. Постоянство и вариативность капитала банка

Капитал банка играет существенную роль в процессе формирования финансовых ресурсов отечественной экономики [112, С. 89-97; 113, С. 83-95]. В 1999-2005гг. при постоянном росте ВВП отношение банковского капитала к ВВП сохранялось на относительно постоянном уровне (3,79-5,95 %), т.е. рост капитала банковской системы был адекватен увеличению ВВП. Адекватность темпов роста банковского капитала росту ВВП, с одной стороны, является позитивным фактором, но, с другой стороны, для потребностей «экономики роста» как объемы, так и темпы увеличения банковского капитала явно недостаточны (см. табл. В1 Приложения В).

В структуре денежной массы в 1999-2005гг. произошли значительные изменения – размер наличных денег вне банковской системы (M_0) снизился за этот период с 43 % до 32 % и на 01.06.2005г. составил почти 42 млрд. грн.

Следует отметить постоянный рост объемов капитальных инвестиций украинских предприятий в 1999-2004 гг., а также резкое замедление этих темпов в 2005 г. – их сопоставимый среднемесячный размер по сравнению с 2004 г. снизился с 6,309 млрд. грн. до 2,527 млрд. грн., что свидетельствует о негативной макроэкономической тенденции. Замедление темпов капитальных инвестиций также привело к росту отношения срочных ресурсов банковской системы к капитальным инвестициям с 9,61 % до 23,59 %. Изменение показателя на 4,16 % в 2005г. по сравнению с 2004 г. происходил из-за значительного роста срочных ресурсов банковской системы и в первую очередь срочных вкладов населения. При этом уровень ВВП являлся сопоставимым (приблизительно 28 млрд. грн. в месяц).

Необходимо отметить качественные изменения основных показателей деятельности банковской системы. По состоянию на 01.07.2005г. оплаченный зарегистрированный уставный капитал банков составлял 12,721 млрд. грн.; регулятивный капитал - 20,977 млрд. грн.; активы - 172,794 млрд. грн., в том

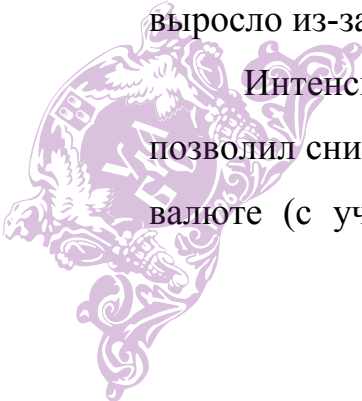


числе чистые активы - 164,965 млрд. грн.; кредитный портфель - 120,437 млрд. грн. Темпы роста совокупного кредитного портфеля опережали темпы роста активов в целом; доля проблемных кредитов (просроченных и сомнительных) в кредитном портфеле банков уменьшилась до 3,287 млрд. грн.; уровень фактически сформированных резервов по активным операциям банков за период 1999-2005 гг. приблизился к расчетной величине, увеличившись с 62,7 % до 99,9 %. При этом резервы составляли на 01.07.2005 г. более 6,9 млрд. грн. Рост значений указанных показателей говорит о повышении финансовой стабильности банков, улучшении качества их активов, снижении уровня риска их деятельности – наращивание капитала расширяет возможности банков по привлечению и заимствованию средств.

В течение 1999-2005 гг. банковской системой значительно увеличен объем привлечения средств при одновременном изменении их структуры (росте срочных ресурсов). На 01.06.2005 г. средства юридических лиц в банках составляли 34,4 %, или 49,686 млрд. грн.; доля срочных средств в структуре ресурсов, привлеченных от юридических лиц, в последние годы находится в диапазоне 37-38 %; вклады населения в банках увеличились более чем в 12 раз и на 01.06.2005 г. составляли более 52,8 млрд. грн.; доля срочных средств в объеме ресурсов, привлеченных от населения, увеличилась с 70 до 78 %.

Опережающий рост срочных ресурсов банковской системы в 1999-2005 гг., в первую очередь срочных средств населения, в значительной мере определил увеличение их отношения к ВВП – на 13,98 % (с 9,61 % до 23,59 %). Величина отношения срочных банковских ресурсов к капитальным инвестициям находилась в диапазоне 71-105 %. В 2005 году это значение выросло из-за снижения уровня капитальных инвестиций (см. табл. В1).

Интенсивный рост ресурсов банковской системы в 1999-2005 гг. позволил снизить размер кредитных ставок: с 53 % до 15,7 % в национальной валюте (с учетом кредитования по овердрафту), и с 21 % до 11,0 % в



иностранной валюте [289, 290]. Это является позитивным результатом, который способствует развитию и росту отечественной экономики.

Постоянные ресурсы банков, состоящие из их балансового капитала за вычетом вложений в основные средства (ОС) и нематериальные активы (НМА) имеют устойчивую тенденцию к росту, однако их составляющая в общем объеме кредитования уменьшается (см. рис. 3.11), что свидетельствует о всё большей доле в составе кредитных ресурсов средств «до востребования». В данной ситуации это является одним из факторов снижения кредитных процентных ставок, поскольку они являются «дешевыми» деньгами.

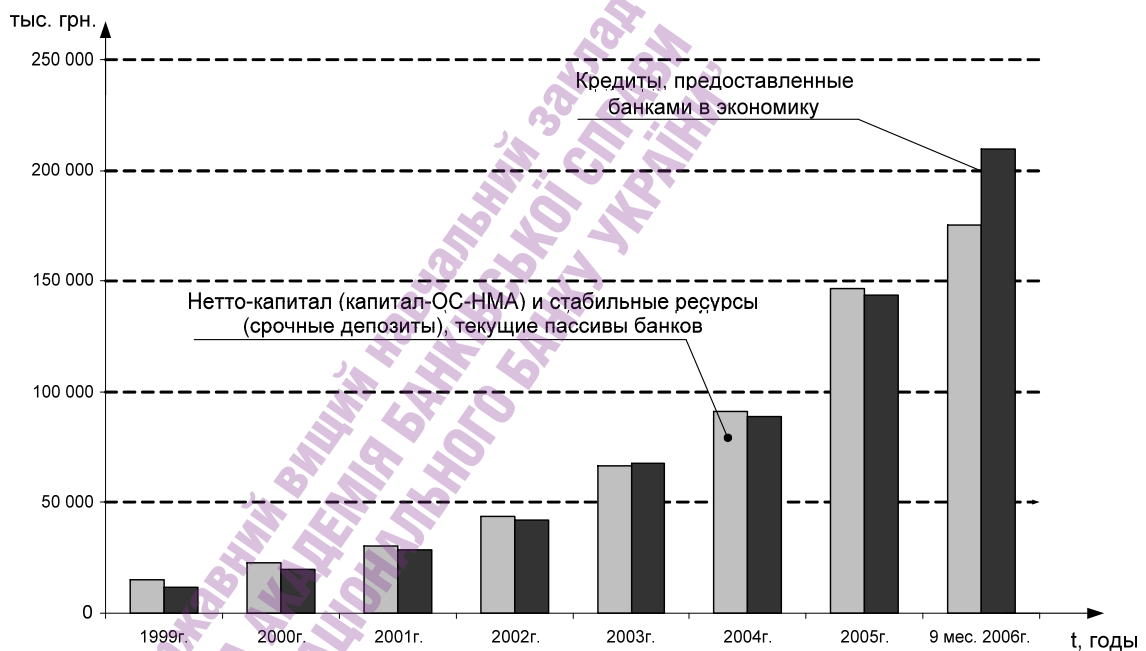


Рис. 3.11. Ресурсы банковской системы и совокупный кредитный портфель*

* *Источник: собственная разработка автора по данным: Основні показники діяльності банків України [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (21 603 bytes). – К.: НБУ, 2005. – Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm [289].*

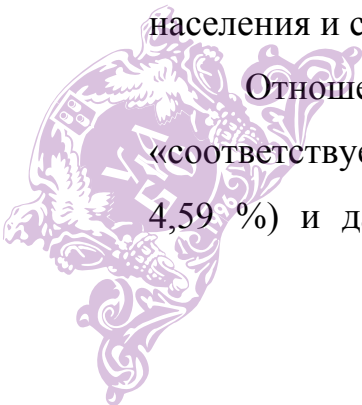
* *В состав постоянных ресурсов входит балансовый капитал банковской системы за вычетом вложений в основные средства (ОС) и нематериальные активы (НМА). К стабильным банковским ресурсам отнесены срочные депозиты физических и юридических лиц. Размер кредитов, предоставленных в экономику, указан с учетом сформированных резервов.*

Позитивные тенденции увеличения капитала банковской системы (КБС) Украины и его отношение к ВВП (см. данные табл. В1) соответствуют значениям аналогичных показателей банковских систем зарубежных стран, что свидетельствует о создании «пропорциональной» в своей основе банковской системы. Однако, абсолютные показатели говорят о том, что банковская система Украины находится в еще в «детском» возрасте и предстоит значительное наращивание капитала для должного участия в финансировании экономического роста. Сравнительные данные приведены в табл. В2 Приложения В.

Капитал банковской системы в расчете на одного гражданина Украины составляет 30 долл. США, при этом в соседних России и Польше – 139 и 230; в США, Великобритании, Германии и Франции – соответственно 1172, 2114, 3085 и 3973 долл. США. Эти данные не нуждаются в комментариях.

Отношение показателя «Денежные средства вне банковской системы, на счетах до востребования, а также на срочных счетах к численности населения» Украины указывает на низкий уровень остатков на счетах физических и юридических лиц, и наличных средств вне банковской системы. Так в расчете на единицу населения величина показателя «Денежные средства вне банковской системы, на счетах до востребования, а также на срочных счетах к численности населения» в США более чем в 100 раз выше чем по Украине, а во Франции этот показатель выше в 400 раз. Это свидетельствует о низком уровне монетизации, то есть о фактической «малокровности» банковской системы и необходимости для её полноценного формирования увеличения количества субъектов предпринимательства-клиентов банков и остатков на их счетах, а также увеличения доходов населения и соответствующих депозитов.

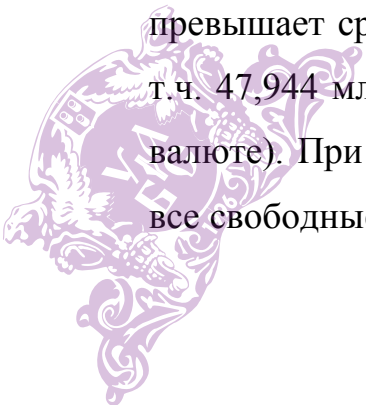
Отношение капитала банковской системы к ВВП по Украине (3,88 %) «соответствует» уровню стран с развивающимися рынками (Польша – 4,59 %) и даже отдельным развитым странам (США – 3,78 %), но это



объясняется низким уровнем ВВП, причиной которого послужила длительная стагнация украинской экономики.

Тем не менее, капитал банковской системы Украины достаточен (адекватен) проводимым банками активным операциям. На это указывает уровень адекватности капитала банковской системы. Адекватность капитала банка определяется его отношением к суммарным активам и отдельным внебалансовым инструментам, взвешенным на степень риска активных операций и уменьшенных на сумму созданных резервов по ним. Норматив адекватности регулятивного капитала устанавливается для предотвращения избыточного перевода банком кредитного риска и риска невозврата банковских активов на кредиторов/вкладчиков банка [28]. То есть при значении адекватности капитала близкому к нормативному банк будет вынужден или ограничить привлечение ресурсов при неизменности совокупного уровня риска его активных операций, либо продолжать дополнительно привлекать ресурсы, но при этом направлять их в менее рискованные активы.

Можно отметить, что в течение периода 1999-2005гг. капитал банковской системы не всегда был адекватен той величине финансовых средств, которая могла быть вовлечена в банковскую систему – в первую очередь в виде остатков на текущих и срочных счетах клиентов. Впервые паритет был достигнут в середине 2002 года. По состоянию на 01.01.2006 г. фактическое значение норматива адекватности капитала по банковской системе составляет 15,23 % при установленном НБУ нормативном значении 10 % [13]. Это позволяет увеличить объемы привлеченных и заемных средств банков в более чем 1,7 раза, то есть на 261,652 млрд. грн. Эта величина превышает средства, находящиеся на руках населения (123,694 млрд. грн., в т.ч. 47,944 млрд. в национальной валюте и 75,750 млрд. грн. в иностранной валюте). При данном уровне капитала банковской системы можно привлечь все свободные внутренние финансовые ресурсы, при этом нереализованными



останутся возможности привлечения ресурсов в размере 137,958 млрд. грн. (см. рис. 3.12).

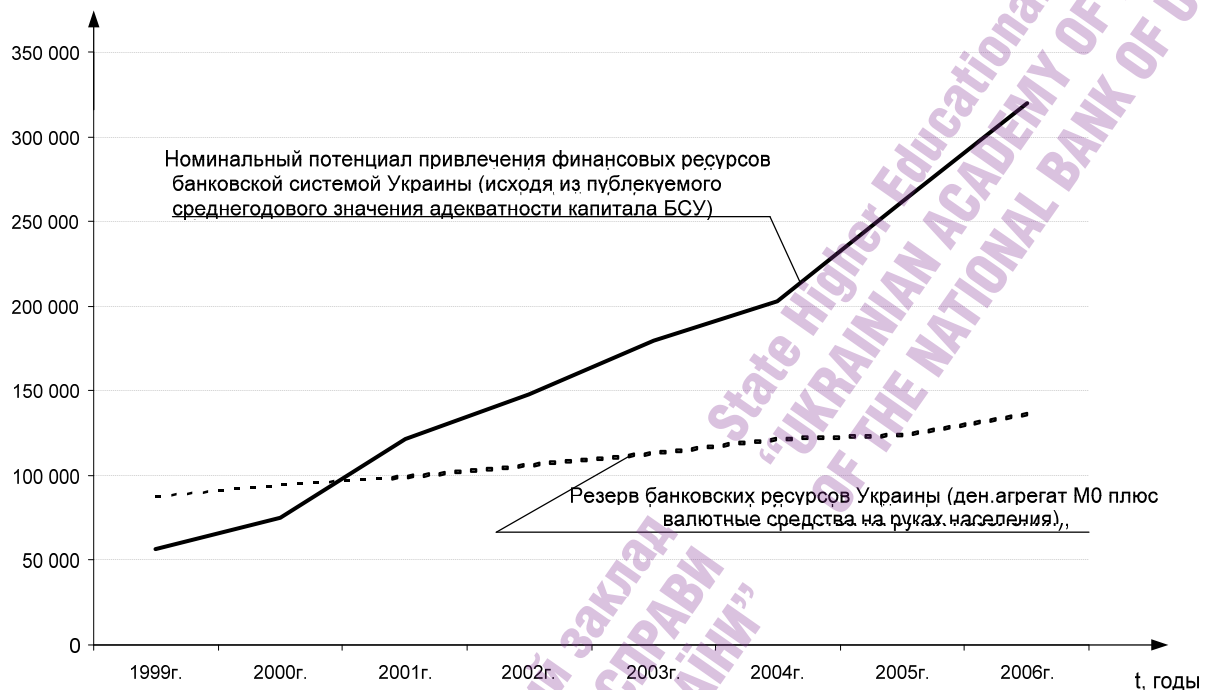


Рис. 3.12. Величина максимального привлечения финансовых ресурсов банковской системой Украины в 1999-2005гг.

* *Источник: собственная разработка автора по данным: Основні показники діяльності банків України [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (21 603 bytes). – К.: НБУ, 2005. – Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm [289].*

Несмотря на столь низкие значения отношений банковского капитала Украины к ряду её макроэкономических показателей в целом его размер соответствует текущему уровню развития экономики (уровню ВВП). Сравнение с банковскими системами зарубежных стран показывает, что, несмотря на достаточно скромные значения показателей банковской системы Украины их структура в целом соответствует сложившемуся в международной практике уровню.

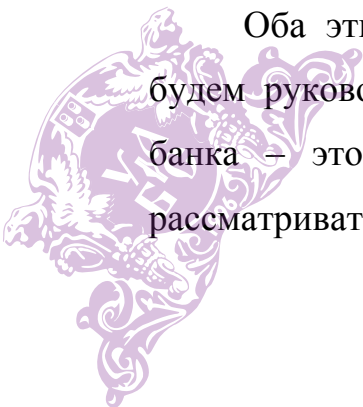
Необходимо отметить, что источниками увеличения банковского капитала могут выступать средства из состава прибыли субъектов

предпринимательской деятельности и сбережения населения – они первичны по отношению к банковскому капиталу и без существенного развития предпринимательской деятельности и роста оплаты труда кардинальное наращивание банковского капитала является проблематичным.

Отечественная банковская система сформировала достаточный ресурсный потенциал, качественные изменения в структуре её ресурсов позволяют все в большей мере ориентировать банковские учреждения на кредитование и инвестирование реального сектора экономики. Адекватность капитала банковской системы позволяет дополнительно привлекать финансовые ресурсы, и в дальнейшем значительно увеличить объемы кредитования и инвестирования отечественной экономики.

В настоящее время не существует однозначного определения понятия «капитал банка». Ряд ученых в своих работах трактуют его как собственные средства банка, другие же – как совокупность всех ресурсов, находящихся в распоряжении банка (собственных, привлеченных и заемных), и которые размещаются банком в активные операции с целью получения прибыли. Среди последних научных исследований банковских ресурсов и капитала необходимо выделить монографию Алексеенко А. «Капитал банка: вопросы теории и практики», в которой достаточно полно освещены теоретические и практические аспекты формирования банковского капитала в условиях рыночной экономики [28]. Проведенное исследование раскрывает сущность понятия капитала банка и дает глубокий анализ его формирования в Украине. При этом капитал банков рассматривается как самовозрастающая стоимость и включает не только собственный капитал, но и привлеченные и заемные ресурсы.

Оба эти подхода имеют определенные основания, в данном случае будем руководствоваться официальной трактовкой НБУ [13]. Т.е. капитал банка – это его собственный капитал, а банковский капитал будем рассматривать как всю совокупность средств, находящихся в его



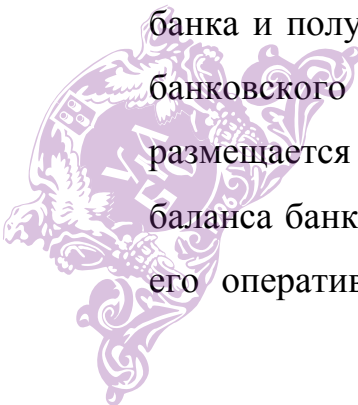
распоряжении, и используемую в качестве капитала как самовозрастающей стоимости.

Капитал банка – это совокупность средств, внесенных в банк при его создании собственниками, и увеличивающаяся в процессе банковской деятельности вследствие капитализации получаемой прибыли, дополнительных взносов участников в уставный фонд. Капитал банка формирует постоянные ресурсы. Привлеченные и заемные средства являются ресурсами временными. В силу этого общепринято, что капитал банка представляет собой наиболее стабильные ресурсы для долгосрочного кредитования и инвестирования.

В учебной литературе и научных работах зачастую указывают три функции капитала банка – в их число включаются защитную, регулирующую и оперативную [37]. В работе Ю. Потийко [306, С. 17-19] дополнительно отмечаются функция доверия и поддержки роста банка, что более полно раскрывает значение капитала банка в его деятельности. Однако, состав функций капитала банка может быть расширен до семи - защитная, регулирующая, оперативная, а также стартовая, воспроизводящая, ресурсно-потенциальная и распорядительно-распределительная функции [82, С.18-26].

Стартовая функция. Для вновь созданного банка капитал выполняет функцию «стартового» или первоначального капитала, обеспечивающего финансирование затрат по созданию материально-технической базы (здания, помещения, оргтехника, автотранспорт) и приобретению нематериальных активов (программное обеспечение), а также финансирование текущих затрат в первоначальной период его деятельности.

Оперативная функция. После «старта», то есть после регистрации банка и получения им лицензии часть капитала, оставшаяся после создания банковского учреждения, используется в его оперативной деятельности – размещается в доходные активы и активы, поддерживающие ликвидность баланса банка. Эта «капитальная» составляющая ресурсов банка участвует в его оперативной банковской деятельности на протяжении всего периода



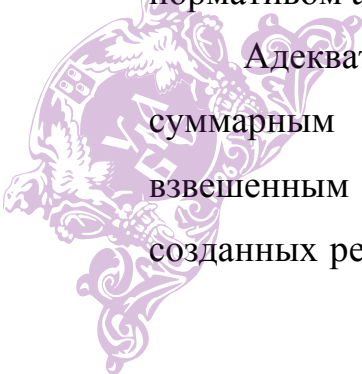
функционирования банка и обеспечивает формирование значительной части прибыли, так как не содержит расходной части, то есть капитал можно рассматривать как ресурс с условно нулевой ставкой.

Воспроизводящая функция. Связана с природой капитала и заключается в том, что в процессе банковской деятельности образуется прибыль, которая становится неотъемлемой частью банковского капитала, а по итогам финансового года она либо распределяется в виде дохода участников, либо направляется на пополнение основного капитала банка (в виде уставного фонда при капитализации доходов участников или в виде нераспределенной прибыли прошлых лет), а также направляется на формирование или увеличение специальных фондов и резервов.

Защитная функция. За счет капитала банка (в том числе прибыли) формируются резервные фонды, обеспечивающие покрытие возможных потерь, вызываемых активными операциями, либо вследствие форс-мажорных обстоятельств. Резервные фонды способны поглотить возможные убытки, неперекрываемые текущими доходами, т.е. обеспечивают защиту интересов клиентов банка (кредиторов, вкладчиков). При недостаточности данных фондов убытки поглощаются за счет капитала банка (средств участников банка), а не за счет средств его клиентов.

Ресурсно-потенциальная функция. Капитал банка обладает способностью «притягивать» финансовые ресурсы за счет клиентских привлеченных и заемных средств. Величина регулятивного капитала банка определяет размер его ресурсного потенциала, то есть максимально возможный объем привлечения и заимствования средств в состав его ресурсов. Максимальный размер привлекаемых ресурсов регулируется нормативом адекватности капитала.

Адекватность капитала банка определяется его отношением к суммарным активам и отдельным внебалансовым инструментам, взвешенным на степень риска активных операций и уменьшенных на сумму созданных резервов по ним. Норматив адекватности регулятивного капитала

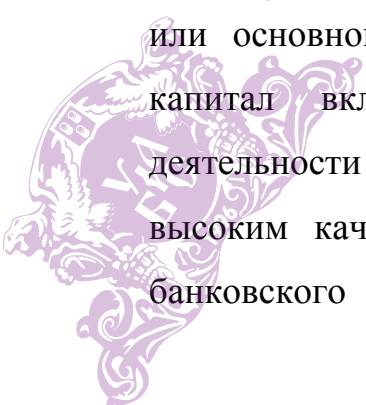


устанавливается для предотвращения избыточного перевода банком кредитного риска и риска невозврата банковских активов на кредиторов/вкладчиков банка [9]. То есть при значении адекватности капитала близкому к нормативному банк будет вынужден или ограничить привлечение ресурсов при неизменности совокупного уровня риска его активных операций, либо продолжать дополнительно привлекать ресурсы, но при этом направлять их в менее рискованные активы.

Распорядительно-распределительная функция. Доля уставного фонда, как составная часть капитала банка, принадлежащая его участникам определяет их возможности в управлении банком (распорядительная составляющая) и в получении части прибыли пропорционально доле в уставном капитале при распределении дивидендов (распределительная составляющая). Доля в уставном капитале определяет значимость участника в управлении деятельностью банка и законодательно закрепляет право участника на получение части прибыли, ежегодно распределяемой по результатам деятельности.

Регулирующая функция. Величина регулятивного капитала банка используется в качестве базового показателя для регулирования деятельности банков государством (согласно Закону «О банках и банковской деятельности») и Национальным банком Украины как особым центральным органом государственного управления (согласно его нормативно-правовых актов). В данной функции проявляется заинтересованность государства в поддержании стабильности и надежности как отдельных коммерческих банков, так и банковской системы в целом.

Капитал банка подразделяется на капитал первого и второго уровня, или основной и дополнительный (вспомогательный) капитал. Основной капитал включает элементы, величина которых при нормальной деятельности банка стабильна. То есть основной капитал обладает более высоким качеством или более высокой стабильностью с точки зрения банковского менеджмента. В состав основного капитала входят наиболее

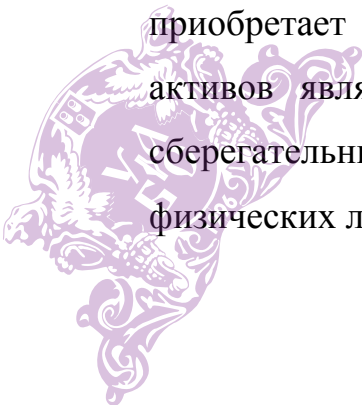


значимые элементы – акционерный (паевой) капитал и публикуемые (раскрытые) резервы (часть накопленной нераспределенной прибыли прошлых лет в форме общих резервов и резервного фонда).

К дополнительному капиталу банка относятся средства, которые могут быть использованы для покрытия непредвиденных убытков в первую очередь, и, следовательно, они носят менее стабильный характер. В состав дополнительного капитала банка входят нераскрытые резервы, резервы переоценки, общие резервные отчисления, субординированный долг и гибридные долговые капитальные инструменты. На дополнительный капитал банка накладывается ограничение – он не должен превышать 100 % размера его основного капитала [12].

Капитал является определяющим в системе экономических нормативов банка, поскольку сам непосредственно и его элементы являются базой при расчете других нормативов – нормативов группы капитала, группы риска. Размер капитала необходим для выполнения обязательных экономических нормативов, высокий его уровень позволяет банку осуществлять различные высокодоходные проекты, которые, как правило, одновременно характеризуются большой степенью риска – концентрацией значительного размера средств у одного заемщика или группы связанных заемщиков.

Вместе с тем, хотелось бы отметить регулирующую функцию как еще один аспект значимости капитала банка для его деятельности. Согласно ст. 4 Закона Украины «О банках и банковской деятельности» функционирующие на Украине банки могут быть универсальными или специализированными [1]. К специализированным банкам относятся – сберегательные, инвестиционные, ипотечные, расчетные (клиринговые) и т. д. Банк приобретает статус «специализированный» в случае, если более 50 % его активов является активами одного типа; статус «специализированный сберегательный банк» – если более 50% его пассивов являются вкладами физических лиц.

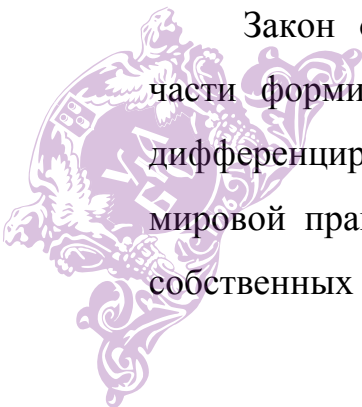


Для специализированных банков, кроме сберегательных, ст. 48 закона установлено ограничение в части привлечения вкладов физических лиц – запрещено привлекать их в объемах более 5 % капитала банка. Этой же статьей закона установлено ограничение в части недвижимости – банк может иметь в собственности недвижимость общей стоимостью не более 25 % его капитала. Ограничение не распространяется на случаи, определенные законом.

Размер капитала является также значимым для банка по «лицензионным» причинам – капитал является одним из основных количественных лицензионных требований НБУ [15]. По наиболее высокодоходным для банка операциям установлены высокие требования к уровню капитала: от 3-х до 5-ти млн. евро. Перечень значительной части пунктов лицензии привязан к размеру капитала.

НБУ последовательно ведет работу по увеличению размера капитала отдельного банка. Требования в части величины капитала банка постоянно изменялись – неизменно в сторону роста. На заре становления банковской системы Украины «капитальные требования» составляли 5 млн. советских рублей. Закон Украины «О банках и банковской деятельности» вновь вернул валютные эквиваленты «минимальных капитальных требований». Данные, приведенные в таблице 3.2, наглядно иллюстрируют, что до принятия Закона коммерческие банки были обязаны выполнять «минимальные капитальные требования» в национальной валюте, при этом также действовали валютные эквиваленты лицензионных требований в части отдельных банковских операций; теперь вновь минимальные и лицензионные требования к размеру капитала установлены в валютных эквивалентах.

Закон определяет стратегию регулирования деятельности банков в части формирования капитала. Статья 31 предусматривает установление дифференцированной шкалы требований, что соответствует аналогичной мировой практике по установлению минимальных требований к размеру собственных средств кредитно-финансовых учреждений - для местных

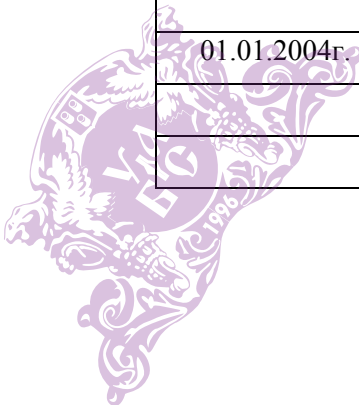


кооперативных банков - 1 млн. евро; для коммерческих банков, осуществляющих деятельность на территории одной области, - 3 млн. евро; для банков, осуществляющих деятельность на территории всей Украины, - 5 млн. евро. Динамика требований к размеру капитала (уставного капитала) приведена в табл. 3.2.

Таблица 3.2

Требования НБУ к уставному капиталу банка*

Дата	Требуемый размер собственных средств ¹ / уставного капитала ² / капитала ³ (в национальной валюте)	Пересчет на дату по официальному курсу	
		ЭКЮ / ЕВРО	долл. США
1	2	3	4
1991г.	5 000 000 руб.	XXX	XXX
27.05.1992г.	50 000 000 руб.	XXX	XXX
01.12.1992г.	100 000 000 руб.	XXX	XXX
01.01.1993г.	500 000 000 крб.	XXX	XXX
01.10.1993г.	1 000 000 000 крб.	XXX	XXX
01.01.1994г.	42 746 670 000 крб.	3 000 000 экю	\$ 3 389 902,45
30.12.1996г.	2 3520 000 грн.	1 000 000 экю	\$ 1 247 083,77
25.05.1998г.	4 586 938 грн.	2 000 000 экю	\$ 2 231 978,00
01.04.1999г.	12 653 217 грн.	3 000 000 евро	\$ 3 222 600
06.08.1999г. ⁴	5 000 000 грн.	–	\$ 1 122 284
01.10.1999г.	8 000 000 грн.	–	\$ 1 795 009
01.04.2000г.	10 000 000 грн.	–	\$ 1 841 654
17.01.2000г. ⁵	5 113 916 грн.	1 000 000 евро	\$ 941 068
	15 341 748 грн.	3 000 000 евро	\$ 2 823 600
	25 569 580 грн.	5 000 000 евро	\$ 4 705 340
17.01.2003г. ⁶	5 633 673 грн.	1 000 000 евро	XXX
	16 901 019 грн.	3 000 000 евро	XXX
	28 168 365 грн.	5 000 000 евро	XXX
01.01.2004г.	7 743 737 грн.	1 150 000 евро	XXX
	23 567 894 грн.	3 500 000 евро	XXX
	37 035 262 грн.	5 500 000 евро	XXX



Продолжение таблицы 3.2

1	2	3	4
01.01.2005г.	8 067 935 грн.	1 300 000 евро	XXX
	24 554 586 грн.	4 000 000 евро	XXX
	38 585 778 грн.	6 000 000 евро	XXX
01.01.2007г. ⁷	XXX	1 500 000 евро	XXX
	XXX	5 000 000 евро	XXX
	XXX	8 000 000 евро	XXX

*Источник: собственная разработка автора по данным: Основні показники діяльності банків України [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (21 603 bytes). – К.: НБУ, 2005. – Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm [289].**

Для иллюстрации процесса капитализации на примере отдельно взятого банковского учреждения рассмотрим динамику данного показателя по Акционерному банку «Таврика» (см. рис. 3.13). АБ «Таврика» - коммерческий банк «первой волны», зарегистрирован Госбанком СССР в апреле 1991 года, перерегистрирован НБУ в 1993 году. По данным НБУ на 1.07.2005 года банк занимал 44 место по уровню капитала – 75,930 млн. грн, уставный капитал – 51,352 млн. грн., размер активов банка – 600,927 млн. грн.

¹ - до 21.12.1993г. требования к капиталу были установлены в форме минимального размера собственных средств банка;

² - с 21.12.1993г. по 30.12.1997г. требования к капиталу изменились – стали содержать требование выполнения размера минимального уставного фонда;

³ - с 30.12.1997г. до настоящего времени требования к капиталу выражались в минимальном размере капитала и минимального размера уставного капитала;

⁴ - редакция Инструкции №10 «О порядке регулирования и анализе деятельности коммерческих банков», вступившая в силу с 25.05.1998г., требования к размеру капитала и уставного капитала устанавливала в национальной валюте;

⁵ - Законом Украины «О банках и банковской деятельности» в редакции от 7.12.2000г. введены дифференцированные требования к капиталу в зависимости от территориального охвата деятельностью – для «местных», «областных» банков; а также банков, осуществляющих деятельность на всей территории Украины. В качестве переходного срока законом определил три года, то есть требования должны быть выполнены до 17.01.2003г.;

⁶ - темпы дальнейшей капитализации действующих и вновь созданных банков (пятилетний план) приведены в Инструкции о порядке регулирования деятельности банков (утв. ПП НБУ №368 от 28.01.2001г.).

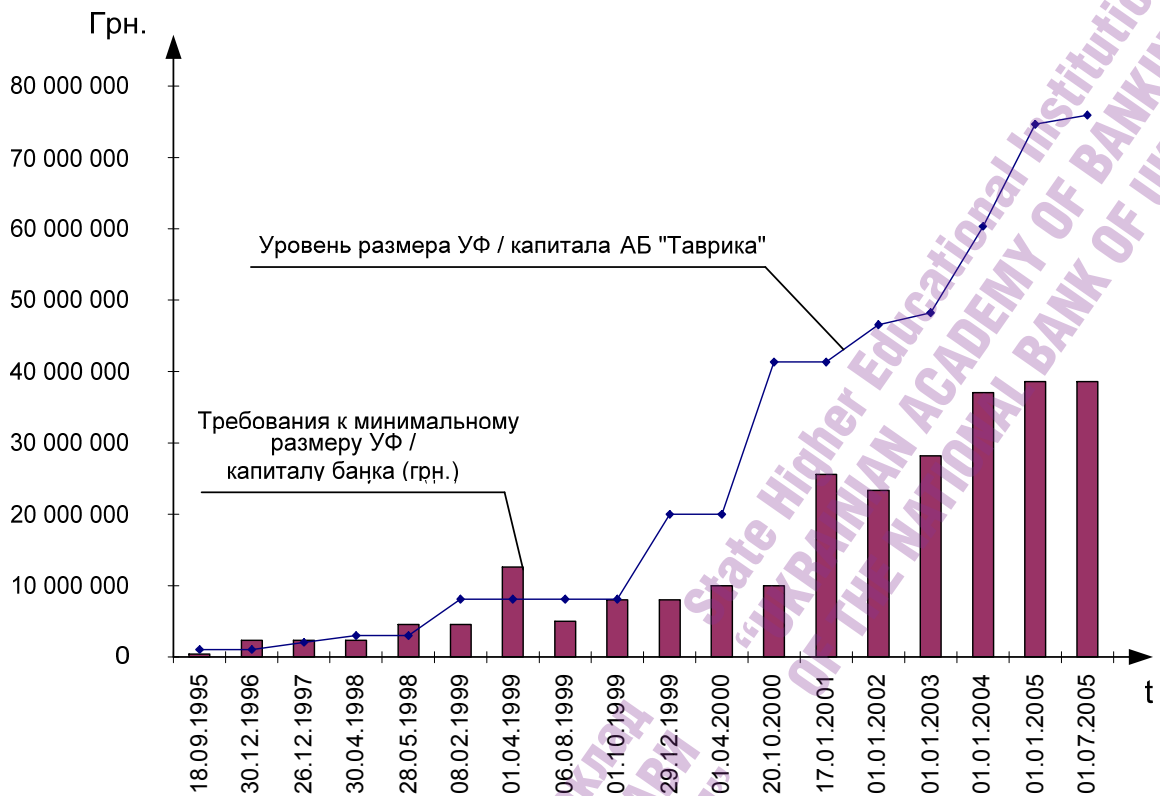


Рис. 3.13. Динамика капитализации АБ «Таврика» за период 1995-2005 гг.

* Источник: собственная разработка автора по данным: Данные по показателям АКБ „Таврика” [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. – Режим доступа: <http://www.tavrika.ua>. [176].

На рис. 3.13 представлены данные об изменении уставного капитала АБ «Таврика», а также требования НБУ к данным показателям в период 1995-2005 гг.

Необходимо отметить, что увеличение капитала АБ «Таврика» с конца 1999 года было необходимо для выполнения «территориальных» и лицензионных требований – исходя из расширения филиальной сети требовался капитал не менее 5-ти млн. евро, имеющиеся в лицензии операции требовали капитала от 3-х до 5-ти млн. евро. Внутренние источники роста недостаточны для значительного увеличения капитала – разница между капиталом и уставным фондом банка лишь в последние годы стала увеличиваться. По состоянию на 01.07.2005 г. она составила

24,579 млн. грн. (75,930-51,351) млн. грн., прибыль текущего года составила 4,848 млн.грн.

Динамичное развитие АБ «Таврика» в последние годы связано с приходом новых собственников. Утвержденная ними стратегия развития банка позволяет увеличивать капитал банка как за счет дополнительных взносов в уставный фонда, так и за счет прибыли.

Ключевым же моментом в развитии АБ «Таврика» стало привлечение новых клиентов, выход на новые региональные рынки банковских услуг. В результате за период 2002-2005гг. суммарные активы банка увеличились в 5,8 раза до 654,7 млн. грн., вклады населения – в 35 раз до 280,3 млн. грн., депозиты юридических лиц – в 3,8 раза до 91,7 млн. грн. [176].

Капитал банка является базовой составляющей его ресурсов, он не требует трансформации, его часть, находящаяся в денежной форме, непосредственно, напрямую входит в состав ресурсов банка. Капитал представляет собой постоянную составляющую ресурсов, так как он передан акционерами в распоряжение банковского менеджмента на «постоянное» время, то есть на все время функционирования банка. Однако, варьирование его величины в течение этого периода оказывает влияние на процессы трансформации.

Капитал банка является одной из составляющих банковских ресурсов и представляет собой средства, находящиеся в собственности его участников (акционеров, пайщиков). Вложив денежные средства в создание банка, его участники рискуют либо получением низкой прибыли, либо потерей средств вследствие банкротства. В силу этого капитал рассматривается как задолженность банка перед его участниками. Доля капитала банков в совокупном объеме ресурсов коммерческих банков является незначительной, что иллюстрируется данными, представленными в табл. 3.3.



**Структура ресурсов коммерческих банков Украины
за период 2001-2005 гг.***

Наименование показателя	Значение и доля в ресурсах банковской системы Украины (данные на начало периода)						Изменение удельного веса в структуре ресурсов, %
	2001г.	2002г.	2003г.	2004г.	2005г.	2006г.	
1	2	3	4	5	6	7	8
Балансовый капитал (БК), в том числе	6 450	7 909	9 983	12 882	18 422	25450	-5,54
<i>оплаченный уставный капитал</i>	3 862	4 575	5 998	8 402	11 605	16108	-2,91
<i>резервный и прочие фонды банков</i>	371	489	685	1 367	1 840	2968	0,38
<i>результат прошлых лет</i>	1 523	1 521	1 560	1 062	1 260	1124	-3,59
<i>результат текущего года</i>	-30	530	685	827	1 264	2170	1,10
<i>прочий капитал, в т.ч. переоценка материальных активов</i>	723	794	1 055	1 224	2 453	3080	-0,52
Субординированный долг (СД)	570	810	858	1 127	1 146	н/д	X
Регулятивный капитал (РК)	4 943	8 019	10 990	13 403	18 188	26373	X
Отношение БК/РК, %	130,49	98,63	90,84	96,11	101,29	96,50	X
Обязательства, всего	30 530	39 295	53 913	87 352	115 926	188 427	X
Всего ресурсов	36 980	47 204	63 896	95 261	125 909	213 877	X

*Источник: собственная разработка автора по данным: Основні показники діяльності банків України [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (21 603 bytes). – К.: НБУ, 2005. – Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm. [289]**

Главной отличительной особенностью капитала банка от привлеченных и заемных средств является то, что капитал составляет ресурсы, которые носят постоянный характер, и которые предназначены для распоряжения ими в процессе банковской деятельности в течение всего срока

* Существенный рост капитала по состоянию на 01.01.2002г. в значительной мере обусловлен решением НБУ о ликвидации АК АПБ «Украина», который имел отрицательную величину собственных средств (капитала).

функционирования банковского учреждения. Это наиболее стабильная составляющая ресурсов, которые могут быть эффективно размещены в долгосрочные и «дорогие» инвестиционные активы.

Капитал банка является его функционирующим капиталом независимо от того, размещен ли он в форме доходных банковских активов или вложен в основные средства и нематериальные активы. Во всех случаях капитал обеспечивает реализацию банковской деятельности. Здания, сооружения, оборудование, программное обеспечение не являются доходными активами, но их наличие является необходимым условием деятельности банка. В состав же доходных активов может войти только часть балансового капитала, находящаяся в денежной форме и уменьшенная на стоимость основных средств и нематериальных активов, вложений в хозяйственную деятельность предприятий и организаций, акций акционерных обществ, затрат будущих периодов, а также средств, направленных на погашение убытков текущего года и средств, размещенных в резервах, или нетто-капитал.

На величину полученной прибыли непосредственно влияют процентные затраты, связанные с привлечением и заимствованием средств. Ресурсам банка, сформированным из нетто-капитала, присуща более высокая эффективность при размещении в доходные активы, т. к. они не требуют процентных затрат на их привлечение, и это не приводит к уменьшению прибыли. Однако, «капитальная» составляющая ресурсов не бесплатна, она проявляет свою «цену» при распределении прибыли по итогам года, в том числе при начислении дивидендов. Излишние вложения в основные средства и нематериальные активы приведут в последующем к уменьшению прибыли и снижению дивидендов, что отразится на биржевой котировке акций банка и его конкурентоспособности.



**Балансовый капитал, основные средства и нематериальные активы
банков Украины в 2001-2006гг.***

Наименование показателя	На 1.01 по годам						$\Delta_{2005}-\Delta_{2001}$	
	2001г.	2002г.	2003г.	2004г.	2005г.	2006г.	млн. грн.	%
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Балансовый капитал (БК), млн. грн.	6449	7908	9983	12882	18421	25450	19001	294,6
Основные средства и нематериальные активы (ОС + НМА), млн. грн.	3108	3598	4926	6394	8752	11617	8509	273,7
(ОС + НМА) / БК, %	48,19	45,50	49,34	49,64	47,51	45,64	X	X

* *Источник: собственная разработка автора по данным: Основні показники діяльності банків України [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (21 603 bytes). – К.: НБУ, 2005. – Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm. [289]*.*

Динамика капитализации банковской системы Украины за период 1993-2005 гг. приведена на рис. 3.14. В настоящее время перед банковской системой Украины проблема капитализации остро не стоит, если исходить из интересов самой банковской системы. Это подтверждают данные об адекватности капитала и капитализации большей части банковских учреждений. Фактическое значение норматива адекватности регулятивного капитала (H_2) по банковской системе на 01.07.2005г. составляло 15,24 % при установленном НБУ нормативном значении 10 % [1, 12]. По состоянию на 01.01.2005г. количество учреждений с размером капитала менее 1 млн. евро уменьшилось до одного (0,6 % от общего количества), в диапазоне от 1 до 3 млн. евро не было ни одного банка. В группе банков с капиталом от 3 до 5 млн. евро находилось 29 банков (18,1 %), от 5 до 10 млн. евро – 71 банк

* Существенный рост капитала по состоянию на 01.01.2002г. в значительной мере обусловлен решением НБУ о ликвидации АК АПБ «Украина», который имел отрицательную величину собственных средств (капитала).

(44,4 %). Капиталом более 10 млн. евро располагали 59 банков (36,9 %) [321, С. 9-18].

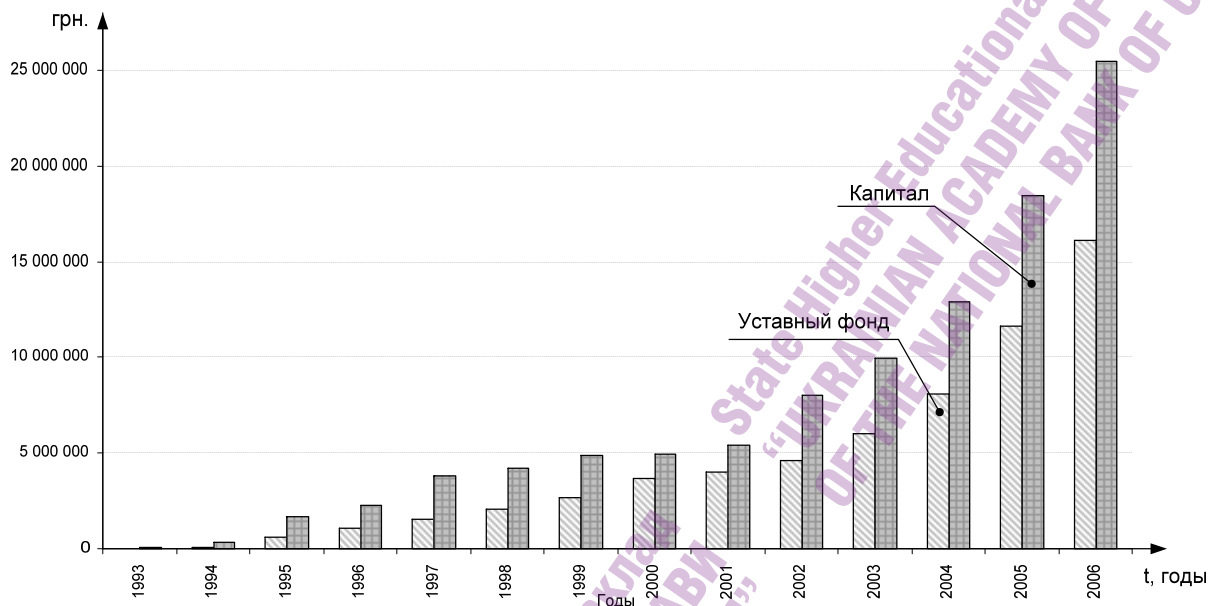


Рис. 3.14. Динамика уставного фонда и капитала банков Украины за период 1993-2005 гг.

* *Источник: собственная разработка автора по данным: Основні показники діяльності банків України [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (21 603 bytes). – К.: НБУ, 2005. – Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm. [289].*

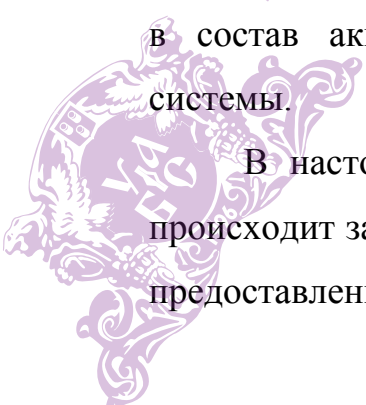
Банки, входящие в группы «большие» и «крупные» (24 из 161 действующих), обладали 58,15 % балансового капитала, на остальные 137 банков приходилось 41,85 %. На 24 банка, обладающих 58,15 % капитала, приходилось порядка 71,25 % активов и 73,43 % обязательств банковской системы [321]. В структуре балансового капитала доля уставного фонда колеблется по группам («мелкие» – «большие») от 74 % до 52 %, резервного фонда и переоценки необоротных активов – от 13 % до 27 %, результат прошлых лет – от 8 % до 14 %, результат текущего года – от 1 % до 3,55 %, прочего капитала – от 2 % до 3 % [289]. Доля нерабочих активов (основных

средств, нематериальных активов) в капитале банков является нестабильной, в пределах 45-48 %.

Следует также отметить, что финансовые ресурсы, находящиеся в распоряжении банковской системы, не смогут в ближайшее время существенно повысить уровень ее капитализации – ни в форме взносов в акционерный / паевой капитал, ни в виде субординированного долга. Это связано с тем, что значительная часть привлеченных средств (порядка 40 %) носит характер средств «до востребования» и представляет оборотный капитал клиентов, а существенная часть сформированного банками капитала (до 50 %) направляется на финансирование их материально-технической базы.

Этот недостаток в перспективе не позволит адекватно увеличивать банковский капитал в условиях роста экономики. В этой ситуации наиболее приемлемым является работа с уже имеющимися в распоряжении ресурсами с целью повышения эффективности их использования – получения дополнительной прибыли. Ее увеличение необходимо связывать, прежде всего, с качественным ростом ресурсов банков. Для этого, во-первых, необходимо не только стремиться к максимальному привлечению средств в виде депозитов, но и к увеличению размера средств, вкладываемых в акционерный капитал мелкими инвесторами, за счет средств, относящихся к денежному агрегату M_0 (денежные средства вне банковской системы), во-вторых, постараться в будущих периодах снижать долю капитала банков, направляемую на финансирование их материально-технической базы. Размер денежного агрегата M_0 по данным НБУ составлял на 01.06.2005г. более $\frac{1}{3}$ всей денежной массы или порядка 47,9 млрд. грн. Привлечение этих средств в состав акционерного капитала - первоочередная задача банковской системы.

В настоящее время увеличение капитализации банковской системы происходит за счет активного вхождения иностранного капитала. Возможное предоставление права иностранным банкам открывать филиалы в Украине

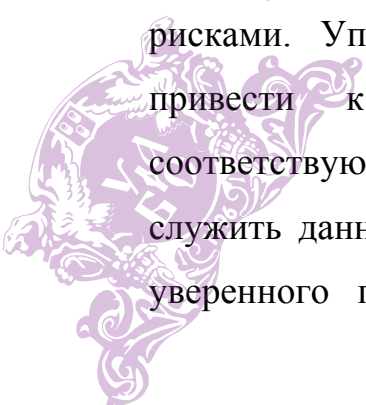


может кардинально изменить цель и постановку задач по капитализации банков. По нашему мнению, возможности самостоятельного развития отечественной банковской системы в существенной мере еще не реализованы и прежде, чем «сдаваться» иностранному капиталу, следует думать об использовании внутреннего потенциала.

Как отмечалось, главной отличительной особенностью капитала банка от привлеченных и заемных средств является то, что капитал составляет ту часть ресурсов банка, которая передается ему в распоряжение на срок всей «жизни» банка, т. е. ресурсы в виде нетто-капитала или его ресурсной составляющей капитала носят постоянный характер, т. к. передаются банковскому менеджменту на постоянное время и вполне правомерно классифицируются как постоянные. В данном случае понятия средства и ресурсы совпадают. Нетто-капитал для его размещения в активы любой продолжительности не требует трансформации.

Однако со временем величина капитала банка изменяется как в результате увеличения уставного фонда дополнительными взносами акционеров (участниками), так и капитализации прибыли. В результате увеличивается балансовый капитал и пропорционально увеличивается нетто-капитал, т. е. количество постоянных ресурсов в распоряжении банка при нормальных условиях возрастает.

Нетто-капитал не всегда увеличивается с течением времени. Он уменьшается при использовании капитала для приобретения основных средств и нематериальных активов, вложений в хозяйственную деятельность предприятий и организаций, акций акционерных обществ, затрат будущих периодов, а также при уменьшении резервов вследствие потерь, вызываемых рисками. Упущения, недостатки и просчеты руководства банка могут привести к убыткам, к уменьшению результата текущего года и к соответствующему уменьшению величины капитала. Примером могут служить данные о динамике капитала АКБ «Премьербанк» в процессе его уверенного продвижения к банкротству, представленные на рис. 3.15.



Изменения при этом балансового и регулятивного капитала иллюстрируются графиками рис. 3.16.



Рис. 3.15. Динамика капитала АКБ «Премьербанк»

* Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.

Уменьшение капитала банка сокращает суммарные ресурсы, находящиеся в его распоряжении, что, по сути, аналогично снижению уровня и других составляющих – текущих пассивов или срочных депозитов и также требует восполнения утраченной части для поддержания ликвидности. При этом требуется принятие срочных мер, сравнимых по оперативности с необходимостью восполнения временных средств, величина которых носит вариативный характер.



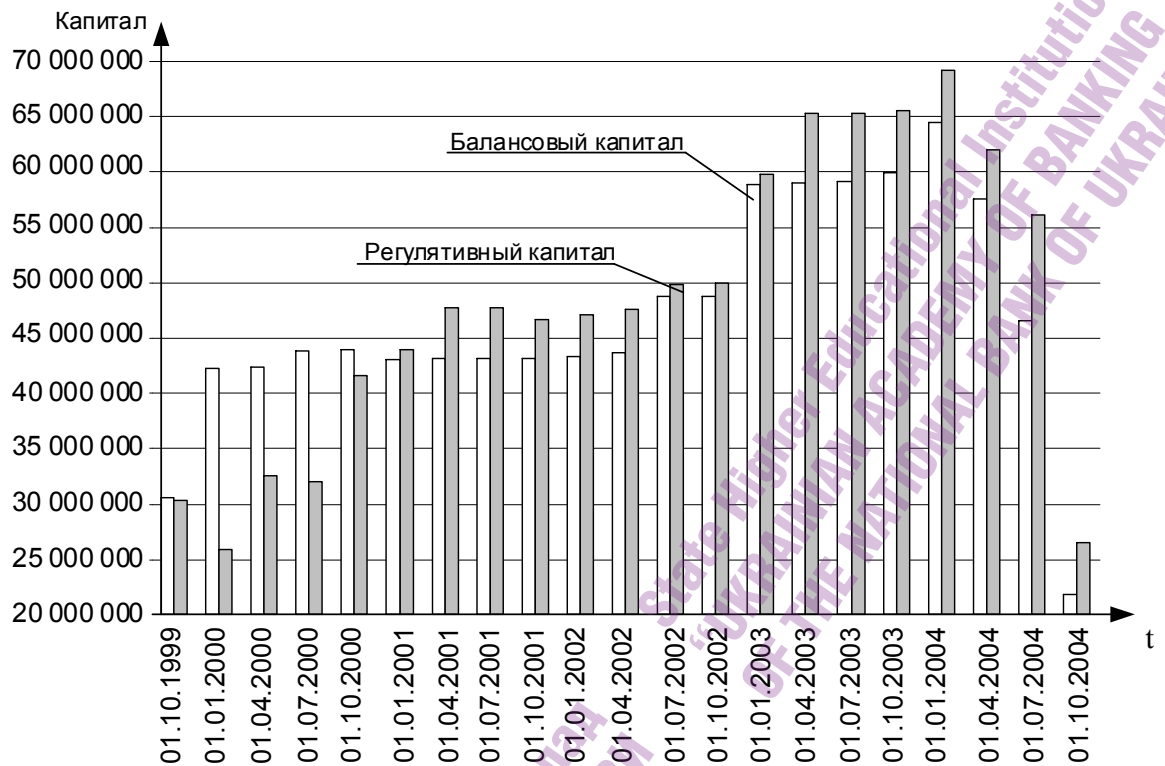


Рис. 3.16. Балансовый и регулятивный капитал АКБ «Премьербанк»

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

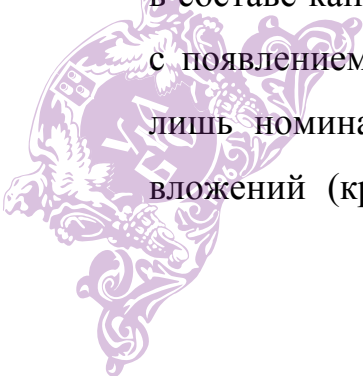
При оценке вариативности капитала необходимо также учитывать так называемую «мнимую» стоимость капитала банка [217, С. 263]. Эта составляющая уменьшает реальную величину нетто-капитала по сравнению с его стоимостью, отраженной в балансе. Соответственно это влияет и на постоянные ресурсы банка. «Мнимая стоимость капитала банка» возникает в тех случаях, когда его капитализация осуществляется внутренними бухгалтерскими проводками без реального движения денежных средств, либо, когда денежные средства после «увеличения» капитала банка по существу возвращаются акционерам. Уменьшение реального капитала банка может также происходить из-за скрытых финансовых потерь, не отражаемых в балансе, а также потерь, связанных с дополнительным налогообложением сумм фиктивного увеличения капитала.

Об актуальности и степени остроты проблемы фактической стоимости капитала банка можно судить по публикациям в периодической прессе. Так, по мнению экспертов ИЦ «Рейтинг», не менее 90 % российских банков «надувают» и «подрисовывают» капитал. Мнения относительно доли «дутого» (мнимого) капитала российских банков разделились – эксперты оценивают ее в 15-20 %, представители Центробанка РФ – 25-35 %. В качестве подтвержденного факта можно привести пример СодБизнесБанка, где, судя из заявления Заместителя Председателя ЦБ РФ Андрея Козлова «...часть капитала –1,85 млрд., из 2,3 млрд. долл. США (или 80 %) – сформирована фиктивно...» [276, С. 28-31].

Данная проблема актуальна и для банковской системы Украины. До настоящего времени не опубликованы официальные данные и оценки экспертов о доле «мнимого» капитала в целом по системе. Но на основании данных НБУ реальное наполнение капиталов отдельных системообразующих банков составляет 60-70 %, то есть доля «мнимого» капитала в целом по системе составляет не менее 30-40 % [31, С. 48].

Ситуация с капиталом украинских банков еще усугубляется и тем, что кроме капитала под угрозой находятся и резервы по активным операциям, источником формирования которых являются доходы банка (капитал). Об этом свидетельствует заявление бывшего Первого заместителя Главы НБУ Арсения Яценюка: «...мы уже сталкивались с ситуацией, когда резервы под активные операции, которые в свое время были зачислены в капитал, оказываются только написанными на бумаге...» [31, С. 48].

Мнимая стоимость возникает как в ходе мнимой капитализации, так и в результате неэффективного менеджмента. Возникновение мнимой стоимости в составе капитала (пассиве баланса) при капитализации неразрывно связано с появлением (либо увеличением) соответствующих активов. Их величины лишь номинально соответствуют друг другу. На самом же деле, оценка вложений (кредиты, инвестиции) в финансовом учете банка завышается,



поскольку реальная (рыночная) стоимость является низкой, либо фактически отсутствует.

Мнимую капитализацию необходимо связывать с рядом пассивных и активных операций. К пассивным операциям банка, которые напрямую формируют мнимую стоимость в капитале, относятся:

- отражение в финансовом учете доходов будущих периодов в значительных размерах и последующая их капитализация;
- необоснованное ежегодное проведение переоценки основных средств и отнесение ее значительного позитивного результата к капиталу, при том, что их рыночная цена с 01.01.1998г. существенно не изменилась.

К числу активных операций, которые необходимо связывать с мнимой капитализацией банка, относятся:

- приобретение у инсайдеров, либо у лиц, номинально не являющихся ими, основных средств и нематериальных активов, в которых банк не испытывает необходимости по цене значительно выше рыночной;
- выдачу на льготных условиях (минимальная процентная ставка, погашение кредита и процентов в конце срока) средне- и долгосрочных кредитов инсайдерам либо лицам, номинально не являющихся ими;
- значительные недоходные инвестиции и вложения в ценные бумаги номинально «неассоциированных и недочерных» предприятий.

Мнимая стоимость капитала может быть также вызвана неэффективным менеджментом, вследствие чего утрачиваются отдельные активы частично или полностью с сокрытием этих фактов для исключения компенсации этих активов за счет резервов. Отсутствие этих действий приводит к появлению мнимой стоимости – резервы, предназначенные для компенсации потерь, продолжают учитываться в составе капитала.

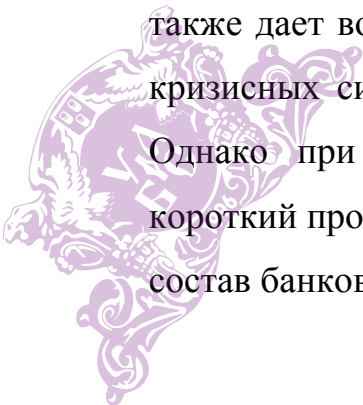
Вариативность капитала банка требует определения фактической величины нетто-капитала, поскольку этим определяется вклад капитала в процесс формирования банковских ресурсов. Капитал банка не требует трансформации, его ресурсная составляющая используется непосредственно

для размещения в активы любой продолжительности (в пределах времени жизнедеятельности банка). Однако вариативность величины капитала как постоянной по времени составляющей его ресурсов может вызвать необходимость оперативного восполнения утраченной их части временными средствами, а это непосредственно влияет на формирование привлеченных средств и процессы их трансформации. Возможное уменьшение капитала банка или отклонение его фактической величины от заявленной или номинальной может привести к таким же последствиям, как и непредвиденное изъятие вкладов. Это требует оценки динамики капитала и прогнозирования его изменения в будущих периодах для выработки эффективной политики привлечения средств и их трансформации в банковские ресурсы.

Выводы по разделу 3:

Важное значение при исследовании трансформации банковских ресурсов принадлежит исследованию закономерностей формирования стабильных срочных и постоянных ресурсов. Необходимо установить не только их возможности в создании долгосрочных банковских ресурсов, но и влияние на трансформацию временных нестабильных средств.

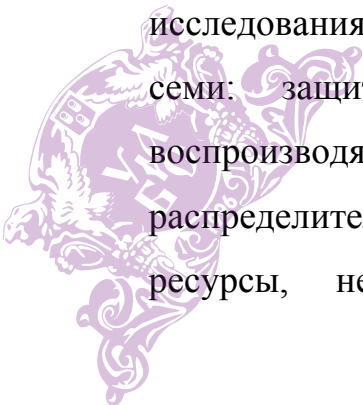
Гарантированность нахождения срочных денежных средств в распоряжении банка является фактором, стабилизирующим его деятельность. У банков появляется возможность не только более обоснованно решать вопросы размещения ресурсов в активы, но и время для выработки ресурсной политики, внесения изменений в условия привлечения и заимствования средств в соответствии с изменением ситуации на финансовом рынке. Это также дает возможность поддержания ликвидности и платежеспособности в кризисных ситуациях, возникающих в силу форс-мажорных обстоятельств. Однако при кризисных ситуациях срочные депозиты за сравнительно короткий промежуток времени могут утратить свою стабильность и покинуть состав банковских ресурсов, т. е. их стабильность относительна.



Исследования показали, что совокупность срочных вкладов трансформируется в долгосрочные ресурсы банков методом последовательных замещений, при этом банки создают из аккумулированной ими совокупности срочных депозитов самой различной продолжительности значительные по объемам ресурсы, неснижаемая часть которых может использоваться при устойчивой работе банка как ресурсы «неограниченной» продолжительности. Они являются наиболее «дорогими», однако срочный характер каждого из них делает их совокупность основой стабильной работы банка.

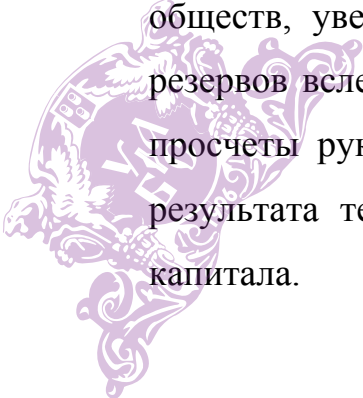
Трансформация срочных депозитов методом последовательных замещений требует постоянной и кропотливой работы персонала банка и начинается с разработки депозитной политики, определяющей в том числе необходимые объемы привлечения средств, с прогноза динамики процентных ставок, введения новых видов вкладов, технологий и организации их привлечения, оценки потенциальных объемов средств, которые могут быть привлечены банком в конкретных условиях. Важной частью формирования стабильных и долгосрочных ресурсов является трудоемкая работа банковского персонала по приему вкладов и их обслуживанию. Изучение практического опыта показало, что, исходя из потребности будущих периодов, банки могут использовать при формировании ресурсов аккумуляцией срочных депозитов стратегии поддержания стабильного уровня срочных депозитов; «устойчивого роста» или ступенчатого наращивания срочных депозитов или «стратегию террас».

Наиболее стабильные ресурсы для долгосрочного кредитования и инвестирования представляет собой капитал банка. В результате исследования предложено состав функций капитала банка расширить до семи: защитная, регулирующая, оперативная, а также стартовая, воспроизводящая, ресурсно-потенциальная и распорядительно-распределительная функции. Капитал банка формирует его постоянные ресурсы, нетто-капитал банка (ресурсная составляющая капитала)



представляет собой наиболее стабильные ресурсы для долгосрочного кредитования и инвестирования. Главной отличительной особенностью капитала банка от привлеченных и заемных средств является то, что капитал составляет ресурсы, которые имеют постоянный характер, и предназначены для распоряжения ими в процессе банковской деятельности в течение всего срока функционирования банковского учреждения. Это наиболее стабильная составляющая ресурсов, которая может быть эффективно размещена в долгосрочные инвестиционные активы. В состав доходных и высоколиквидных активов может войти та часть балансового капитала, которая находится в денежной форме (уменьшенная на стоимость основных средств и нематериальных активов, вложений в хозяйственную деятельность предприятий и организаций, акций акционерных обществ, затрат будущих периодов, а также средств, направленных на погашение убытков текущего года и средств, размещенных в резервах, или нетто-капитал). Нетто-капитал для его размещения в активы любой продолжительности не требует трансформации. В данном случае понятия средства и ресурсы совпадают.

Величина капитала банка со временем изменяется как в результате увеличения уставного фонда дополнительными взносами акционеров (участников), так и капитализацией прибыли. В результате увеличивается балансовый капитал и пропорционально увеличивается нетто-капитал, т. е. количество постоянных ресурсов в распоряжении банка при нормальных условиях возрастает. Нетто-капитал не всегда увеличивается с течением времени. Он уменьшается при использовании капитала для приобретения основных средств и нематериальных активов, вложений в хозяйственную деятельность предприятий и организаций, приобретении акций акционерных обществ, увеличении затрат будущих периодов, а также при увеличении резервов вследствие потерь, вызываемых рисками. Упущения, недостатки и просчеты руководства банка могут привести к убыткам, к уменьшению результата текущего года и к соответствующему уменьшению величины капитала.

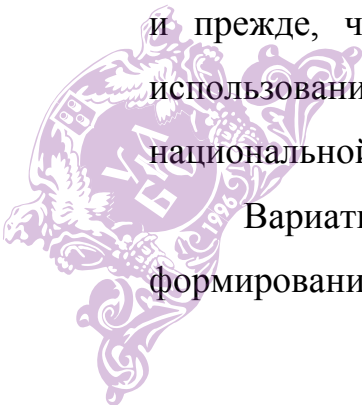


Ресурсам банка, сформированным из нетто-капитала присуща более высокая эффективность при размещении в доходные активы, т. к. они не требуют процентных затрат на их привлечение и это не приводит к уменьшению прибыли. Однако «капитальная» составляющая ресурсов не бесплатна, она проявляет свою «цену» при распределении прибыли по итогам года при выплате дивидендов. Излишние вложения в основные средства и нематериальные активы приводят к снижению размера банковских ресурсов.

Уменьшение капитала банка сокращает суммарные ресурсы, находящиеся в его распоряжении, что, по сути, аналогично снижению уровня и других составляющих – текущих пассивов или срочных депозитов и также требует восполнения утраченной части для поддержания ликвидности. При этом требуется принятие срочных мер, сравнимых по оперативности с необходимостью восполнения временных средств, величина которых носит вариативный характер. При оценке вариативности капитала необходимо также учитывать так называемую «мнимую стоимость» капитала банка, которая уменьшает реальную величину нетто-капитала по сравнению с его стоимостью, отраженной в балансе. Мнимая стоимость возникает как в ходе мнимой капитализации, так и в результате неэффективного менеджмента.

В настоящее время увеличение капитализации банковской системы происходит за счет активного вхождения иностранного капитала. Возможное предоставление права иностранным банкам открывать филиалы в Украине может кардинально изменить цель и постановку задач по капитализации банков. По нашему мнению, возможности самостоятельного развития отечественной банковской системы в существенной мере еще не реализованы и прежде, чем «сдаваться» иностранному капиталу, следует думать об использовании внутреннего потенциала по поддержке и развитию национальной банковской системы.

Вариативность капитала банка определяет вклад капитала в процесс формирования банковских ресурсов. Капитал банка не требует



трансформации, его ресурсная составляющая используется непосредственно для размещения в активы любой продолжительности (в пределах времени жизнедеятельности банка). Однако вариативность капитала как постоянной по времени составляющей его ресурсов может вызвать необходимость оперативного восполнения утраченной их части временными средствами, а это непосредственно влияет на формирование привлеченных средств и процессы их трансформации. Возможное уменьшение капитала банка или отклонение его фактической величины от заявленной или номинальной может привести к таким же последствиям, как и непредвиденное изъятие вкладов. Это требует оценки динамики капитала и прогнозирования его изменения в будущих периодах для выработки эффективной политики привлечения средств и их трансформации в банковские ресурсы.

Державний вищий навчальний заклад
“УКРАЇНСЬКА АКАДЕМІЯ БАНКІВСЬКОЇ СПРАВИ”
НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ



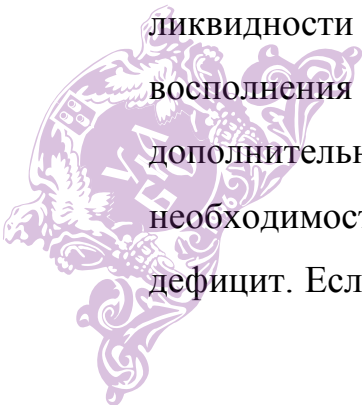
РАЗДЕЛ 4

РИСКИ И ЭФФЕКТ ТРАНСФОРМАЦИИ БАНКОВСКИХ РЕСУРСОВ

4.1. Ресурсные банковские риски как следствие трансформационных процессов

Сущность процессов трансформации не только раскрывает созидательную, генерирующую функцию банков в экономической системе, но и позволяет обоснованно подходить к оценке депозитных и ресурсных рисков в банковской деятельности. Риски присущи практически всем сторонам банковской деятельности. В научной литературе обычно указываются в качестве главных кредитные, валютные, процентные риски, риски ликвидности и т. д. Преобладают при этом риски активных операций. Это естественно – они несут очевидную и существенную угрозу ущерба для банка. Риски, связанные с формированием банками ресурсов отдельно, как правило, не рассматриваются, а рассматривается только их влияние на показатели ликвидности. Периодически возникающие в банковской системе Украины проблемы с недостатком средств, случаи их массового оттока свидетельствуют о том, что ресурсные риски имеют существенное значение в банковской деятельности.

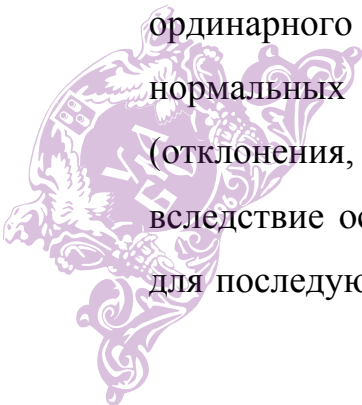
Ресурсный риск определяется вероятностью того, что величина ресурсов, находящихся в распоряжении банка, окажется меньше расчетного или прогнозируемого уровня. Ресурсный риск приводит к проблемам ликвидности и при проявлении требует непредусмотренного ранее срочного восполнения ресурсов. Такое их пополнение приводит обычно к дополнительным затратам, т. е. риск проявляется в потерях, вызываемых необходимостью срочного поиска средств, перекрывающих возникший дефицит. Если этот дефицит перекрыть не удастся, то возникают проблемы с



погашением обязательств, которые могут вызвать панику среди клиентов и привести к массовому ажиотажному изъятию ими средств, закрытию депозитных счетов, переводу средств с текущих счетов в другие банки и т. д. В данном случае риск вызывается возможностью непредвиденного существенного оттока средств из состава банковских ресурсов и может привести не только к дополнительным затратам, но и к банкротству банка.

Ресурсные риски проявляются также при изменении структуры аккумулируемых ими средств – постепенно долгосрочные депозиты могут замещаться краткосрочными, а краткосрочные – депозитами до востребования. Это в результате может привести к тому, что при сохранении общего уровня ресурсов риск их уменьшения вследствие факторов случайного характера возрастает. Ресурсный риск возникает также вследствие изменения структуры аккумулированных средств, вытеснения «длинных» денег «короткими».

Необходимо отметить, что финансовые риски ученые классифицируют по-разному. Так, например, И. А. Бланк подразделяет их на систематические (рыночные) и несистематические (специфические). В состав несистематических рисков включается и депозитный риск [45, С. 24]. Также отмечается, что в финансовом менеджменте используется следующая группировка операций по зонам риска: безрисковая зона, зона допустимого риска, зона критического риска и зона катастрофического риска [45, С. 56-57]. Возможны также и другие подходы к оценке и классификации рисков. Однако исследование закономерностей формирования текущих пассивов показывает, что для отражения происходящих процессов достаточной является следующая классификация отклонения их величин: отклонения ординарного характера (то есть отклонения, происходящие в обычных, нормальных условиях); неординарные, или «пиковые» отклонения (отклонения, выходящие за пределы ординарных, но возникающие вследствие особых ситуаций в деятельности клиента - поступление средств для последующих инвестиций, расчетов в крупных суммах по просроченной



дебиторской задолженности и т. д.), а также отклонения, носящие форс-мажорный характер и возникающие вследствие обстоятельств «непреодолимой силы» (политических, социальных и природных катаклизмов).

На рис. 4.1 показаны возможные значения вероятности наступления событий при уменьшении остатка текущих пассивов. Необходимо отметить, что согласно теории вероятность того, что фактическое значение остатков могут превышать диапазон рассеивания $\pm 3\sigma$ составляет 0,27 %. Такие события считаются маловероятными и, как правило, не учитываются в практической деятельности. Однако следует помнить, что согласно теории вероятностей, что сколь малой ни была бы вероятность наступления события, нельзя исключать того, что оно может произойти. Таким образом, неснижаемый остаток $\Gamma\Pi_{\text{const}}$ по существу является постоянным, однако, в силу того, что вероятность снижения этого уровня все же существует (особенно при неординарных, форс-мажорных обстоятельствах), эту составляющую текущих пассивов правомерно называть не постоянной, а условно-постоянной частью.

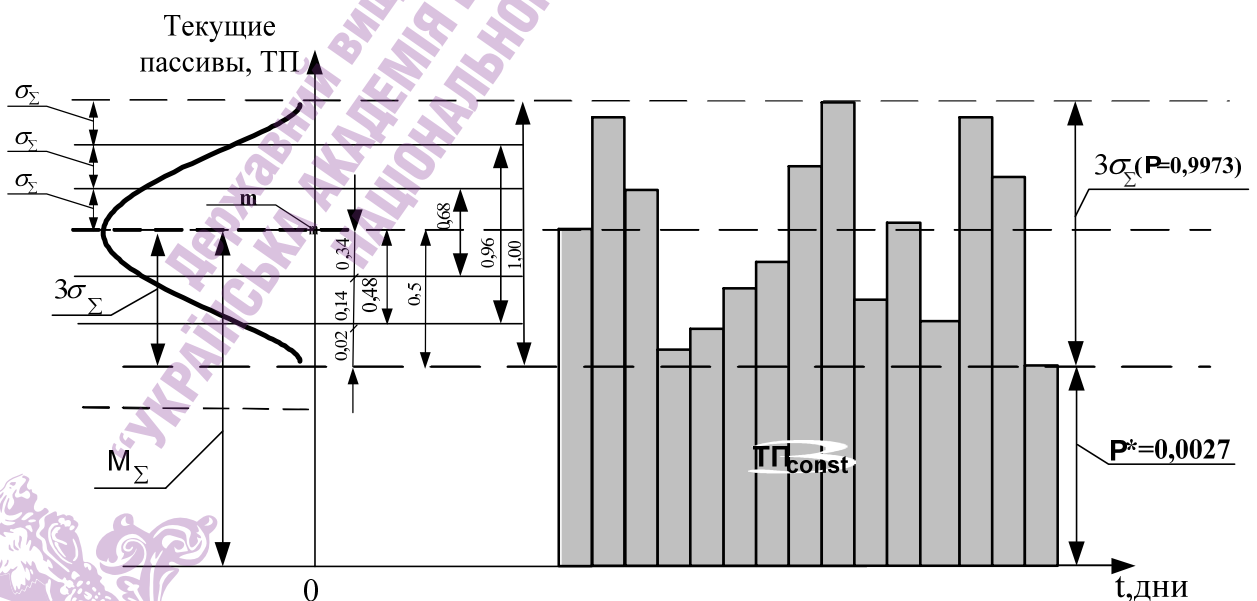


Рис. 4.1. Вероятность попадания в заданный интервал случайной величины при нормальном законе распределения и зависимость вероятности

наступления событий от изменения принятого уровня условно-постоянной части текущих пассивов ($ТП_{const}$)

** Источник: собственная разработка автора.*

Для вычисления вероятности попадания нормально распределенной случайной величины на участок, симметричный относительно центра рассеивания (m) отложим от него последовательные отрезки длиной σ . Так как кривая нормального закона симметрична, достаточно отложить такие отрезки только в одну сторону. На графике рис. 4.1 показаны зависимости вероятности (P) попадания событий в различные интервалы.

Вероятность попадания случайной величины X_i в интервал $(m < X_i < m - \sigma)$ равна 0,34, в интервал $(m - \sigma < X_i < m - 2\sigma)$ равна 0,14, в интервал $(m - 2\sigma < X_i < m - 3\sigma)$ равна 0,02. Для нормально распределенной случайной величины вероятность попадания в диапазон 3σ равна сумме трех значений вероятностей (0,34, 0,14 и 0,02), т. е. составляет 0,5 или 50 %.

Согласно теории вероятностей диапазон рассеивания случайной величины X_i при нормальном законе распределения находится в пределах $-\infty < X_i < +\infty$. Практически же значения диапазона рассеивания находятся в пределах вполне определенного интервала, который составляет $\pm 3\sigma$. Однако ситуация может изменяться при форс-мажорных обстоятельствах, что следует учитывать в практической деятельности.

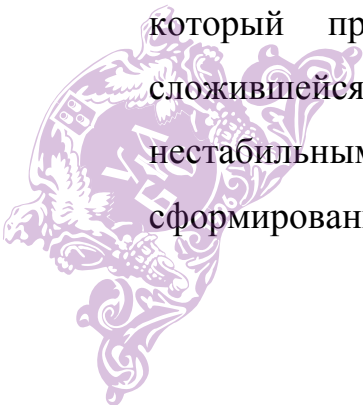
Вероятность того, что случайная величина попадет за пределы диапазона -3σ , очень мала и составляет 0,0027. Это означает, что при нормальных условиях лишь в 0,27 % случаев фактическое значение условно-постоянной части текущих пассивов $ТП_{const}$ будет меньше расчетного значения, соответствующего диапазону отклонения $\pm 3\sigma$.

Кризис банковской системы окончания 2004-начала 2005 гг. выявил интересные факты. А. А. Сугоняко, президент Ассоциации украинских банков отмечал: «...самые мощные банки в Украине на поверку оказались самыми слабыми. Наиболее существенно пошатнулось финансовое

положение банков, активно привлекавших «короткие» деньги населения. Они потеряли больше других в период кризиса и потребовали финансовых вливаний извне. Семь крупнейших банков потеряли около 3,7 млрд. грн. депозитов, а остальные банки – 400 млн. грн.». «Больше других пострадали банки, имеющие много зарплатных проектов. Забирали, в основном, вклады до востребования и средства юридических лиц» [349, С. 50-52].

Проблемы с ресурсами могут быть следствием недостаточно квалифицированного менеджмента при трансформации аккумулированных банками средств в состав его ресурсов. При трансформации депозитов до востребования в текущие пассивы банка методом самостабилизации может быть неверно оценен уровень условно-постоянной части текущих пассивов, отвечающих требованию их размещения в «длинные» активы. При трансформации переменной части текущих пассивов в состав стабильных ресурсов методом их частичного блокирования краткосрочными заимствованиями на межбанковском рынке специалисты банка могут также неверно оценить динамику переменной части текущих пассивов и возможности ее стабилизации. Упущения при разработке и реализации ресурсной политики в части формирования срочных депозитов также могут привести к несвоевременному восполнению при трансформации методом последовательных замещений. Вследствие этого фактический уровень стабильных ресурсов в распоряжении банковского менеджмента может оказаться меньше ожидаемого и меньше уровня требований банка.

На рис. 4.2 отражена динамика формирования срочных депозитов и депозитов до востребования банковского учреждения в течение двух лет, включая период «банковского кризиса» конца 2004 – начала 2005 годов, который привел к снижению уровня ресурсов. Парадоксальность сложившейся ситуации состояла в том, что обязательства, сформированные нестабильными текущими пассивами, оказались стабильнее обязательств, сформированных стабильными срочными депозитами. Стабильные срочные



депозиты сократились более чем на 50 %, а нестабильные депозиты до востребования – только на 25 %.

В банковской системе в период «Оранжевой революции» в конце октября - ноябре 2004 г. наблюдался значительный отток вкладов населения. По данным НБУ вклады физических лиц за этот период сократились на 1,3 % до 44,6 млрд. грн, а с 1 по 26 ноября – на 4,6 % (табл. 4.1, рис. 4.2). Подсознательный страх пред неизвестностью заставил население избавляться от украинской валюты, изымать вклады из отечественных банков и скупать иностранную валюту.

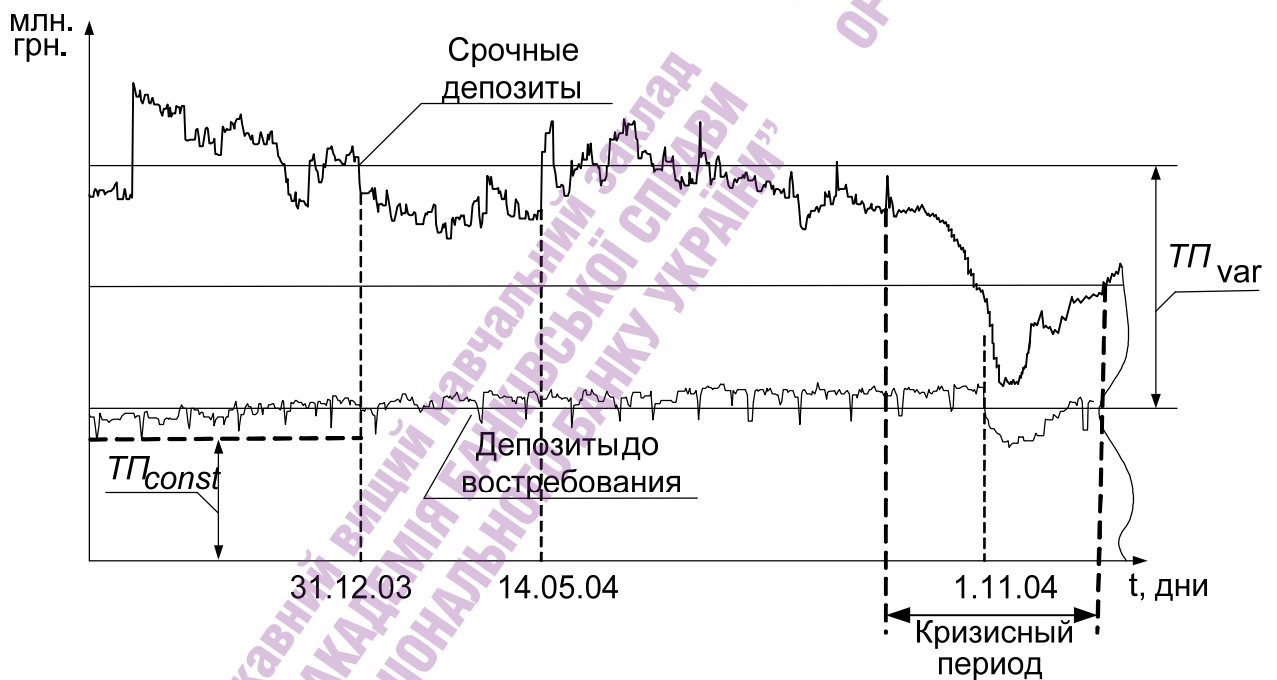


Рис. 4.2 . Динамика средств, сформированных депозитами до востребования и срочными депозитами физических лиц по банковскому учреждению в обычных условиях и в кризисный период

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

В сложившейся ситуации НБУ принял постановление № 576, ограничивающее проведение банковских операций. В частности, НБУ

запрещал изымать срочные депозиты до 1 января 2005 г., также ограничил возможность получения денег из банкоматов суммой 1,5 тыс. грн. в день и продажу банками наличной (до 1 тыс. долларов США) и безналичной (до 50 тыс. долларов США) валюты. НБУ в октябре – ноябре продал из своих резервов 1,9 млрд. долларов США, в том числе 0,9 млрд. долларов США – наличными.

Банком, в наибольшей степени пострадавшим в результате политических баталий, по данным Ассоциации украинских банков является “Аваль”: депозиты физических лиц уменьшились на 200 млн. грн. – до 5,58 млрд. грн. В общем, вследствие ноябрьского оттока средств украинские банки потеряли 4 млрд. грн. [349, С.51].

Таблица 4.1

**Динамика средств до востребования и срочных депозитов
физических лиц в кризисной ситуации (млрд. грн.)***

Дата	Срочные депозиты	Изменения	Вклады до востребования	Изменения
1	2	3	4	5
01.08.04	28,842		8,309	
01.09.04	29,69	+0,848	8,464	+0,155
01.10.04	30,399	+0,709	8,897	+0,433
01.11.04	30,771	+0,372	8,709	-0,188
01.12.04	29,804	-0,967	7,945	-0,764
01.01.05	33,204	+3,4	8,003	+0,058
01.02.05	35,240	+2,036	8,513	+0,51

* *Источник: собственная разработка автора по данным: Основні показники діяльності банків України [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (21 603 bytes). – К.: НБУ, 2005. – Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm. [289]. Цхведиани В. Зазеркалье / В. Цхведиани, А. Бобровников, О. Арестархов // Бизнес. – 2004. - № 37. – С. 44 - 53. [350].*

К началу 2005 г. ситуация стабилизировалась и стали прослеживаться тенденции к увеличению вкладов населения в банковских учреждениях Украины, ввиду чего 12 января 2005 г. НБУ отменил все свои ограничения. Динамика средств физических лиц на депозитах с 1 ноября по 31 декабря 2004 г. в разрезе ведущих украинских банков представлена в виде диаграммы рис. 4.3. Наибольшие потери в виде изъятия своих вкладов клиентами понесли лидеры украинской банковской системы - «Приватбанк», «Аваль», «УСБ», «Ощадбанк», однако Брокбизнесбанк и Райффайзенбанк смогли в то же время в незначительной степени нарастить свои ресурсы в виде вкладов населения.

Если бы не события ноября 2004 г., украинская банковская система побила бы собственные рекорды, достигнутые за предыдущие периоды по дальнейшему увеличению вкладов физических лиц. Этого не произошло в силу проявления ресурсных рисков форс-мажорного характера.

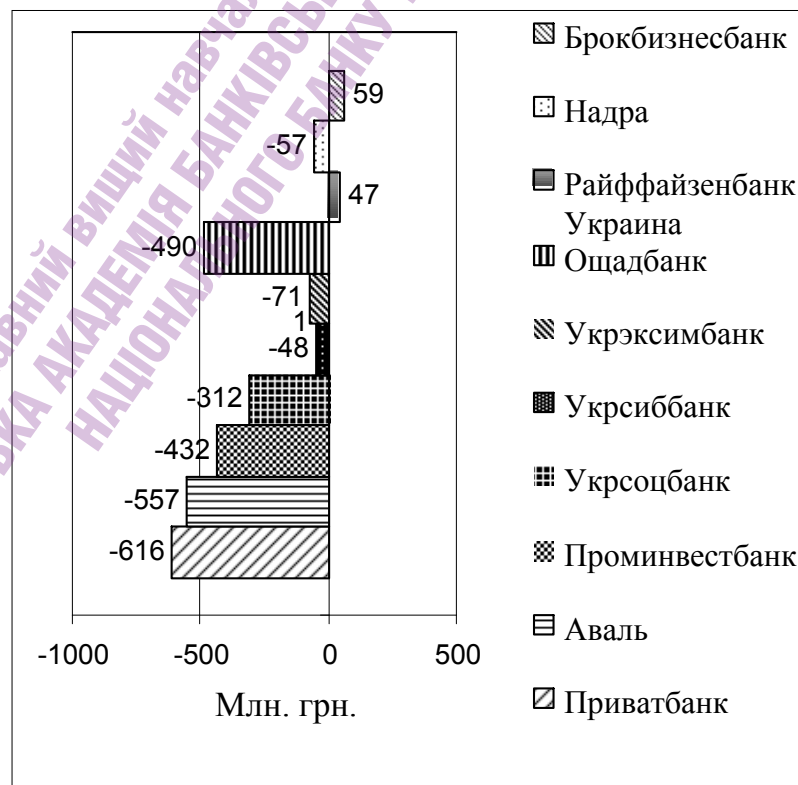


Рис. 4.3. Изменение средств физических лиц на депозитах с 1 ноября по 31 декабря 2004 г., млн. грн.

* *Источник: собственная разработка автора по данным: Цхведиани В. Вкладчики – убийцы / В. Цхведиани // Бизнес. – 2005. - № 6. - С. 50 – 57. [349, С. 55].*

В книге «Гроші, фінансова система та економіка» [151, С. 388-389] в разделе «Паническое изъятие банковских вкладов» Г. Габбард отмечает, что при утрате доверия к банку вкладчики изымают вклады, что может привести к существенному исчерпанию ликвидных средств и проблемам с выполнением банком своих обязательств, что в итоге может привести к его банкротству. Кроме этого отмечается, что данный процесс может принять лавинообразный характер для банков какого-либо региона.

Закономерным является и следующий раздел «Потери от банковской паники». При этом отмечается, что паническое изъятие банковских вкладов может вызвать банкротство как «ненадежных», так и «надежных» банков. При этом возможные потери от утраты вкладов дополняются проблемами с получением кредитов как домашними хозяйствами, так и фирмами.

Необходимо отметить, что данные вопросы рассмотрены постановочно, но то, что они выделены, говорит о значимости данной проблемы для банковской деятельности, а, следовательно, и о необходимости ее отдельного серьезного исследования.

Причины возникновения ресурсных рисков и их проявления иллюстрируются схемой, представленной на рис. 4.4.

Для поддержания заданного уровня ресурсов банка из аккумулированных им временных средств должно обеспечиваться динамическое равновесие между притоком и оттоком средств, а при увеличении ресурсов – должно обеспечиваться дополнительное их привлечение. Поддержание стабильного уровня временных средств обеспечивается последовательным замещением выбываемых средств вновь получаемыми в виде депозитов или займов. В зависимости от варьирования их объемов структура средств, аккумулированных банком может либо

оставаться неизменной, либо изменяться, увеличивая или уменьшая в общем объеме долю средств того или иного вида (срочных депозитов, депозитов до востребования и т. д.). В том случае, если в течение определенного периода объем вновь привлекаемых или заимствуемых средств равен объему выбывающих, то общая величина средств, находящихся в распоряжении банка, остается без изменения.

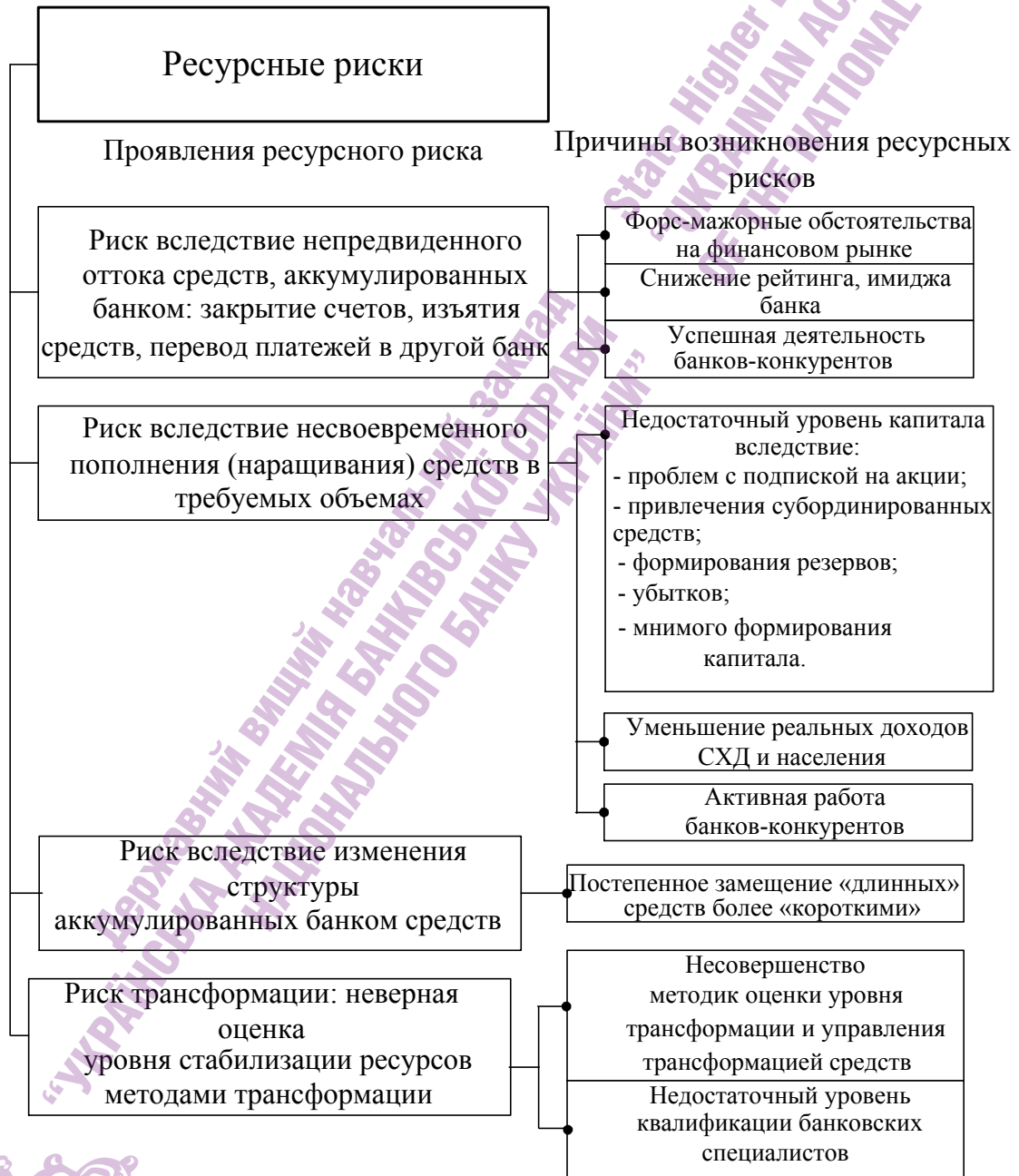


Рис. 4.4. Ресурсные риски в банковской деятельности

* Источник: собственная разработка автора.

Если же их величина больше выбываемых объемов, то происходит увеличение, наращивание средств, мобилизуемых банком и возрастают возможности банка по формированию стабильных и долгосрочных ресурсов. При уменьшении объемов аккумулированных средств ситуация становится обратной.

Рис. 4.5 иллюстрирует следующие риски, оказывающие влияние на формирование ресурсов банка.

1. Риск непредвиденного изъятия средств, определяемый вероятностью непредвиденного оттока средств сверх объемов, предусмотренных депозитными договорами.

2. Риск замещения – это риск, определяемый вероятностью дефицита средств вследствие ограниченных возможностей банка по замещению (восполнению) изымаемых депозитов.

3. Риск недостаточного пополнения - вероятность недостаточного увеличения средств для достижения заданного уровня ресурсов.

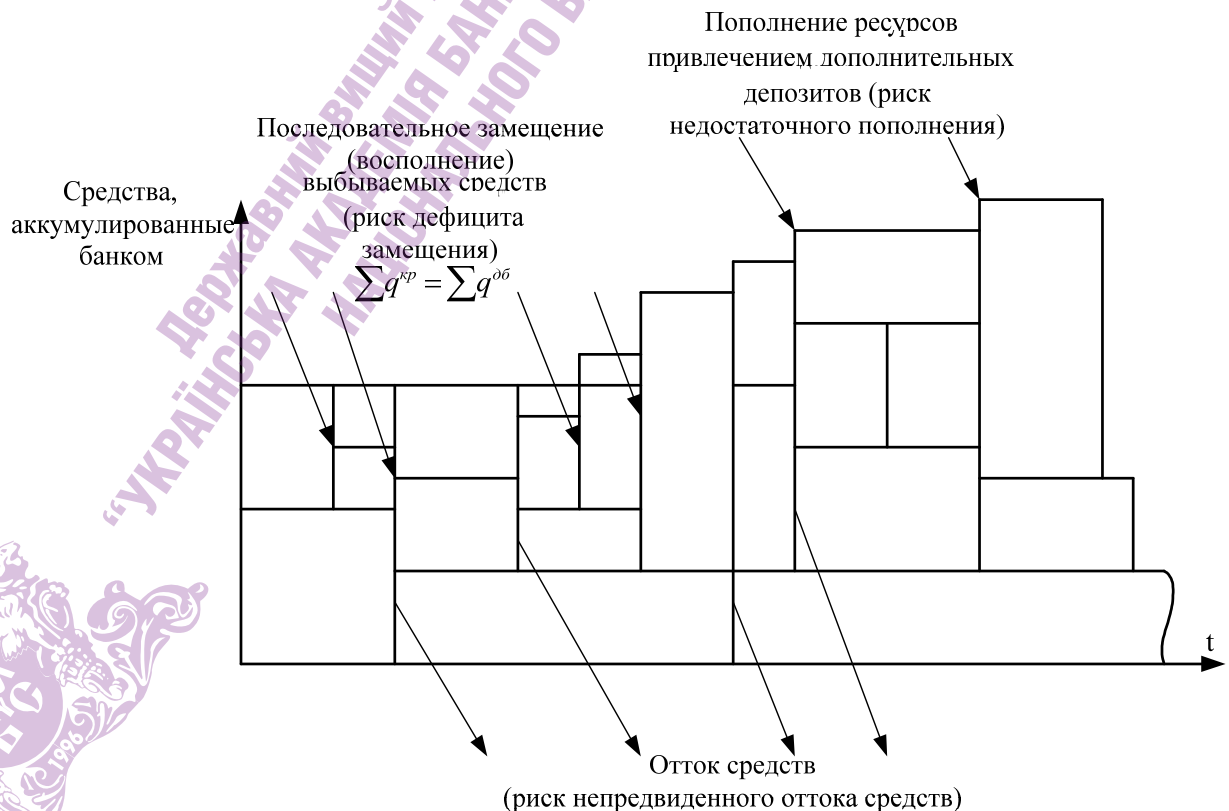


Рис. 4.5. Риски формирования ресурсов банка привлечением срочных депозитов

** Источник: собственная разработка автора.*

Таким образом, последовательное замещение средств позволяет банкам поддерживать (или увеличивать) их уровень в требуемых объемах. При этом происходят качественные изменения: возможности размещения совокупности срочных депозитов, поддерживаемой последовательным замещением выбываемых средств, иные, чем у аккумулируемых индивидуальных депозитов и займов.

Исследования показали, что нестабильность текущих пассивов может быть нескольких видов. При взаимодействии достаточно большого количества депозитов до востребования происходит «самостабилизация» определенной части формируемых ими текущих пассивов в силу случайного характера остатков средств по каждому из отдельных счетов. В этой связи рассмотрены риски, которые возникают при трансформации аккумулируемых средств в банковские ресурсы. Во-первых, это отклонения в обычных диапазонах фактических ежедневных их остатков на окончание банковского дня как случайных величин, что иллюстрируется рис. 4.6 и рис. 4.7.





Рис. 4.6. Формирование устойчивых текущих пассивов при стабильной клиентской базе и устойчивой деловой активности

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

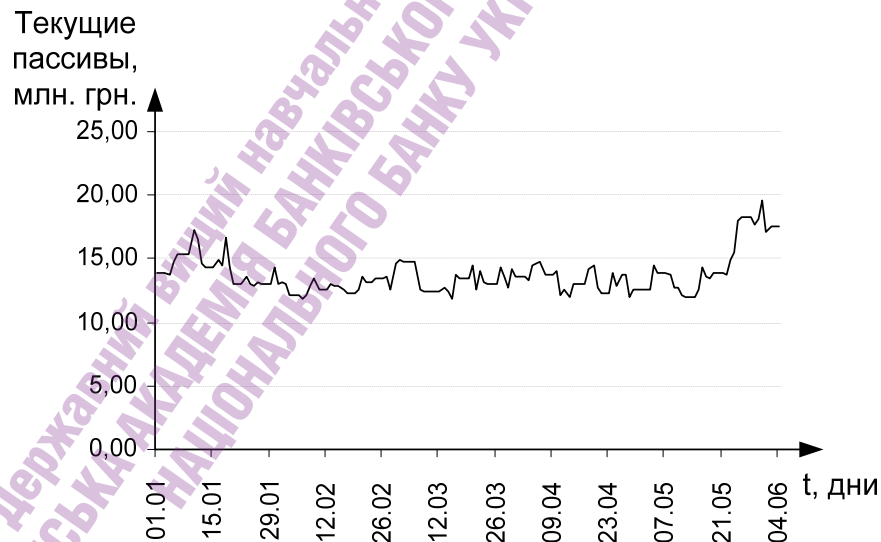


Рис. 4.7. Формирование текущих пассивов со значительной величиной стабильной составляющей

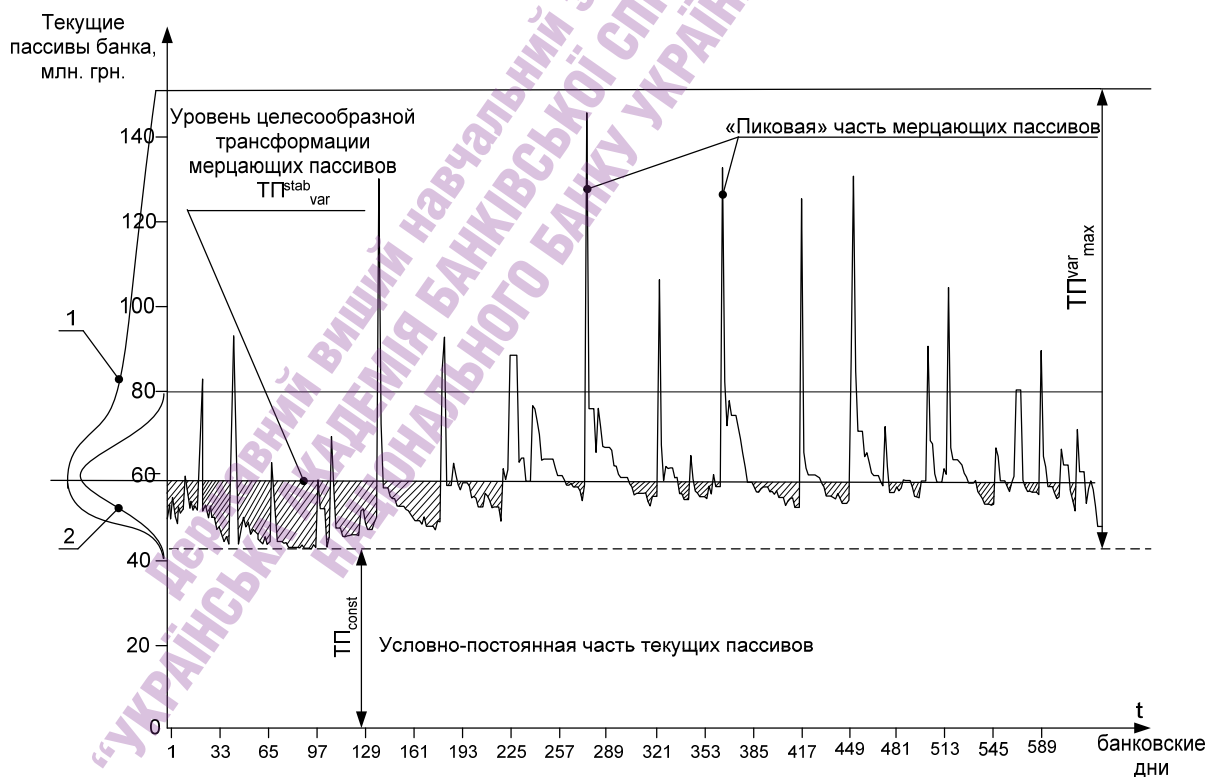
* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

Такие отклонения рассматриваются как ординарные и они характерны для банков, у которых отсутствуют отдельные крупные корпоративные

клиенты. Если количество крупных клиентов в банке велико, то это переводит отклонения в разряд ординарных.

Формирование устойчивых текущих пассивов происходит при стабильной клиентской базе и средних оборотах по их счетам, что обеспечивается сохранением деловой активности в регионе обслуживания конкретного банка на протяжении определенного периода. Случайные отклонения фактических остатков текущих пассивов от их средней величины при этом могут быть охарактеризованы как ординарные. Стабильная часть текущих пассивов является в этом случае достаточно устойчивой, что позволяет планировать ее размещение в активы в долгосрочной перспективе.

Характер случайных отклонений и соотношение максимального уровня текущих пассивов с их стабильной, неснижаемой частью может существенно отличаться для различных банков, что иллюстрируется графиками рис. 4.8.



1 — кривая плотности распределения фактических значений с учетом «пиковых» отклонений текущих пассивов;

2 — кривая плотности распределения ординарных случайных отклонений в пределах уровня целесообразной трансформации мерцающих пассивов $ТП^{var}$.

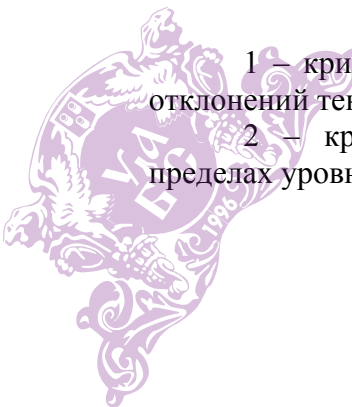


Рис. 4.8. Формирование существенно-изменяющихся текущих пассивов со значительными «пиковыми» отклонениями.

** Источник: собственная разработка автора.*

Исследования показали, что данные отличия объясняются количеством клиентов на расчетно-кассовом обслуживании (чем их больше, тем более «сглаженный» характер носит график текущих пассивов) и особенностями их хозяйственной деятельности – сроками одновременных поступлений средств на счета и расходования средств по поручению клиентов. Значительные «пиковые» изменения текущих пассивов вызываются, как правило, движением средств по счетам крупных клиентов.

Изменяющиеся текущие пассивы могут иметь устойчивый рост в течение определенного периода, как это показано на рис. 4.9. С ростом текущих пассивов обычно происходит и увеличение диапазона рассеивания их переменной части. Такое положение наблюдается при увеличении клиентов на расчетно-кассовом обслуживании банка, при открытии новых текущих счетов, либо при неизменном количестве обслуживаемых клиентов, но при росте их деловой активности, оборотов и остатков по счетам.



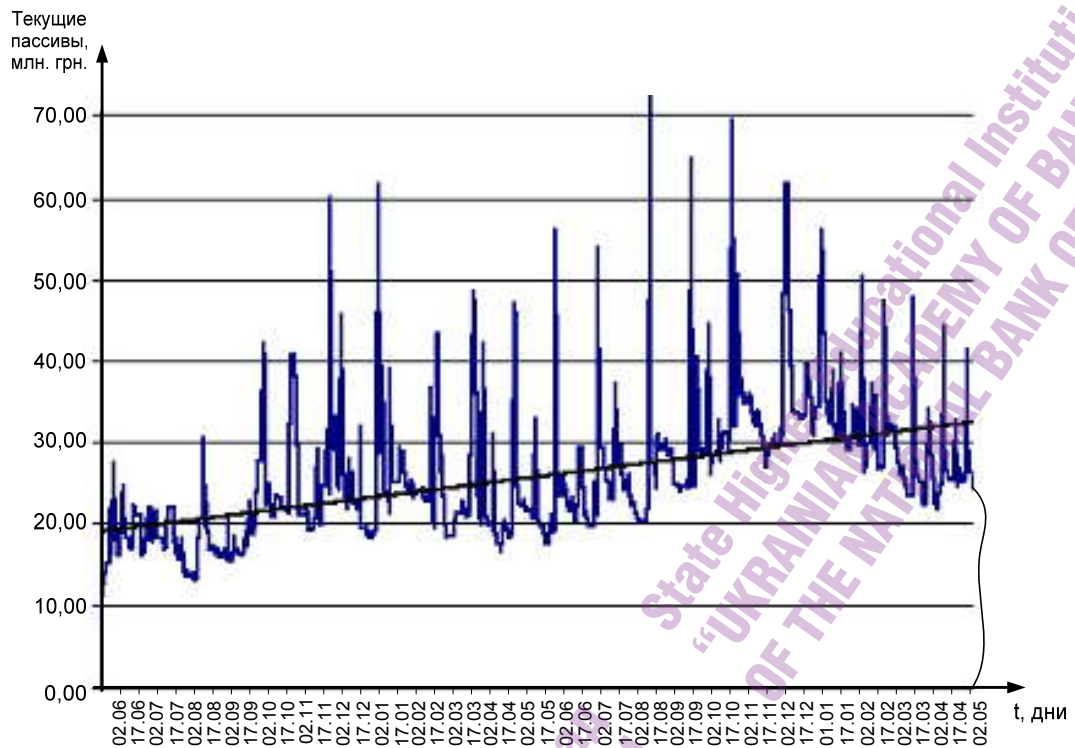


Рис. 4.9. Текущие пассивы устойчивого роста

* *Источник: собственная разработка автора.*

Как правило, на практике одновременно сочетаются как изменение численности клиентов, так и изменение оборотов по их счетам, что иллюстрируется рис. 4.10.

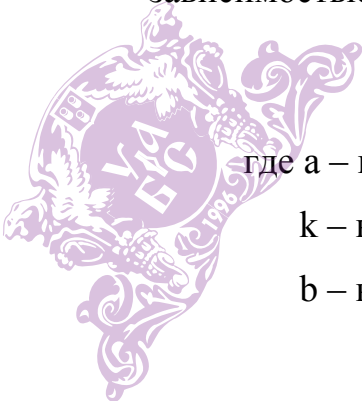
Изменения текущих пассивов могут носить циклический характер. На графике, представленном на рис. 4.11 показаны сезонные отклонения величин текущих пассивов по одному из банковских учреждений г. Севастополя, которые объясняются увеличением оборотов по клиентским счетам в летний период. Изменения величины условно-постоянной части текущих пассивов при этом с достаточной степенью точности описываются зависимостью следующего вида:

$$ТП_{const} = a \cdot t + \sin(kt) + b, \quad (4.1)$$

где a – коэффициент, определяющий наклон графика;

k – коэффициент, определяющий амплитуду графика;

b – величина $ТП_{const}$ в начальный период.



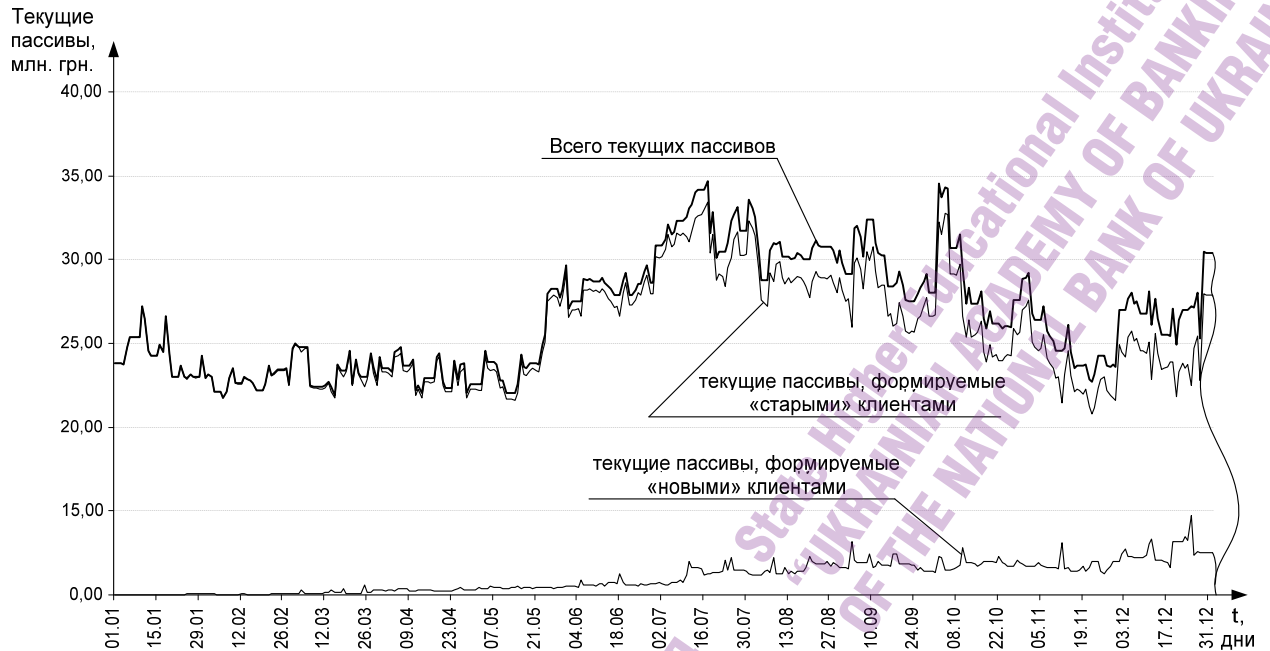
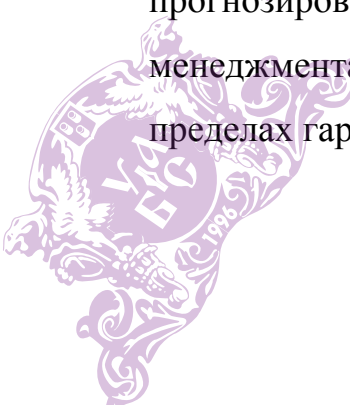


Рис. 4.10. Рост текущих пассивов банковского учреждения в течение года по мере увеличения количества клиентов (СПД) на расчетно-кассовом обслуживании

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

Сезонные изменения текущих пассивов приносят свой фактор риска в возможность использования их условно-постоянной части в качестве «длинных» ресурсов. Для использования «банковского эффекта» необходим анализ формирования текущих пассивов с выявлением соответствующих закономерностей их роста с учетом сезонного фактора. Изучение закономерностей и характера отклонений текущих пассивов позволяют прогнозировать их поведение и учитывать в процессе банковского менеджмента для надежного размещения ресурсов в долгосрочные активы в пределах гарантированной их стабильной части.



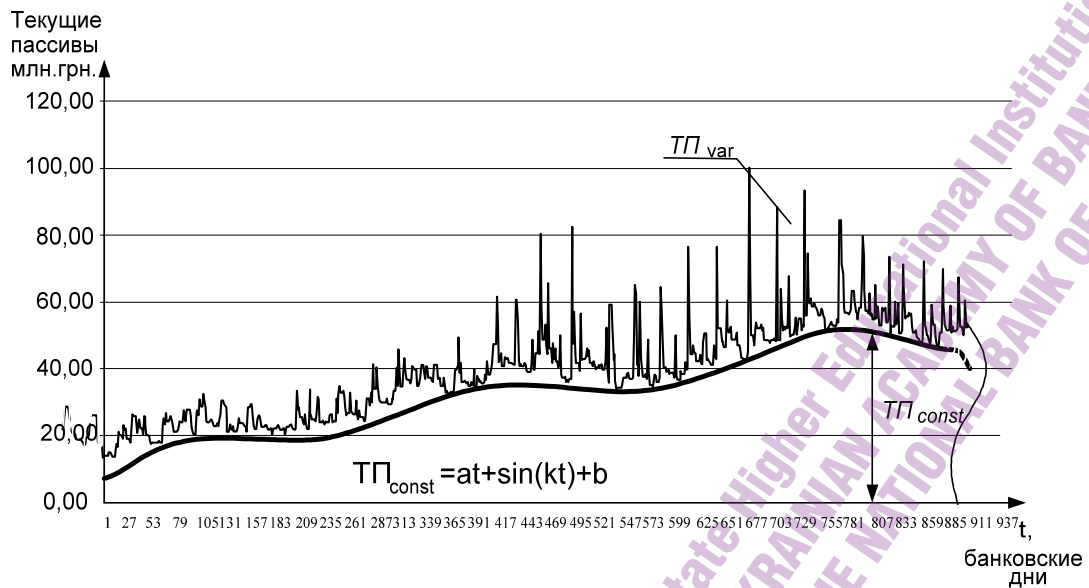


Рис. 4.11. Влияние сезонного фактора на формирование текущих пассивов

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

Неснижаемая часть текущих пассивов $ТП_{const}$ обоснованно носит название условно-постоянной — ее размещение в длинные активы несет определенный риск. Банк теоретически может ограничить объемы размещения в доходные активы только наиболее надежных ресурсов, сформированных срочными депозитами, займами и нетто-капиталом, а условно-постоянную часть текущих пассивов размещать на краткосрочном межбанковском рынке, однако это приведет к снижению доходности, а при переходе к использованию условно-постоянной части текущих пассивов для финансирования срочных активов сохраняется риск определенного уменьшения ресурсов менее «неснижаемого» уровня при возникновении неординарных, маловероятных ситуаций, которые обычно перекрываются краткосрочными заимствованиями.

Возможны неординарные случаи изменения уровня текущих пассивов, приводящие к резкому их уменьшению. В таких случаях краткосрочные межбанковские заимствования могут не спасти ситуацию. График,

представленный на рис. 4.12, иллюстрирует динамику формирования текущих пассивов одного из банковских учреждений за 6-летний период.

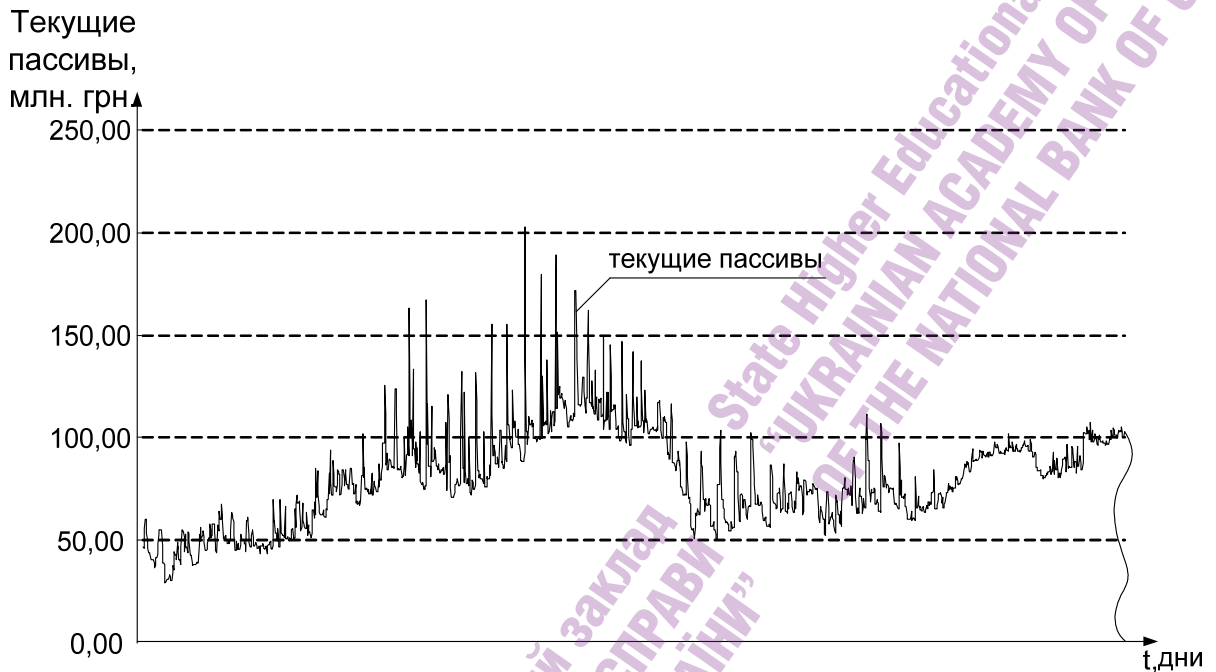


Рис. 4.12. Динамика текущих пассивов банка

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

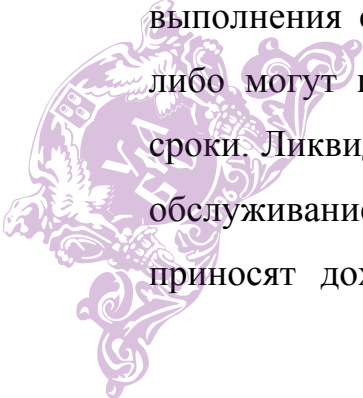
Уменьшение текущих пассивов банка с уровня 95 млн. грн. до 50 млн. грн. произошло вследствие перехода крупного «корпоративного» клиента (состоящего из целого ряда субъектов, имеющих отдельные текущие счета) на обслуживание в другой банк, что кардинально изменило сложившуюся тенденцию формирования ресурсов. Более детально данная ситуация и восстановление ресурсов при этом рассмотрены в следующем разделе. Таким образом, ресурсные риски играют важную роль в банковской деятельности, и неблагоприятное стечение обстоятельств может привести к значительным потерям. Банки могут противопоставить возможным потерям вследствие ресурсных рисков научно-обоснованное управление формированием ресурсов, знание закономерностей, определяющих аккумуляцию средств, а также влияния факторов случайного характера на

формирование временных средств банка, стабилизацию текущих пассивов и краткосрочных депозитов. Это еще раз подтверждает значимость проведенных исследований процессов трансформации и возможность использования временных средств для финансирования долгосрочных проектов.

В том случае, если на уровень ресурсов оказывают влияние факторы форс-мажорного характера, то знание теории помогает выйти из сложившейся ситуации изменением ресурсной политики банка, реструктуризацией его обязательств, что рассматривается в следующем разделе.

Одной из основных проблем, решаемых банками в своей деятельности является противоречие между доходностью и ликвидностью активов. Ликвидные активы необходимы для обеспечения бесперебойного расчетно-кассового обслуживания клиентов и выполнения обязательств по возврату вкладов, оплате процентов по ним, а также по платежам и расходам самого банка.

К высоколиквидным активам относятся наличные средства в кассе банка, банковские металлы, средства на корреспондентском счете в НБУ, платежные документы в процессе инкассирования и средства на корреспондентских счетах в других банках. Эти активы составляют группу первичных резервов и их дополняют вторичные резервы, состоящие из активов, которые могут быть оперативно переведены в состав резервов первой группы, к ним относятся ликвидные краткосрочные ценные бумаги, с конечным сроком погашения до семи дней и ценные бумаги государственного долга. По существу, банки могут их использовать для выполнения своих обязательств либо немедленно по первому требованию, либо могут получить доступ к их использованию в достаточно короткие сроки. Ликвидные активы обеспечивают бесперебойность и гарантированное обслуживание клиентов, но являются либо низкодоходными, либо не приносят дохода, но требуют определенных затрат на поддержание их

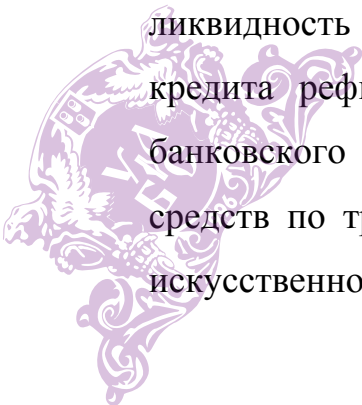


уровня в требуемых объемах. При этом естественным является стремление банков к поддержанию ликвидных активов на минимально необходимом уровне в соответствии с обязательными экономическими нормативами НБУ.

Ликвидность баланса банка характеризует состояние баланса банка, т. е. способность активов в требуемые сроки и в необходимом количестве «перетекать» в ликвидную форму. Баланс считается ликвидным, если состояние его активов позволяет покрывать обязательства по пассиву, другими словами, ликвидность определяется сбалансированностью сроков и сумм погашения активов со сроками и суммами выполнения обязательств банка. Ликвидность зависит от того, насколько быстро и легко можно превратить активы банка в денежные средства (наличные средства или средства на корреспондентских счетах) для выполнения банком своих обязательств.

В различных странах исторически сложились различные подходы к регулированию ликвидности [44, С.277, 280-283]. Федеральной резервной системой США установлен показатель, характеризующий стабильность банковских депозитов. При этом основные депозиты должны составлять не менее 75 % их общей величины. В состав основных депозитов включаются как вклады до востребования, так и срочные депозиты, т. е. это по существу условно-постоянная часть текущих пассивов и срочных депозитов банка. Такой подход в значительной мере избавляет банки от излишних проблем регулирования ликвидности.

Постановление НБУ от 29.05.2006 г. №195 «О порядке рефинансирования банков под залог имущественных прав на средства банковского вклада (депозита), размещенного в НБУ» [11] определяет, что ликвидность баланса банка может поддерживаться предоставлением банку кредита рефинансирования под залог имущественных прав на средства банковского депозита, размещенного в НБУ до 40 % привлеченных им средств по требованию на текущие счета. Данный механизм предполагает искусственное замещение краткосрочных средств банка долгосрочным (до



трех лет) кредитом НБУ. Этим, по существу, признается факт трансформации банковских ресурсов, но вместо установления теоретически обоснованного уровня условно-постоянных ресурсов при оценке ликвидности, создан сложный механизм. При этом банки вынуждены оплачивать рефинансирование в размере 20 % от учетной ставки. В итоге это удорожает ресурсы банка и не способствует снижению ставок на рынке заемного капитала.

Регулирование НБУ ликвидности посредством установления соответствующих экономических нормативов позволяет оценивать реальную способность банка по выполнению своих обязательств и указывает на необходимость принятия мер как в части изменения структуры активов, так и части изменения структуры и величины пассивов.

Структура привлекаемых банком средств косвенно регулируется обязательными экономическими нормативами НБУ [12]. Объем средств до востребования в составе ресурсов банка не ограничивается, однако в зависимости от их величины должны быть сформированы соответствующие ликвидные активы. Норматив мгновенной ликвидности Н4 рассчитывается как отношение высоколиквидных активов банка (в кассе, на его корсчетах в НБУ и других банках) к депозитам до востребования (к остаткам на текущих и приравненным к ним счетам). При этом активы в высоколиквидной форме должны составлять не менее 20 процентов от суммы средств до востребования. Таким образом данный норматив допускает, что до 80% средств до востребования может быть размещено в срочные активы.

$$H4 = \frac{K_{кр} + K_a}{P_n} \cdot 100\% \geq 20\%, \quad (4.2)$$

где $K_{кр}$ – деньги на корреспондентских счетах;

K_a – средства в кассе;

P_n – остатки средств на текущих счетах.



Норматив текущей ликвидности Н5 включает в расчет остатки на текущих счетах и обязательства банка с конечным сроком погашения до 31 дня включительно и определяется отношением ликвидных активов (первичной и вторичной ликвидности) к обязательствам указанного срока. Значение этого норматива не менее 40 процентов, что обеспечивает поддержание ликвидности в требуемых пределах. При этом также 60 % данной группы средств допускается использовать для размещения в активы большей продолжительности.

$$H5 = \frac{A_{пв}}{P_n + З} \cdot 100\%, \quad (4.3)$$

где $A_{пв}$ – активы первичной и вторичной ликвидности;

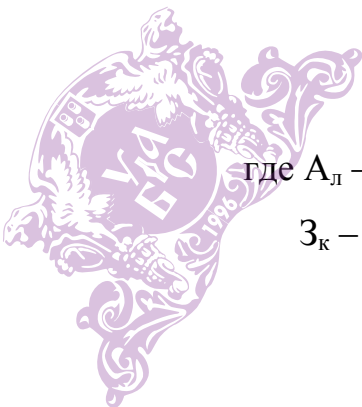
$З$ – краткосрочные обязательства со сроком погашения до 31 дня.

Норматив краткосрочной ликвидности Н6 определяется отношением ликвидных активов (наличные средства, банковские металлы, средства на корсчетах в НБУ и других банках, краткосрочные депозиты и кредиты, предоставленные НБУ и другими банками) с конечным сроком погашения до 1 года, к сумме средств на текущих счетах и краткосрочных обязательств банка (с конечным сроком погашения до 1 года). Поддержание совокупности обязательств со сроками погашения до 1 года согласно нормативу должно составлять не менее 20 процентов величины ликвидных активов. Т.е. до 80 % краткосрочных средств может быть размещено в активы продолжительностью более 1 года.

$$H6 = \frac{A_l}{P_n + З_k} \cdot 100\% \geq 20\%, \quad (4.4)$$

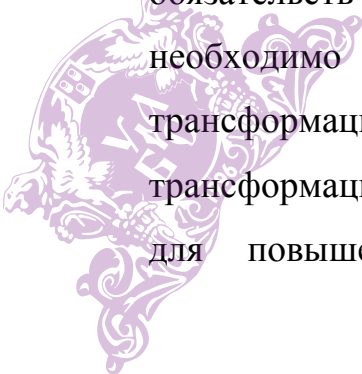
где A_l – активы первичной и вторичной ликвидности;

$З_k$ – краткосрочные обязательства со сроком погашения до 1 года.



Данный состав показателей является логичным и позволяет соизмерять сроки и суммы активов баланса банка с соответствующими обязательствами. В расчет всех трех нормативов ликвидности входят значения R_p – остатки на текущих счетах клиентов. Являясь существенной частью ресурсной базы коммерческих банков, текущие пассивы одновременно являются и самой непредсказуемой с точки зрения управления ее составляющей, т. к. в любой момент могут быть востребованы клиентами. Остатки средств по каждому отдельному счету «до востребования» постоянно изменяются, в том числе и до нулевого уровня, но в связи с тем, что не все клиенты одновременно расходуют средства со своих счетов, в целом по банку образуется неснижаемый остаток ресурсов, который представляет собой условно-постоянную часть текущих пассивов. Часть пассивов, подверженная постоянным изменениям – это их переменная или «мерцающая» часть.

Таким образом, обязательные экономические нормативы НБУ регулируют часть привлеченных банками обязательств до востребования со сроками погашения до 31 дня или до 1 года, соотнося их с активами соответствующей ликвидности. Величина обязательств, которая превышает потребности банка по обеспечению ликвидности, может использоваться для размещения в доходные срочные активы, при этом нормативами не оговариваются сроки мобилизованных банком средств и не требуется соответствия их сроков со сроками активов. Такое положение не подкрепляется функциональными зависимостями, используемыми при расчете нормативов ликвидности, а является результатом опыта, накопленного в процессе исторического развития банковского дела. При установлении нормативов не отражается природа адаптации сроков и сумм обязательств к соответствующим параметрам активов. Для этого необходимо дальнейшее развитие исследований закономерности трансформации аккумулируемых средств в банковские ресурсы, механизма трансформации «коротких» средств в «длинные» ресурсы, что необходимо для повышения обоснованности возможного уровня и структуры



привлекаемых средств и соответствующего планирования банковской деятельности.

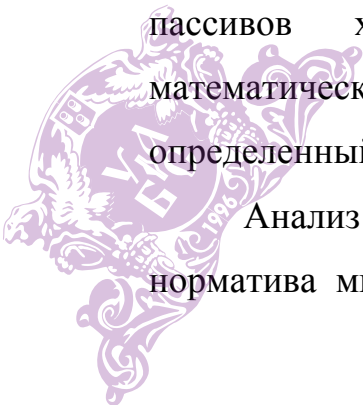
В ближайшем будущем следует ожидать увеличения остатков средств в виде депозитов до востребования в связи с активной работой банков по внедрению «пластиковых» проектов, в т. ч. по внедрению зарплатных проектов. Повышение эффективности работы банковской системы требует увеличения в составе их средств стабильных и управляемых ресурсов, это, в свою очередь, требует обоснованного учета стабильной части текущих пассивов как при размещении ресурсов, так и при установлении значений обязательных нормативов ликвидности баланса банка.

Формирование «неснижаемого» уровня или условно-постоянной части текущих пассивов $ТП_{const}$ в результате сложения остатков средств по текущим счетам иллюстрируется графиками, представленными на рис. 4.13 и рис. 4.14. Остатки средств по каждому из них рассматриваются как случайные величины с нормальным законом распределения.

Текущие пассивы у различных банков в зависимости от количества депозитов до востребования, активности работы клиента по счету и объемов средств по его операциям имеют свои особенности. Прежде всего они отражаются в различных соотношениях между условно-постоянной частью текущих пассивов и переменной частью – нестабильной, подверженной существенным колебаниям. Однако эта особенность текущих пассивов данными нормативами ликвидности не учитывается.

На рис. 4.13 и 4.14 представлены варианты возможного формирования текущих пассивов в различных банках в зависимости от соотношения условно-постоянной и переменной их частей. Переменные части текущих пассивов характеризуются отклонениями остатков средств от математического ожидания средней величины текущих пассивов за определенный период.

Анализ фактической деятельности банков показал, что установление норматива мгновенной ликвидности на уровне не менее 20 % для одних



банков является обоснованным и выполняется ими напряженно, а у других банков при данном нормативе появляется недоиспользованный резерв (резерв ликвидности) в виде средств на корреспондентских счетах и в кассе. Аналогичная ситуация складывается и с другими нормативами ликвидности в части, касающейся величины текущих пассивов. Это приводит к тому, что банки лишаются возможности использовать резерв ликвидности в качестве долгосрочных ресурсов.

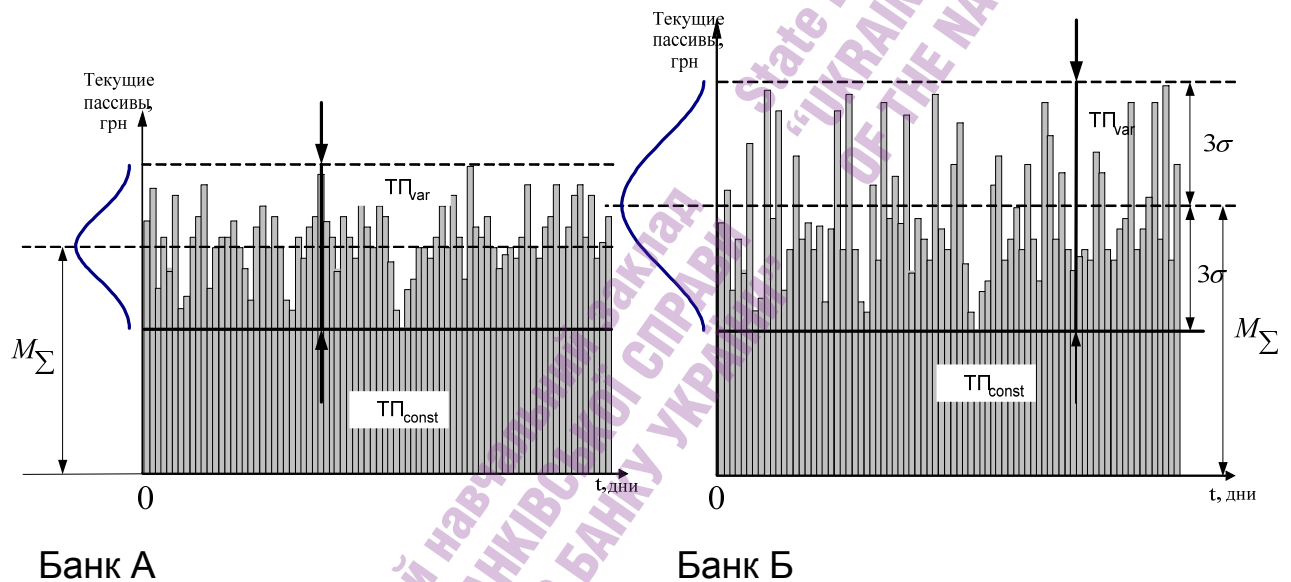


Рис. 4.13. Динамика текущих пассивов банка А и банка Б при одинаковой постоянной части и различных диапазонах отклонений

* Источник: собственная разработка автора.

Графики, представленные на рис. 4.13 и 4.14, отражают формирование текущих пассивов различных банков, причем если банки А и Б имеют одинаковые постоянные части текущих пассивов и существенно отклоняющиеся переменные, то банки В и Г, наоборот – при отличающихся постоянных частях текущих пассивов имеют одинаковые переменные части. Очевидно, что для обеспечения одинакового уровня ликвидности требуются

различные значения соответствующих нормативов, однако это не отражается расчетными формулами нормативов ликвидности.

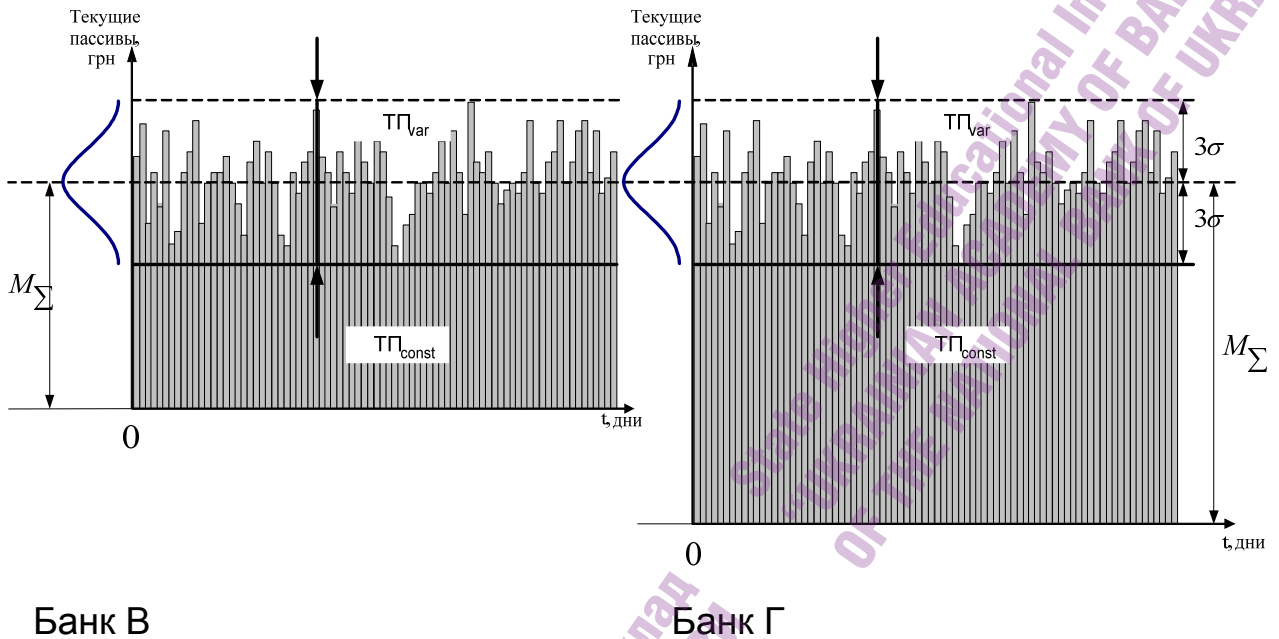


Рис. 4.14. Динамика текущих пассивов банка В и банка Г при различной постоянной части и одинаковых диапазонах отклонений

* Источник: собственная разработка автора.

Коммерческие банки, увеличивая объемы средств до востребования путем наращивания количества текущих счетов, создают тем самым дешевые ресурсы, значительная часть которых (как показали исследования – от 37 до 67 % их общей величины) может использоваться в качестве стабильных и управляемых ресурсов. Но одновременно с этим они создают себе и проблемы, т. к. прямо пропорционально увеличиваются требования к наращиванию высоколиквидных активов для выполнения нормативов ликвидности. В связи с этим предлагается при расчете нормативов уменьшать знаменатель расчетных формул на постоянную часть текущих пассивов $ТП_{const}$ с применением понижающего коэффициента, страхующего от возможного непредвиденного снижения постоянной части текущих пассивов вследствие ухудшения финансового состояния банка или оттока

части клиентов, т. е. предлагается включать в расчет нормативов регулятивную составляющую обязательств до востребования, определяемую следующим образом:

$$P^{регул}_n = P_n - ПП_{const} \cdot K_{стр}, \quad (4.5)$$

где $P^{регул}_n$ - регулятивная составляющая обязательств до востребования;

$K_{стр}$ - коэффициент, страхующий от нарушения ликвидности вследствие непредусмотренного снижения уровня постоянной части текущих пассивов; предлагается значение данного коэффициента устанавливать в пределах 0,75 – 0,8.

Для более обоснованного регулирования ликвидности предлагается устанавливать нормативы дифференцированно, во-первых, с конкретным учетом будущей динамики срочных обязательств, и, во-вторых, с отдельным учетом влияния на ликвидность постоянной и переменной частей текущих пассивов. Предлагаемый подход к расчету нормативов ликвидности позволит применять дифференцированный подход к банкам с учетом особенностей формирования их текущих пассивов. При этом интересы клиентов банка будут защищены и у банков появится возможность направить в развитие экономики дополнительные средства.

4.2. Компенсация ресурсных рисков реструктуризацией обязательств банка

Резкое уменьшение текущих пассивов, вызванное оттоком клиентов и их переходом на расчетно-кассовое обслуживание в другой банк приводит и к соответствующему уменьшению в целом ресурсов банка. Рассмотрим фактический пример уменьшения текущих пассивов одного из банковских

учреждений и то, каким образом удалось решить возникшую проблему. Данный случай иллюстрируется графиками, представленными на рис. 4.15.

Резкое, обвальное снижение текущих пассивов юридических лиц началось с начала первого года и продолжалось до окончания марта. В силу того, что данные текущие пассивы составляли на начало года 95 процентов всех рассматриваемых ресурсов, то итоговый график практически повторял график изменения текущих пассивов юридических лиц. Таким образом, в течение короткого промежутка времени, трех месяцев, банк потерял 50 % «дешевой» составляющей его ресурсов.

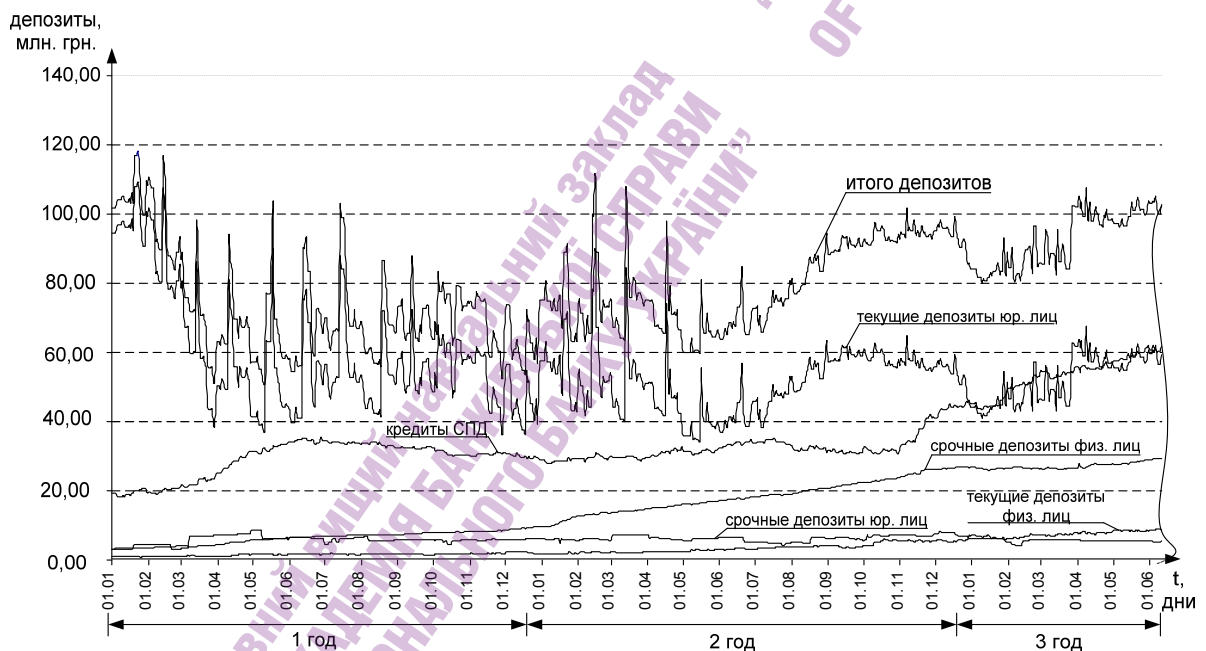


Рис. 4.15. Компенсация ресурсных рисков реструктуризацией обязательств

* *Источник: собственная разработка автора.*

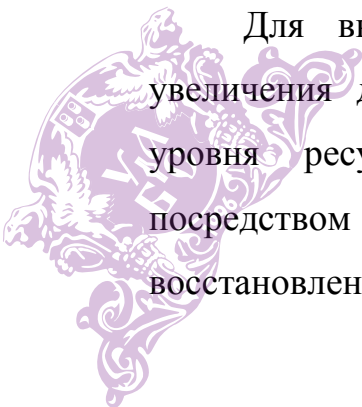
Формирование обязательств филиала коммерческого банка представлено за период в два с половиной года. Для того чтобы увидеть происходящие процессы в «чистом» виде, на рис. 4.15 не отражено привлечение ресурсов по внутрибанковской системе (межбанковские средства), т.к. при их учете итоговый график носит «сглаженный» характер вследствие регулирования ликвидности баланса. На рис. 4.15 приведен также

график ссудной задолженности СПД. В обычных условиях (без учета внутрибанковского или внутрисистемного размещения ресурсов) кредитный портфель банковского учреждения до начала рассматриваемых изменений составлял около 20 млн. грн.

Управление ресурсами банка при этом можно было охарактеризовать как сверхосторожное. Значительная часть ресурсов (около 70 млн. грн.) направлялась на перераспределение по внутрибанковской системе в виде «коротких» денег, что даже при низких процентных ставках позволяло формировать такие объемы доходов, при которых вопрос увеличения доходных срочных активов с учетом присущих им рисков терял свою актуальность.

Резкое уменьшение количества клиентов на расчетно-кассовом обслуживании привело не только к уменьшению ресурсов, но и к снижению доходов по расчетно-кассовому обслуживанию. Для сохранения уровня доходов руководством банка были предприняты меры по увеличению «дорогой», срочной составляющей кредитного портфеля за счет уменьшения ресурсов, направляемых на «дешевое» внутрисистемное перераспределение. Проблемы с ресурсами заставили настойчиво искать пути повышения эффективности размещения средств в доходные активы. График кредитования, представленный на рис. 4.15, показывает, что в сложившейся сложной ситуации объемы кредитного портфеля за два с половиной года были увеличены в 3 раза: с 20 до 60 млн. грн. (без внутрибанковского межфилиального размещения). Начало этого процесса совпадало с окончанием «обвала» текущих пассивов юридических лиц (окончание марта – начало апреля первого года).

Для выхода из состояния «ресурсного голода» и дальнейшего увеличения доходных активов был разработан план по восстановлению уровня ресурсов, который предусматривал комплекс мероприятий, посредством которых утраченные позиции должны были быть восстановлены к середине третьего года, т.е. в течение двух лет. При этом

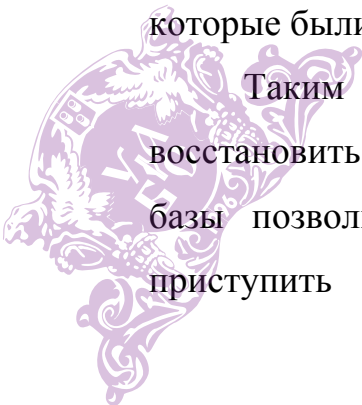


предусматривались мероприятия по реструктуризации отдельных видов формируемых депозитов.

В части формирования текущих пассивов юридических лиц необходимо было предотвратить дальнейший отток клиентов и обеспечить привлечение новых, депозиты по текущим счетам которых обеспечили бы восстановление наиболее «дешевой» ресурсной составляющей. Учитывая, что закрытие текущих счетов отдельными предприятиями крупного корпоративного клиента продолжалось до середины второго года, усилия руководства банка по привлечению новых клиентов смогли только компенсировать отток средств и позволили «удержать» их общий уровень от дальнейшего падения.

Формирование остатков средств по текущим счетам предприятий перешедшего в другой банк корпоративного клиента вследствие специфики его деятельности характеризовалось «пиковым» характером, т.е. периодическим, достаточно регулярным, ежемесячным поступлением крупных сумм с их последующим расходованием в течение месяца, до следующего пополнения счета. На графике рис. 4.15 это отражается постепенным уменьшением «пикообразного» характера остатков. В июне второго года с закрытием последнего «пикового» счета наглядно проявляется формирование текущих пассивов юридических лиц вследствие привлечения новых клиентов из числа средних и малых предприятий. При этом диапазон рассеивания переменной части текущих пассивов резко уменьшается и с начала июля второго года наблюдалось устойчивое увеличение остатков на достаточно значительную величину (до 20 млн. грн.). Падение деловой активности клиентов в начале третьего года привело к снижению остатков, которые были восстановлены лишь к лету этого же года.

Таким образом, в части текущих пассивов юридических лиц восстановить утраченные позиции не удалось, но пополнение клиентской базы позволило первоначально удержать падение, а затем постепенно приступить к процессу восстановления ресурсов. В процессе анализа

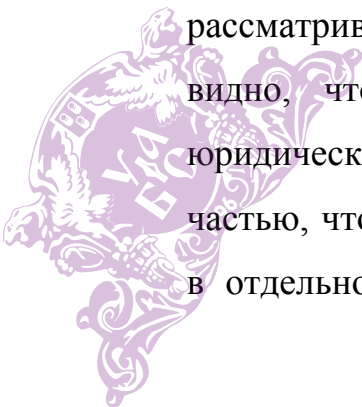


формирования остатков по текущим счетам юридических лиц стала очевидной необходимостью работы по реструктуризации обязательств.

Текущие пассивы физических лиц на начало первого года были на столь незначительном уровне, что не оказывали практического значения на общую величину депозитов банка (рис. 4.15). Понимая, что их объемы не могут быть резко увеличены в течение короткого периода, была принята программа увеличения охвата клиентов банка пластиковыми зарплатными проектами, рассчитанная на длительный период.

Текущие пассивы физических лиц обладают двумя преимуществами. Во-первых, это такие же «дешевые» ресурсы как и утраченные депозиты до востребования юридических лиц, а, во-вторых, в силу незначительности остатков по каждому из счетов, но при большом их количестве в целом, текущие пассивы физических лиц не подвержены существенным изменениям, т.е. их переменная составляющая невелика при значительной величине условно-постоянной части, что дает возможность использования ее для размещения в срочные активы. В течение настойчивой работы по внедрению сначала зарплатных, а затем пенсионных и других карточных проектов удалось сформировать на окончание рассматриваемого периода текущие пассивы физических лиц в объеме 7,5 млн. грн.

Срочные депозиты юридических лиц на начало рассматриваемого периода составляли всего 200 тыс. грн. Данный вид ресурсов представляет собой стабильные, но «дорогие» деньги. Первоначально в результате активной работы удалось увеличить их до 7 млн. грн., однако впоследствии их уровень снизился до величины в 5 млн. грн. и поддерживался в этих размерах (5-7 млн. грн.) в течение всего рассматриваемого периода. Из графиков, представленных на рис. 4.15 видно, что, несмотря на стабильный характер срочных депозитов юридических лиц, они являются наиболее изменяющейся составной частью, что обусловлено значительными размерами каждого из депозитов в отдельности. Такая стабильность требует повышенного внимания со



стороны банковского менеджмента, т.к. «ступенчатое» одномоментное уменьшение ресурсов может не всегда быть восполнено оперативно аналогичным срочным депозитом.

Источниками срочных депозитов юридических лиц являются их ресурсы, временно свободные в течение относительно длительных промежутков времени. Такие ресурсы могут появляться как у клиентов данного банка, так и у клиентов других банков. У клиентов данного банка поступающие средства накапливаются на их текущих счетах. В том случае, если это накопление произошло в значительных объемах (вследствие сезонного характера деятельности, для последующих инвестиций и т.д.) клиент может принять решение о переводе части средств с текущего счета на срочный. При этом те же самые ресурсы переходят для банка из состава «коротких» и «дешевых» в состав «длинных» и «дорогих». В том случае, если клиента не устраивает предлагаемая процентная ставка по срочному депозиту, он может перевести средства на срочный депозит в другой банк, что приводит к снижению уровня ресурсов, находящихся в распоряжении банка.

Для банка выгоднее привлекать на срочные депозиты средства клиентов других банков, при том, чтобы средства своих клиентов оставались в составе текущих пассивов. Ломаная линия срочных депозитов (см. рис. 4.15) показывает противоречивость и сложность процесса их формирования, ограниченность возможности по привлечению средств клиентов других банков (в т.ч. и за счет повышения процентных ставок) и эпизодический характер перевода в срочные депозиты средств с текущих счетов своих клиентов. В итоге можно сказать, что за счет срочных депозитов юридических лиц произошло незначительное увеличение ресурсов в силу отмеченных выше причин.

Срочные депозиты (вклады) физических лиц представляют собой также стабильные и «дорогие» деньги, передаваемые их собственниками в распоряжение банка. После описанных выше событий, приведших к



снижению уровня обязательств банка и создавших проблему «ресурсного голода», ставка была сделана именно на ускоренное формирование данного вида средств. Учитывая достаточно высокую и устойчивую репутацию банковского учреждения у населения, была разработана и предложена система различных вкладов, которая позволила привлечь значительное количество клиентов и увеличить их сумму от 200 тыс. грн. на начало периода до 29 млн. грн. через два с половиной года, т.е. почти в 150 раз. Естественно, что цена ресурсов стала выше в 7 раз (по сбережениям в национальной валюте) по сравнению с утраченными текущими пассивами юридических лиц.

Интересно отметить, что график срочных депозитов физических лиц (рис. 4.15) является стабильным, его вариативность незначительна, что объясняется большим количеством счетов при относительно небольших размерах вклада по каждому из них. Одновременно с этим график позволяет проследить управляемость формированием срочных вкладов. Периоды прироста депозитов и соответствующее изменение крутизны графика совпадают с внедрением новых видов депозитов и с активизацией маркетинговой деятельности банка.

Таким образом, можно отметить, что преодоление достаточно длительного проблемного периода стало возможным в результате настойчивой деятельности банковского менеджмента по увеличению обязательств банка. К середине третьего года удалось восстановить их величину и вывести ее на уровень 100 млн. грн., т.е. сделать такой же, как и на начало первого года. В результате было обеспечено восстановление ресурсов с использованием метода реструктуризации обязательств, что иллюстрируется данными табл. 4.2.

Таблица 4.2

**Изменение структуры ресурсов банковского учреждения
вследствие реструктуризации его обязательств***



Вид обязательств	По состоянию:				Отклонение, %
	на 01.01 первого года		на 01.06 третьего года		
	млн.грн.	%	млн.грн.	%	
1	2	3	4	5	6
1. Срочные депозиты юридических лиц	0,5	0,5	5,5	5,5	+5,0
2. Срочные депозиты физических лиц	0,5	0,5	29,0	28,7	+28,2
3. Текущие пассивы юридических лиц	99,8	98,8	59,0	58,4	-40,4
4. Текущие обязательства физических лиц	0,2	0,2	7,5	7,4	+7,2
Всего	101,0	100,0	101,0	100,0	0,0

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

Данные табл. 4.2 показывают, что действия банка по наращиванию срочных депозитов физических лиц, а также по поддержанию ресурсной базы банка путем увеличения количества клиентов на расчетно-кассовом обслуживании были эффективными. Восстановление ресурсов было обеспечено реструктуризацией его обязательств. Изучение данного опыта подтверждает результаты проведенных исследований процессов трансформации банковских ресурсов и может оказать банковскому менеджменту существенную помощь в преодолении кризисных ситуаций и предотвращении потерь вследствие ресурсных рисков.

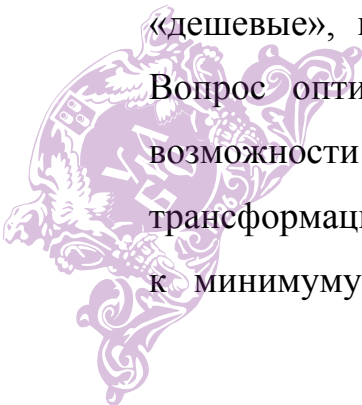
Трансформация банковских ресурсов состоит в преобразовании разнородных по структуре и составу аккумулируемых банком средств в его ресурсы, отвечающие требованиям их размещения в активы – в т. ч. в долгосрочные кредиты и инвестиции. Процессы трансформации, присущие банковской деятельности, являются одной из главных ее составляющих. Оценивая уровень трансформации аккумулированных средств, банк определяет возможности формирования стабильных и долгосрочных ресурсов как в текущий момент времени, так и на предстоящую перспективу.

Риск трансформации состоит в том, что объем этих ресурсов в силу как объективных, так и субъективных причин может не соответствовать расчетам и ожиданиям. Привлечение банками средств подвержено воздействию случайных факторов, которые дополняются случайным характером самих процессов трансформации, что предопределяет сложность и неоднозначность возможных результатов.

При оценке рисков следует исходить из одного из постулатов теории вероятностей, который гласит, что сколь бы малой ни была вероятность наступления события, но если она существует, то нельзя исключать того, что данное событие может наступить. Риски – неотъемлемая составляющая банковского дела. Банковская деятельность успешна тогда, когда риски предсказуемы и контролируемы, а принимаемые решения ограничены рамками допустимых потерь в противовес альтернативе получения доходов.

Определяя возможный уровень размещения ресурсов в долгосрочные активы, банки принимают на себя риск того, что возможно наступление ситуации, при которой уровень ресурсов снизится, окажется недостаточным относительно уровня активов, что приведет к проблемам с ликвидностью и к необходимости оперативного пополнения средств.

Формирование банковских ресурсов предполагает диверсификацию аккумулируемых средств. В их основе находятся постоянные средства в виде собственного капитала банка, стабильные срочные депозиты и займы, а также нестабильные депозиты и займы до востребования. Теоретически можно значительную часть привлеченных средств поддерживать в форме «дешевых» остатков на текущих и расчетных клиентских счетах. Однако банк должен создавать сбалансированные ресурсы, в которые включают как «дешевые», но нестабильные, так и стабильные, но «дорогие» средства. Вопрос оптимальности такой структуры в решающей мере зависит от возможности возникновения рисков ситуаций. Надежность трансформации предполагает такое формирование ресурсов, которое сводит к минимуму возможные потери вследствие рисков. Эти риски весьма

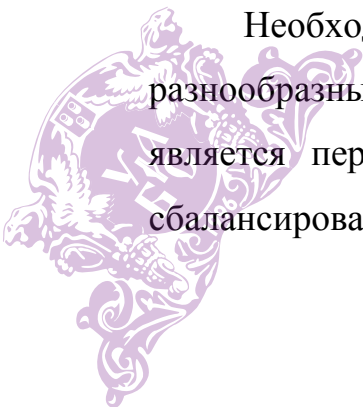


существенны. В период политического кризиса в конце 2004-2005 гг. это проявилось в полной мере. Страх перед неопределенностью будущего привел к массовому изъятию вкладчиками средств из банков.

Развитие банка предполагает последовательное увеличение уровня имеющихся в его распоряжении ресурсов. Для выполнения этого требования необходимо, чтобы объемы пополнения ресурсов опережали их отток из банка. С этой целью банками проводится целенаправленная деятельность по пополнению депозитов, поиску новых услуг, обеспечивающих увеличение средств, находящихся в распоряжении банка. При этом изучаются возможности привлечения средств населения и СПД, внедряются карточные проекты, расширяется спектр услуг по приему депозитов: по срокам, периодам выплаты процентов, возможности частичного изъятия средств в течение договорного срока или возможности пополнения счета и т. д. Получает развитие открытие депозитных счетов, накопление на которых обусловленной договором суммы делает возможным последующее кредитование приобретения предметов потребления длительного пользования и участия в программах ипотечного жилищного строительства.

Получение потребительских кредитов часто предполагает создание депозита для накопления первоначального взноса, а это, в свою очередь, создает ресурсную базу для кредитования. Развитие таких вкладов играет исключительно важную роль и на макроуровне. При наличии системного подхода именно эти депозиты в значительной мере способны поглощать «избыточную» денежную массу, доходы населения в периоды экономического роста и противодействовать инфляции, а их аккумуляция банками создает новые инвестиционные возможности.

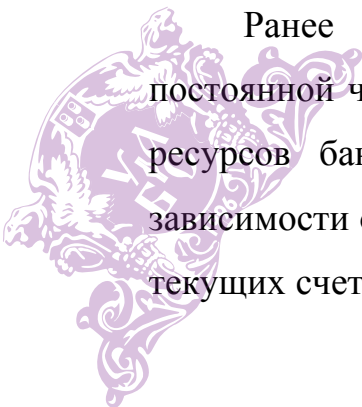
Необходимо отметить, что развитие деятельности банков по приему разнообразных депозитов, отличающихся как по срокам, так и по величинам, является перспективным в силу того, что при этом банки формируют сбалансированную структуру ресурсов как по объемам, так и по срокам.



4.3. Влияние структуры клиентов и управляемости счетами на стабилизацию текущих пассивов

В результате взаимодействия входящих и исходящих денежных потоков по каждому из текущих (расчетных, корреспондентских) клиентских счетов на них в виде постоянно изменяющихся остатков формируются денежные средства, которые в совокупности создают текущие пассивы банка. Денежные средства текущих пассивов используются банком как важная составляющая его ресурсов для финансирования деятельности клиентов. Текущие счета отличаются как оборотами по счету, так и средними величинами остатков на них. Значения депозитов до востребования или остатков находятся в самом широком диапазоне – каждый из клиентов может «обнулять» при необходимости свой счет без предварительного уведомления банка и также имеет право пополнения средств на текущих счетах без ограничений по суммам. При этом для одних клиентов характерны остатки, измеряемые тысячами гривень (или в соответствующих валютных единицах по валютным счетам), а для других эти остатки могут измеряться десятками и сотнями миллионов. Крупные клиенты являются привлекательными для банка, т. к. по их счетам, как правило, совершается достаточно большое количество значительных по объемам расчетных операций, что обеспечивает получение значительных остатков. По текущим счетам средних клиентов совершается меньше расчетно-кассовых операций, на их счетах остатки также меньше.

Ранее рассмотрены закономерности формирования условно-постоянной части текущих пассивов как важной составляющей финансовых ресурсов банка и установлено, что ее величина находится в прямой зависимости от средних величин депозитов до востребования m и количества текущих счетов n . При этом для получения зависимости в каноническом виде



было сделано допущение: все текущие счета идентичны, по каждому из них средние величины депозитов до востребования равны, т. е. $m_1 = m_1 = m_2 = \dots = m_n = m$. В банковской практике клиенты существенно различаются, но банки проявляют заинтересованность в привлечении на расчетно-кассовое обслуживание как клиентов с крупными оборотами и остатками, так и с незначительными. Вопрос влияния «размера» клиентов на формирование стабильных банковских ресурсов до настоящего времени не был исследован. В силу значимости данного аспекта как для банковской практики, так и для теории банковского дела, были проведены исследования влияния структуры клиентов банка на формирование условно-постоянной части текущих пассивов. Анализ распределения текущих пассивов по группам клиентов – юридических лиц и частных предпринимателей был выполнен в одном из банковских учреждений, при этом клиенты были разделены на 12 групп в зависимости от средних остатков по их текущим счетам. Общее количество клиентов-СПД составило 1902, средние остатки на клиентских счетах варьируют от 0,5 до 1811 тыс. грн. Графики рис. 4.16 показывают, какое количество клиентов в каждой из групп имеет примерно одинаковые средние значения остатков по их текущим счетам.

Данные по количеству клиентов в каждой из групп, среднему значению остатков и величины текущих пассивов представлены в таблице 4.3. Количество клиентов в группах увеличивается от 1 до 806, причем величина средних остатков имеет обратную тенденцию. Если в группе № 1 всего 1 клиент с остатками 1811 тыс. грн., то в группе № 12 – 806 клиентов, при этом на счете каждого из них в среднем находится 0,5 тыс. грн.

Таблица 4.3

Данные по группам клиентов банка*

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
№ группы	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	Итого
Кол-во клиентов	1	2	7	42	57	102	128	178	198	194	187	806	1902
Удельный	0,05	0,11	0,37	2,21	3,00	5,36	6,73	9,36	10,41	10,20	9,83	42,38	100,00

вес, %													
Средний остаток по текущим счетам клиентов	1811	899	630	151	55	29	14	7	4	2	1	0,5	
Итого текущие пассивы по группам клиентов	1811	1798	4410	6342	3145	2958	1792	1246	792	388	187	403	25272
Удельный вес, %	7,17	7,11	17,45	25,09	12,44	11,70	7,09	4,93	3,13	1,54	0,74	1,59	100,00

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

На рис. 4.16 представлено изменение величин текущих пассивов по группам как совокупности остатков по текущим счетам клиентов группы. Наиболее существенные значения текущих пассивов в группах с третьей по шестую, причем в четвертой группе величина текущих пассивов максимальна и составляет 6342 тыс. грн. или 25,1 % их общей величины [94, С. 48-52]. Это говорит о том, что в рассмотренном банковском учреждении наиболее весомое значение в формировании текущих пассивов принадлежит «средним» клиентам. «Крупные» клиенты имеют значительные остатки, однако их небольшое число оказывает решающее значение. «Маленькие» клиенты с 7-ой по 12-ую группу формируют 19 % текущих пассивов, что является немаловажным фактором для формирования банковских ресурсов. Роль «маленьких» клиентов в поддержании стабильности банковских ресурсов в критических ситуациях рассматривается далее.



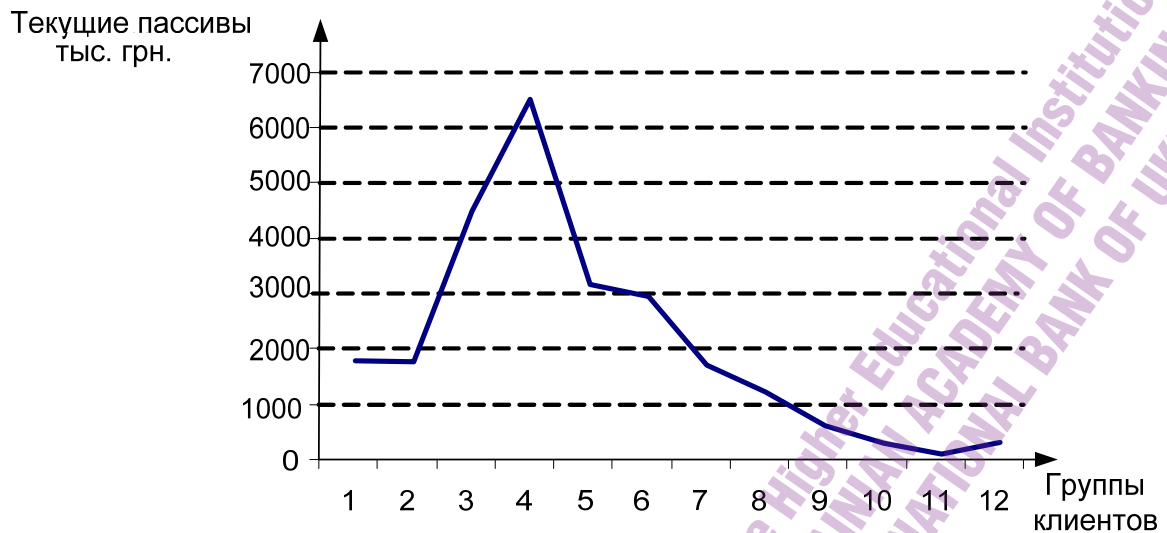


Рис. 4.16. Распределение текущих пассивов банка по клиентским группам

* *Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.*

На рис. 4.17 графически представлены зависимости, характеризующие клиентский состав банка и суммарные остатки по их текущим счетам. Наиболее крупная величина среднего остатка по текущему счету наблюдается у одного из клиентов и составляет почти 1,8 млн. грн. Средние остатки обратно пропорциональны количеству клиентов в группе. И если остатки изменяются в порядке убывания от 1,8 млн. грн. до 0,5 тыс. грн., то количество клиентов в группах соответственно увеличивается от 1 до 806. Данные зависимости показывают, что различные по «весу» клиенты играют различную роль в формировании финансовых ресурсов банка. Для выявления соответствующей закономерности ниже приведены результаты исследований.

Остатки средств на отдельном текущем счете клиента являются по существу непредсказуемыми для банка, что затрудняет их использование. Фактические значения остатков на текущем счете изменяются от нуля до максимума как случайные величины. «Банковский эффект» формирования текущих пассивов как совокупности остатков денежных средств по всем клиентским счетам до востребования обеспечивает выделение постоянной,

неснижаемой части текущих пассивов. При этом величина постоянной части текущих пассивов определяется рассмотренной ранее зависимостью, в которой решающее значение занимают такие параметры как средние остатки по счету m и количество клиентских счетов n :

$$ТП_{const} = M_{\Sigma} - 3\sigma_{\Sigma} = \sum_1^n m_i - 3\sqrt{\sum_1^n \sigma_i^2} = m \cdot n - 3\sigma\sqrt{n}, \quad (4.8)$$

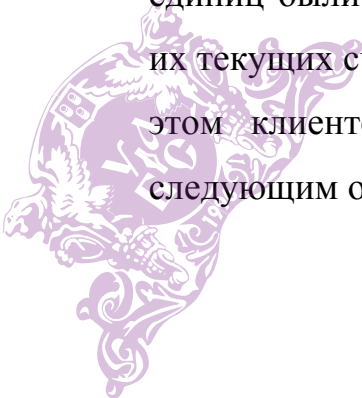
Поскольку при нормальном распределении $\sigma = \frac{1}{3}m$, то данную зависимость можно записать следующим образом:

$$ТП_{const} = m \cdot n - m\sqrt{n} = m \cdot n \left(1 - \frac{\sqrt{n}}{n}\right). \quad (4.9)$$

Переменная часть текущих пассивов при этом определяется величиной диапазона рассеивания случайных величин, образующих «мерцающие» пассивы:

$$ТП_{var} = 2 \cdot 3 \cdot \sigma_{\Sigma} = 6\sqrt{\sum \sigma_i^2} = 6\sigma\sqrt{n}. \quad (4.10)$$

На основе приведенных выше зависимостей 4.9 и 4.10 проведена оценка влияния различных по «величине» клиентов – юридических лиц на формирование постоянной части текущих пассивов другого банка. Клиенты банка – юридические лица (и приравненные к ним частные предприниматели, работающие без создания юридического лица) – всего 410 единиц были распределены в зависимости от значений средних остатков на их текущих счетах на три группы: крупные (В), средние (М) и малые (S). При этом клиентскую базу банка можно представить в укрупненном виде следующим образом:



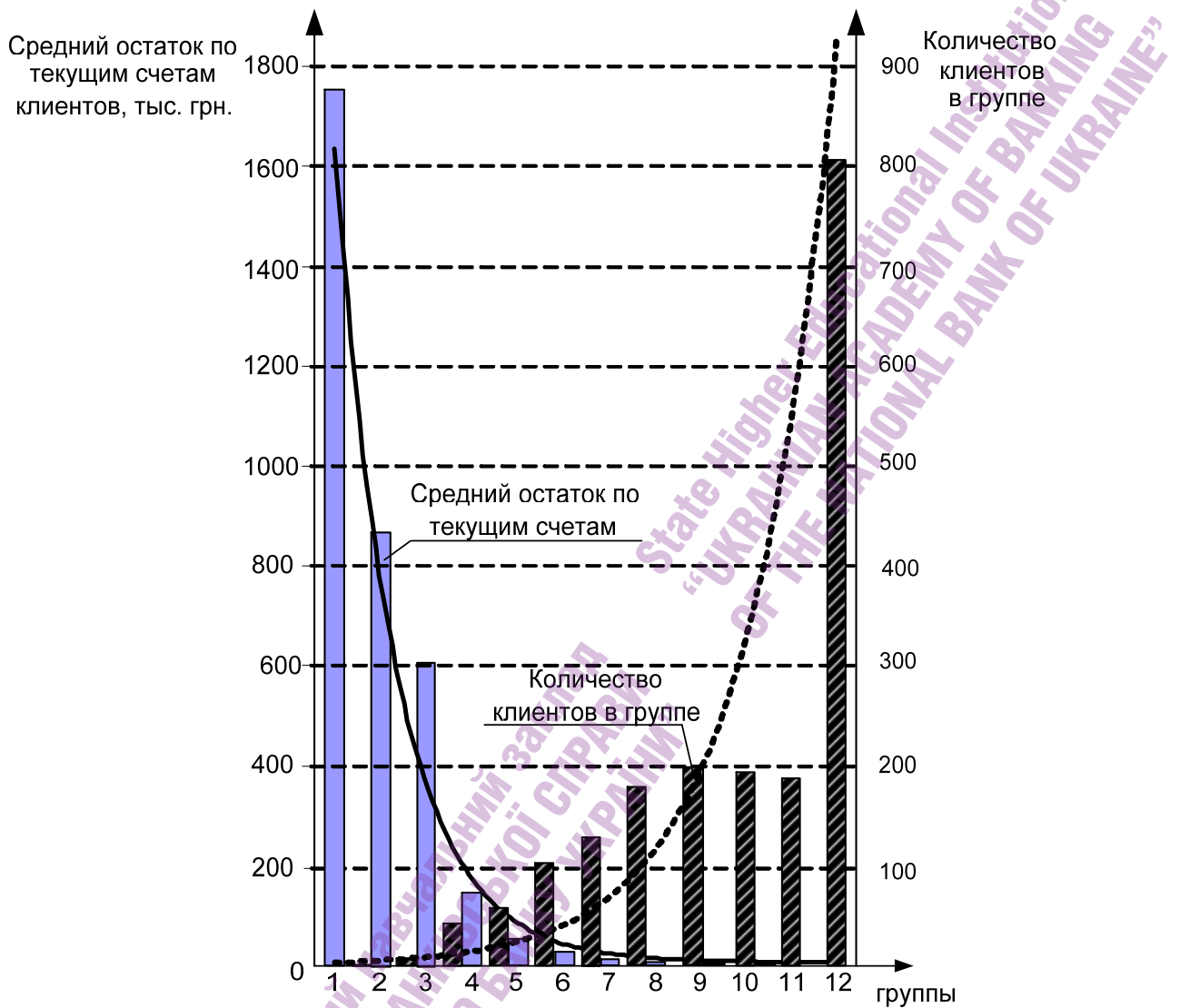


Рис. 4.17. Клиентский состав банка и средние остатки по текущим счетам

* Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.

Таблица 4.4

Клиентская база коммерческого банка и депозиты до востребования*

Группа клиентов банка	Количество клиентов, единиц	Средняя величина остатков на текущих счетах, тыс. грн.
1	2	3
Крупные В	10	60,0
Средние М	100	18,0
Мелкие S	300	3,0
Всего:	410	8,0

* Источник: собственная разработка автора.



Определение величин постоянной и переменной частей текущих пассивов в процентном выражении по группам клиентов дает возможность оценить роль каждой из этих групп в формировании ресурсной базы коммерческого банка, а удельный вес постоянной части текущих пассивов в их общем объеме характеризует стабилизирующее воздействие той или иной группы клиентов на формирование банковских ресурсов:

$$K_{\text{ст}} = \frac{ТП_{\text{const}}}{ТП_{\text{const}} + ТП_{\text{var}}} = \frac{ТП_{\text{const}}}{ТП}, \quad (4.11)$$

где $K_{\text{ст}}$ – коэффициент стабильности текущих пассивов.

Данные расчетов формирования текущих пассивов банка остатками средств на счетах до востребования по группам клиентов представлена в табл. 4.5.

Количество крупных (В), средних (М) и малых (S) клиентов составляет 10, 100 и 300 соответственно, т.е. их соотношение следующее: В:М:S=10:100:300 или В:М:S=1:10:30. Средние остатки на текущих счетах клиентов m_i соотносятся иначе, если у каждого крупного клиента средний остаток на счету составляет: $m_B = 60$ тыс. грн., у каждого среднего: $m_M = 18$ тыс. грн, то у каждого мелкого всего $m_S = 3$ тыс. грн., т.е. $m_B : m_M : m_S = 60:18:3 = 20:6:1$. Таким образом, отношение средних остатков обратно пропорционально отношению количества клиентов.

Таблица 4.5
Параметры текущих пассивов банка по группам клиентов¹

Группа клиентов	Количество клиентов, n	m_i , тыс. грн.	σ_i , тыс. грн.	M_{Σ} , тыс.грн. %	σ_{Σ} , тыс. грн.	$ТП_{\text{var}}$ тыс.грн. %	$ТП_{\text{const}}$ тыс.грн. %	$K_{\text{ст}}$
1	2	3	4	5	6	7	8	9

¹ При проведении расчетов сделано допущение, что совокупные значения $ТП_{\text{var}}$ и $ТП_{\text{const}}$ равны суммам их значений по группам клиентов

В	10	60,0	20,0	$\frac{600,0}{18,2}$	31,6	$\frac{189,6}{29,0}$	$\frac{505,2}{17,0}$	0,72
М	100	18,0	6,0	$\frac{1800,0}{54,5}$	60,0	$\frac{360,0}{55,1}$	$\frac{1620,0}{54,5}$	0,82
С	300	3,0	1,0	$\frac{900,0}{27,3}$	17,3	$\frac{103,9}{15,9}$	$\frac{848,1}{28,5}$	0,89
Всего или средняя величина	410	8,0	-	3300,0	70,0	$\frac{653,5}{100,0}$	$\frac{2973,3}{100,0}$	-

* *Источник: собственная разработка автора.*

Значения же условно-постоянной части текущих пассивов, увеличивающих стабильную составляющую банковских ресурсов следующие: $ТП_B : ТП_M : ТП_S = 505:1620:848=1:3:1,7$. В сводном виде соотношения параметров представлены в табл. 4.6.

Таблица 4.6

Соотношение параметров трансформации по группам клиентов*

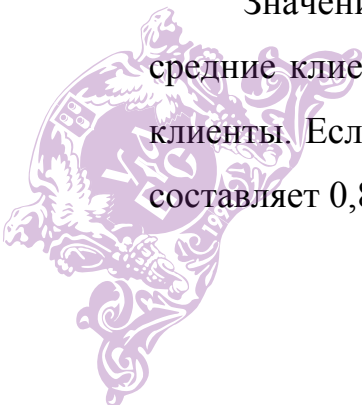
Параметр	Отношение по группам клиентов В:М:С		
	2	3	4
Количество клиентов, n	1	10	30
Средний остаток на текущем счете	20	6	1
Текущие пассивы	1	3	1,7
Коэффициент стабильности, K_{CT}	0,72	0,82	0,89

* *Источник: собственная разработка автора.*

Одной из характеристик текущих пассивов банка по группе клиентов является их среднее значение с указанием диапазона рассеивания $M_{\Sigma} \pm 3\sigma$.

Так, для крупных клиентов это значение составляет $600 \pm 94,8$, а величина диапазона отклонения составляет 15,8 %, для средних – $1800 \pm 180,0$ (10 %), для малых – $900 \pm 51,9$ тыс. грн (5,8 %).

Значения коэффициента стабильности K_{CT} показывают, что мелкие и средние клиенты создают более стабильные текущие пассивы, чем крупные клиенты. Если для крупных клиентов $K_{CT}=0,72$, то для средних его значение составляет 0,82, а для мелких – 0,89.

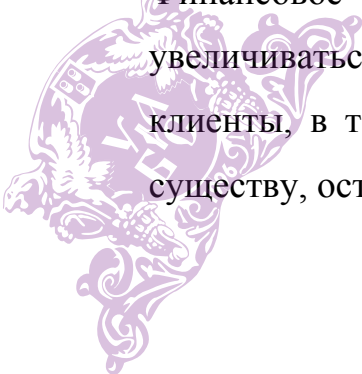


Это говорит о том, что удельный вес стабильной составляющей в их текущих пассивах больше, т. е. для нормальной деятельности банка необходимо иметь как крупных, так и средних и мелких клиентов. Они дополняют друг друга. Крупные клиенты обеспечивают, как правило, значительные величины остатков по текущим счетам, но с большей «мерцающей» частью и в формировании условно-постоянной части текущих пассивов они занимают только 17 %. Стабильность формируемых ими текущих пассивов является низкой ($K_{ст} = 0,72$). Для текущих пассивов, формируемых крупными клиентами характерен обычно «пиковый» характер, это уменьшает их вклад в формирование стабильной составляющей ресурсов. В то же время «пиковая» составляющая – это ресурсы для предложения на краткосрочном межбанковском рынке.

Клиенты средних размеров составляют основу банковской деятельности в части формирования текущих пассивов большей стабильности ($K_{ст} = 0,82$), причем они формируют почти 54,5 % их величины.

Мелкие клиенты создают 28,5 % условно-постоянной части текущих пассивов, причем наиболее стабильных ($K_{ст} = 0,89$), т.е. они создают значительную часть дешевых и стабильных ресурсов банков.

В случае кризисных ситуаций возможен отток клиентов и досрочное изъятие ими вкладов. Рассмотрение реальных случаев банкротства двух банковских учреждений: КБ «Нэвикон-банк» и Севастопольской дирекции АКБ «Украина» (Н и У) показало, что в первую очередь «дрогнули» мелкие клиенты, их примеру в единичном порядке последовали средние. В результате оттока средств была нарушена ликвидность баланса банка. Финансовое положение ухудшилось, задержки платежей стали увеличиваться, и это привело к тому, что банки стали покидать и остальные клиенты, в том числе и крупные. Ресурсы «таяли», а срочные активы, по существу, остались прежними.



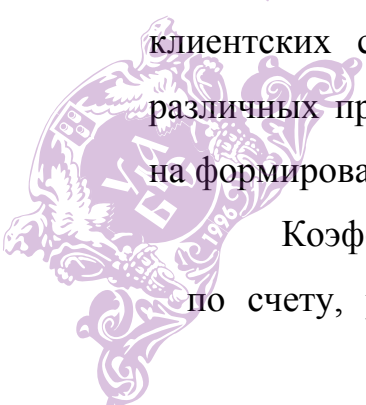
Проведенные расчеты показывают, что в формировании ресурсов коммерческого банка малые и средние предприятия играют не только существенную роль, но совместное значение их остатков значительно превышает средства крупных предприятий. Так, в рассмотренном примере они обеспечивают формирование 83 % наиболее эффективных ресурсов - постоянной части текущих пассивов. Данная составляющая имеет большой удельный вес в составе текущих пассивов в целом для средних и малых предприятий.

Величина переменной части текущих пассивов находится в прямой зависимости от \sqrt{n} , где n – количество предприятий данной группы и, следовательно, масса малых предприятий дает значительно меньшую удельную величину переменной нестабильной части ресурсов – 15,9 % по сравнению с 29,0 % для крупных предприятий.

Крупные предприятия являются, как правило, потребителями банковских ресурсов при кредитовании и финансировании инвестиционных программ. Средние и малые предприятия обеспечивают создание необходимой для этого «дешевой» и стабильной ресурсной базы. Этим взаимным дополнением объясняется необходимость диверсификации клиентской базы и заинтересованность банков в привлечении на обслуживание средних и малых предприятий, а также физических лиц.

На формирование условно-постоянной части текущих пассивов оказывает непосредственное влияние не только структура клиентов банка, но и такой фактор как качество управления клиентом его финансовыми ресурсами, находящимися в виде остатков на текущих банковских счетах. Анализ статистических данных движения денежных средств на текущих клиентских счетах показал, что качество финансового менеджмента на различных предприятиях существенно отличается, а это оказывает влияние на формирование стабильной составляющей текущих пассивов.

Коэффициент k - назовем его коэффициентом интенсивности работы по счету, рассчитывается как соотношение математического ожидания



случайной величины X , полученной на основании эмпирических данных и математического ожидания, которому бы соответствовало нормальное распределение, заданное в фактическом интервале анализируемого распределения:

$$k = \frac{M}{m_{\text{норм}}} \quad (4.12)$$

где M – фактическая величина математического ожидания, рассчитана по формуле А.2;

$m_{\text{норм}}$ – математическое ожидание «классического» нормального распределения заданного в интервале распределения случайной величины (рис. 4.18).

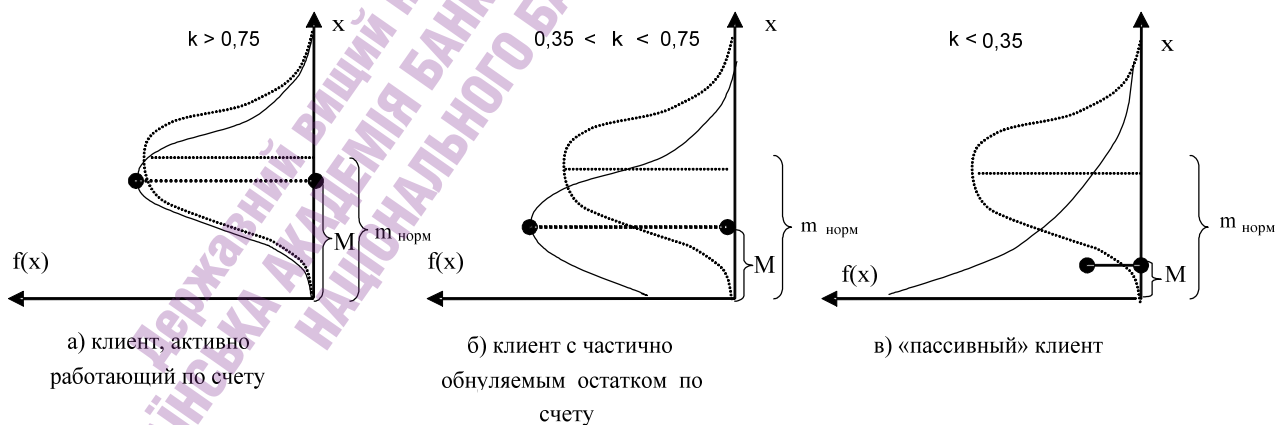
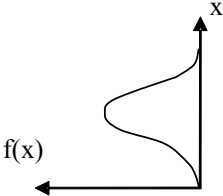
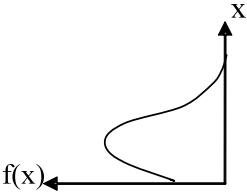


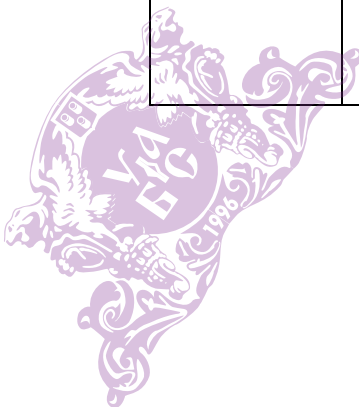
Рис. 4.18. Зависимость величины среднего остатка от интенсивности работы по счету

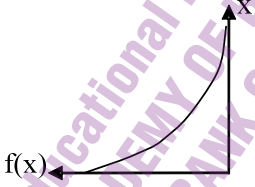
* Источник: собственная разработка автора.

Таблица 4.7

Характеристика коэффициента интенсивности работы по счету

Значение k	Формирование остатков средств на текущем счете	Характеристика распределения остатков средств на текущих счетах клиентов
1	2	3
$k > 0,75$	<p>Клиент активно работает по счету, в течение банковского дня проходит как значительное количество поступлений средств на счет, так и платежей со счета. Счет практически не обнуляется. Неснижаемый остаток на счете стабильный и соответствует математическому ожиданию нормального распределения. Наиболее ценный клиент с точки зрения банка по формированию стабильной части текущих пассивов</p>	
$0,35 < k < 0,75$	<p>Счет характеризуется периодической обнуляемостью и меньшей (средней) интенсивностью оборотов. Средняя величина остатков в данном случае подвержена смещению в сторону уменьшения</p>	

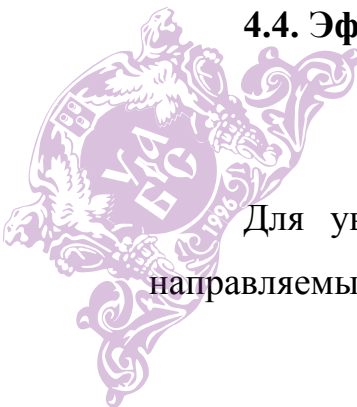


$k < 0,35$	<p>Клиент пассивно работает по счету, обнуляемость счета значительная, оборачиваемость периодическая. Характерны незначительные средние остатки. Влияние клиента на формирование остатка по счету незначительно. Рассматривать данный счет как стабильный источник средств не представляется возможным.</p>	
------------	---	---

Таким образом, выделение стабильной условно-постоянной части текущих пассивов находится в прямой зависимости от количества клиентов на расчетно-кассовом обслуживании банка. Привлечение клиентов на обслуживание осуществляется посредством достаточно жесткой межбанковской конкурентной борьбы, так как их увеличение позволяет формировать «дешевую» составляющую ресурсов, которые могут размещаться в долгосрочные активы при устойчивой работе банка. Наиболее существенные остатки по текущим счетам, как правило, имеют «крупные» клиенты, однако «средние» и «маленькие» клиенты создают стабильную составляющую текущих пассивов с меньшей вариативной частью, в силу чего значение коэффициента стабильности их вклада в формирование текущих пассивов больше. Данное исследование позволяет перейти к оценке эффекта стабилизации текущих пассивов как результата трансформации краткосрочных средств в долгосрочные банковские ресурсы.

4.4. Эффект стабилизации текущих пассивов

Для увеличения доходности банки увеличивают объем ресурсов направляемый на целевое программное кредитование и инвестирование так



же и за счет переменной части текущих пассивов, как представлено на рис. 4.19 и рис. 4.20. Для трансформации части переменных текущих пассивов (формируемых в диапазоне $A-B$) в состав управляемых ресурсов в диапазоне $A - K$ необходимо покрытие возникающего временного дефицита посредством межбанковских займов (или другими, сравнимыми по оперативности операциями, например, операциями РЕПО). В этом случае в диапазоне $A - K$ уровень ресурсов становится стабильным, что позволяет использовать их для долгосрочных активных операций [115, С. 56-61].

На рис. 4.19 изображена структура текущих пассивов коммерческого банка. Линиями A и B обозначены соответственно минимальный и максимальный объемы переменной части текущих пассивов. Линией K обозначен выбранный уровень трансформации переменных пассивов в состав управляемых ресурсов с целью их использования для целевого программного кредитования.

Эффективность трансформации части переменных текущих пассивов в состав управляемых ресурсов во многом определяется дополнительными затратами банка на поддержание «неснижаемого» уровня в диапазоне $A - K$, которые определяются в свою очередь затратами по осуществлению дополнительных займов на межбанковском рынке. Необходимая средняя величина затрат на межбанковское заимствование может быть определена как средняя величина (математическое ожидание) заимствований в диапазоне $A-K$ на временном интервале t , умноженная на среднюю процентную ставку по межбанковским кредитам.

Затраты на привлечение краткосрочных межбанковских кредитов для покрытия временного дефицита ресурсов определяются следующей

зависимостью:

$$E_{sp} = \bar{V}^{dr} \cdot I_{sp} \cdot t, \quad (4.13)$$



где E_{sp} - (*Expenses short-term purchase*) – расходы по привлечению краткосрочных межбанковских кредитов для покрытия временного дефицита ресурсов;

I_{sp} - средняя процентная ставка по привлекаемым межбанковским кредитам;

t - период времени за который производится расчет;

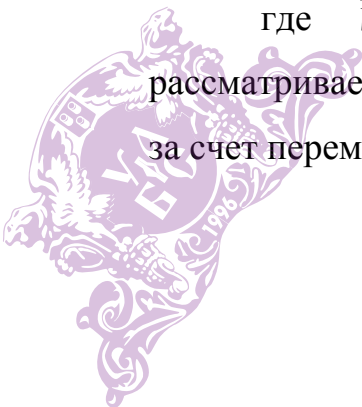
\bar{V}^{dr} – средняя величина дефицита ресурсов, при увеличении уровня целевого кредитования за счет переменной части текущих пассивов на K денежных единиц.

Данная зависимость дает возможность количественной оценки затрат на привлечение краткосрочных межбанковских кредитов для покрытия временного дефицита ресурсов, возникающего при использовании переменной части текущих пассивов для долгосрочных активных операций, что является необходимым элементом разработки стратегического плана банка в части формирования управляемых ресурсов и оценки соответствующих затрат.

Величина переменной части текущих пассивов в диапазоне $A - K$ на окончание отдельно взятого банковского дня равна случайной величине x_i , а средняя величина дефицита ресурсов за рассматриваемый период t , при увеличении объема целевого кредитования за счет переменной части текущих пассивов на K денежных единиц составит:

$$\bar{V}^{dr} = K - \bar{X}, \quad (4.14)$$

где \bar{V}^{dr} – средняя величина дефицита ресурсов в течение рассматриваемого периода t , при увеличении уровня целевого кредитования за счет переменной части текущих пассивов на K денежных единиц;



K – величина, на которую увеличен уровень целевого кредитования за счет переменной части текущих пассивов, трансформируемых в состав управляемых ресурсов;

\bar{X} - средняя величина переменной части текущих пассивов, уровень которых меньше уровня стабилизации ($x_i < K$) в течение периода t .

Нормальное распределение вероятностей остатков переменной части текущих пассивов как случайной величины x_i характеризуется рядом параметров, которые приведены в Приложении Б, Г.

При увеличении объема целевого программного кредитования за счет переменной части текущих пассивов на K денежных единиц, средняя величина переменной части текущих пассивов (\bar{X}) в диапазоне А-К равна математическому ожиданию в этом интервале ($\bar{X} = M(X)_A^K$). Расчет математического ожидания для интервала А-К приведен в Приложении Д.

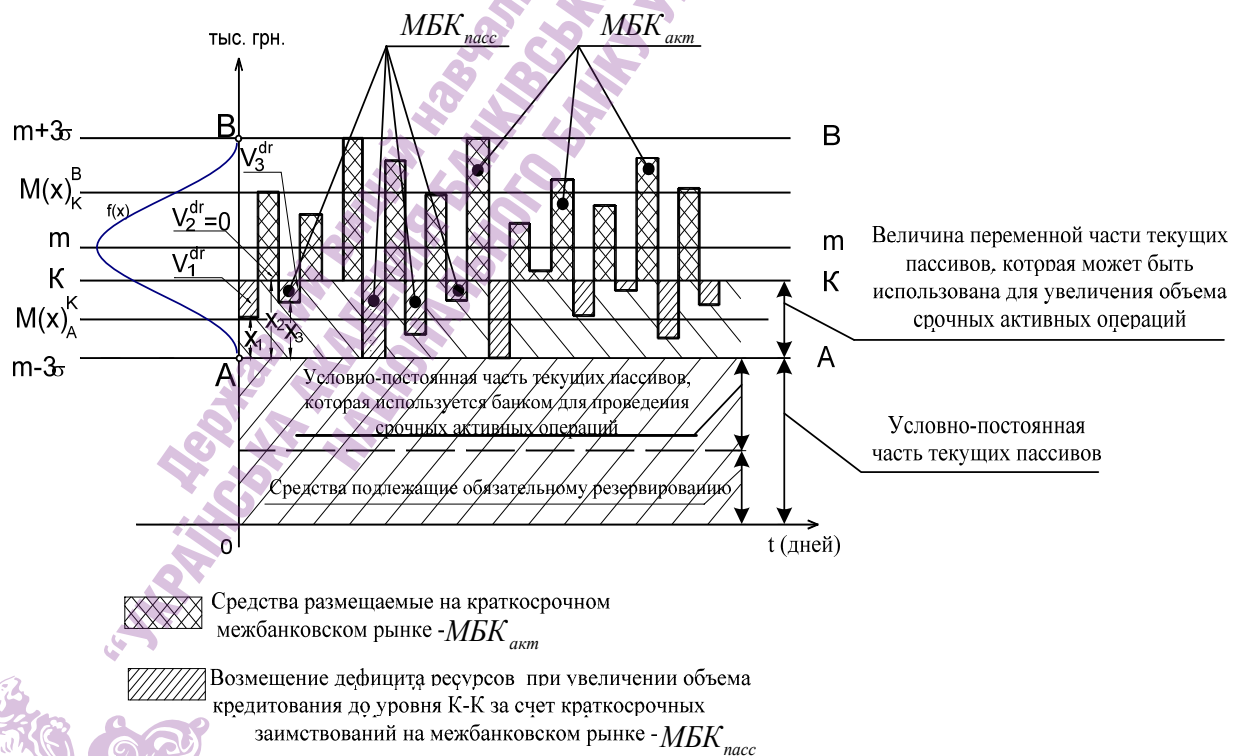


Рис. 4.19. Стабилизация переменной части текущих пассивов посредством краткосрочных заимствований

* Источник: собственная разработка автора.

Величина дефицита ресурсов при увеличении объема целевого кредитования за счет переменной части текущих пассивов на K денежных единиц определяется следующим образом:

$$\bar{V}^{dr} = K - M(X)_A^K. \quad (4.15)$$

Вычисление значения интеграла, используемого в формуле 4.15 возможно как по таблицам значений интеграла вероятностей на интервале от 0 до K [126], так и с помощью ПЭВМ, средствами программы Mathcad.

Таким образом, трансформация переменной части текущих пассивов дает возможность их частичного использования в качестве стабильных и управляемых ресурсов. Эффект такой трансформации определяется величиной дополнительной процентной маржи, которую получит банк при использовании переменной части текущих пассивов в качестве стабильного ресурса и основывается на сравнении величины процентной маржи, получаемой банком при размещении этой части пассивов на краткосрочном межбанковском рынке и при размещении в срочные активы. Схематично этот процесс представлен на рис. 4.20.





Рис. 4.20. Оценка эффекта от использования переменной части текущих пассивов для срочных активных операций

* Источник: собственная разработка автора.

Величина дополнительной процентной маржи определяется разницей между доходами, которые может получить банк от размещения стабилизированной части «мерцающих» пассивов в срочные активы и доходами, которые он получит при их размещении на краткосрочном межбанковском рынке:

$$\Delta M = M_K - R_{SS}, \quad (4.16)$$

где ΔM - дополнительная процентная маржа, определяющая эффект трансформации переменной части текущих пассивов в состав стабильных и управляемых ресурсов;

M_K - величина маржи получаемой банком после трансформации переменной части текущих пассивов в состав стабильных и управляемых ресурсов и их размещение в срочные (долгосрочные активы);

R_{SS} - (*Returns short-term sale*) доходы, которые получал банк при размещении всего объема переменной части текущих пассивов ($A - B$) на межбанковском кредитном рынке до использования механизма трансформации.

Доходы от размещения средств переменной части текущих пассивов определяются доходами от размещения краткосрочных межбанковских кредитов:

$$R_{SS} = V_{SS} \cdot I_{SS} \cdot t, \quad (4.17)$$

где V_{SS} - (*Value short-term sale*) объем активных межбанковских операций;

I_{SS} - процентная ставка по размещаемым краткосрочным межбанковским кредитам;

t - период времени за который производится расчет.

Объем краткосрочных переменных пассивов ($K - B$), продаваемых на межбанковском рынке, определяется следующим образом:

$$V_{SS}^{KB} = M(X)_K^B - K,$$

где



$$M(X)_K^B = \frac{\frac{1}{\sqrt{2\pi\sigma_K}} \int_K^B x e^{-\frac{(x-m)^2}{2\sigma^2}} dx}{\frac{1}{\sqrt{2\pi\sigma_K}} \int_K^B e^{-\frac{(x-m)^2}{2\sigma^2}} dx}.$$

Объем ресурсов в диапазоне **A-B** (т.е. на всем диапазоне рассеивания) будет равен математическому ожиданию величины остатков на счетах клиентов, а формула 4.17 может быть представлена следующим образом:

$$R_{SS} = m \cdot I_{SS} \cdot t, \quad (4.18)$$

где m - математическое ожидание (средняя величина) мерцающей части текущих пассивов.

Стабилизация пассивов в диапазоне **A-K** для увеличения объема срочных активных операций приведет к периодическому возникновению временного дефицита ресурсов на окончание банковского дня, что требует краткосрочных заимствований на краткосрочном межбанковском рынке. Одновременно с эти сокращен объем активных межбанковских операций, ограниченный теперь в диапазоне **K-B**. Величина процентной маржи, которую получит коммерческий банк после трансформации определяется следующим образом:

$$M_K = R_C + R_{SS}^{KB} - E_{SP}, \quad (4.20)$$

где R_C - (*Returns from credit*) доходы от размещения ресурсов переменной части текущих пассивов (в диапазоне **A-K**) в срочные активы;



R_{SS}^{KB} - (*Returns short-term sale*) доходы от размещения переменной части текущих пассивов (в диапазоне ***K-B***) на межбанковском кредитном рынке;

E_{SP} - (*Expenses short-term purchase*) расходы по привлечению краткосрочных межбанковских кредитов (в диапазоне ***A-K***) для покрытия временно возникающего дефицита ресурсов.

Эффект трансформации переменной части текущих пассивов в состав стабильных ресурсов определяет доход от срочного кредитования и инвестирования, который образуется за счет того, что банк направляет в наиболее доходные виды активных операций средства, которые ранее размещались в краткосрочные межбанковские кредиты (диапазон ***A-K*** на рис. 4.19). Величина дохода от размещения ресурсов переменной части текущих пассивов (в диапазоне ***A-K***) в срочные активы определяется следующим образом:

$$R_c = K \cdot (I_c - I_{ss}) \cdot t, \quad (4.21)$$

где I_c - процентная ставка по кредитам субъектам хозяйственной деятельности.

Для определения величины затрат на привлечение краткосрочных межбанковских кредитов необходимо знать объем средств, равный величине дефицита ресурсов в диапазоне ***A-K***. Дефицит ресурсов в диапазоне ***A-K*** определяется как разность уровня ***K-K*** и величиной переменной части текущих пассивов в пределах диапазона ***A-K***.

Для определения средней величины или математического ожидания краткосрочных займов в диапазоне ***A-K*** вводится нормирующий множитель, который необходим для того, чтобы из исходного закона распределения получить усеченное распределение, заданное на интервале ***A-K***. Расчет математического ожидания представлен в Приложении Д.

При этом средняя величина дефицита ресурсов в диапазоне $A-K$, т.е. при увеличении уровня целевого кредитования за счет переменной части текущих пассивов до уровня K денежных единиц определяется следующим образом:

$$\overline{V^{dr}} = K - M(X)_A^K. \quad (4.22)$$

При увеличении уровня кредитования и инвестирования за счет переменной части текущих пассивов до уровня K доходы банка от размещения оставшейся части межбанковских кредитов определяются следующей зависимостью:

$$R_{SS}^{KB} = V_{SS}^{KB} \cdot I_{SS} \cdot t, \quad (4.23)$$

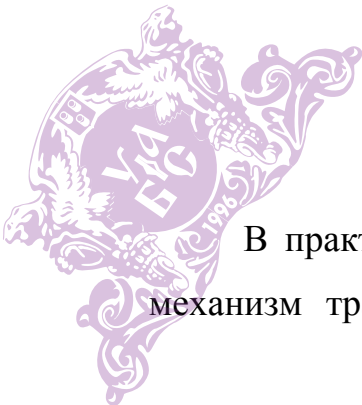
где R_{SS}^{KB} - доход от межбанковских кредитных операций при увеличении объема целевого кредитования за счет переменной части текущих пассивов на K денежных единиц;

\overline{V}_{SS}^{KB} - средний объем активных операций на межбанковском кредитном рынке при увеличении уровня целевого кредитования и инвестирования за счет переменной части текущих пассивов на K денежных единиц.

При размещении части переменных пассивов (в диапазоне $A-K$) в срочные активные операции для краткосрочных операций на межбанковском рынке остается объем ресурсов диапазоне $K-B$. Величина ресурсов в диапазоне $K-B$ определяется разностью математических ожиданий величины переменной части текущих пассивов на интервалах $A-B$ и $A-K$:

$$\overline{V}_{SS}^{KB} = M(X)_K^B - K. \quad (4.24)$$

В практической деятельности коммерческими банками используется механизм трансформации переменной части текущих пассивов в состав



управляемых ресурсов для увеличения объема срочных активных операций. Владение данной технологией позволяет получать дополнительные доходы.

Для долгосрочного кредитования банки используют и ресурсы переменной части пассивов. Эффект от использования средств переменной части текущих пассивов для долгосрочных кредитных операций определяется зависимостями 4.13 – 4.24.

Рассмотрим пример расчета эффекта трансформации вариативной части текущих пассивов для одного из банковских учреждений Севастополя (см. рис. 4.21).

Максимальная величина остатков на счетах клиентов составила 650 млн. грн. В данном примере рассматривается размещение только переменной части текущих пассивов, за нулевое значение (A) которой принята величина 530 млн. грн. (минимальная величина переменной части текущих пассивов), поэтому максимальная величина переменной части текущих пассивов составляет 120 млн. грн. ($650-530$). Руководство банка, используя технологию трансформации «мерцающих» пассивов увеличивает уровень кредитования за счет стабилизированных ресурсов переменной части текущих пассивов (до уровня $K-K$), т. е. в объеме 50 млн. грн. ($580-530$) или ($K-A$).

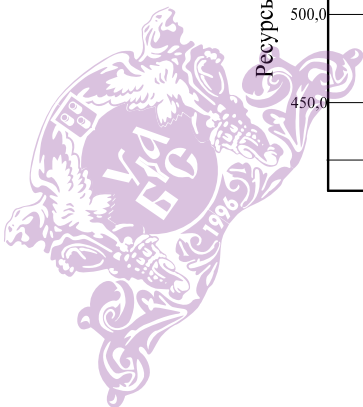


Рис. 4.21. К примеру оценки эффекта трансформации «мерцающих» пассивов

* Источник: собственная разработка автора по данным одного из банковских учреждений г. Севастополя.

Доход, который получит банк, если все средства переменной части текущих пассивов разместит на краткосрочном межбанковском кредитном рынке (т.е. до трансформации) определяется по формуле ($m = \frac{650 - 530}{2} = 60$ млн. грн.):

$$R_{SS} = m \cdot I_{SS} \cdot t = 60 \cdot 8.9\% \cdot 1 = 5,34 (\text{млн.грн.}).$$

Доход от увеличения объема долгосрочного кредитования при трансформации переменной части текущих пассивов до уровня $K-K$ (на 50 млн. грн.):

$$R_C = K \cdot I_C \cdot t = 50 \cdot 25,5\% \cdot 1 = 12,75 (\text{млн.грн.}).$$

Математическое ожидание на всем диапазоне рассеивания определяется следующим образом $m = 120/2 = 60$ (млн.грн).

Среднее квадратическое отклонение определяется как $1/6$ всего диапазона рассеивания и составляет $\sigma = (120-0)/6 = 20$ (млн. грн.)

Нормирующий множитель, который необходим для того, чтобы из исходного закона распределения получить усеченный на интервале $[0; 5]$ составляет:

$$c(k) = \frac{1}{\sigma \cdot \sqrt{2 \cdot \pi}} \cdot \int_A^K e^{-\frac{(x-m)^2}{2 \cdot \sigma^2}} dx = \frac{1}{2 \cdot \sqrt{2 \cdot \pi}} \cdot \int_0^5 e^{-\frac{(x-6)^2}{2 \cdot 2^2}} dx = 3,07.$$

Математическое ожидание на интервале $[0;5]$ при этом составит:



$$M(X)_0^5 = \frac{\int_0^5 x \cdot e^{-\frac{(x-6)^2}{2 \cdot 2^2}} dx}{\int_0^5 e^{-\frac{(x-6)^2}{2 \cdot 2^2}} dx} = 37,37(\text{млн.грн.}).$$

По формуле (В.13) определим дефицит ресурсов в интервале $[0;5]$:

$$\overline{V^{dr}} = K - M(X)_0^5 = 50 - 37,37 = 12,63(\text{млн.грн.}).$$

Расходы банка по восполнению возникающего дефицита ресурсов:

$$E_{sp} = \overline{V^{dr}} \cdot I_{sp} \cdot t = 12,63 \cdot 8,9\% \cdot 1 = 1,12(\text{млн.грн.}).$$

Доход от активных операций на межбанковском кредитном рынке:

$$R_{SS}^{KB} = V_{SS}^{KB} \cdot I_{SS} \cdot t = (m - M(X)_A^K) \cdot I_{SS} \cdot t = (60 - 37,37) \cdot 8,9\% \cdot 1 = 2,01(\text{млн.грн.}).$$

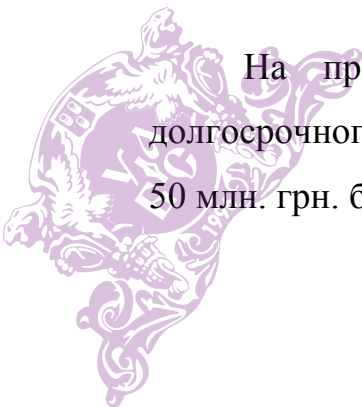
Величина дохода получаемого коммерческим банком при использовании переменной части текущих пассивов в качестве инвестиционного ресурса:

$$M_K = R_C + R_{SS}^{KB} - E_{sp} = 12,75 + 2,01 - 1,12 = 13,64(\text{млн.грн.}).$$

Для определения эффективности трансформации переменной части текущих пассивов в состав стабильных ресурсов сравним доход, который получит коммерческий банк после трансформации ресурсов с величиной дохода, которую он получал до трансформации:

$$\Delta M = M_K - R_{SS} = 13,64 - 5,34 = 8,3(\text{млн.грн.}).$$

На приведенном примере видно, что при увеличении уровня долгосрочного кредитования за счет переменной части текущих пассивов на 50 млн. грн. банк получает дополнительный доход в сумме 8 300 000 грн.



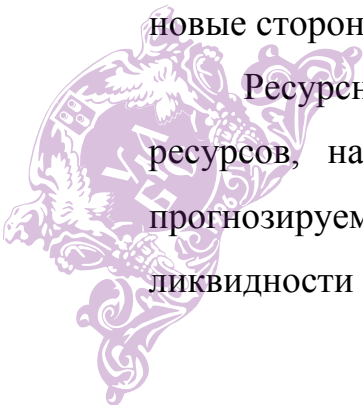
Рассмотренный механизм трансформации переменной части текущих пассивов позволяет количественно оценить получаемый эффект от перевода нестабильной части ресурсов в состав стабильных (управляемых) пассивов, что необходимо для оценки целесообразности использования переменных пассивов в качестве инвестиционного ресурса и разработки планов банка в части формирования и управления ресурсами.

Таким образом, рассмотренный подход позволяет количественно оценить получаемый эффект трансформации нестабильных временных средств, совокупности депозитов до востребования в состав стабильных банковских ресурсов, которые используются банками для размещения в долгосрочные активы. Полученные результаты подтверждают необходимость и значимость исследований трансформации в формировании долгосрочных финансовых ресурсов как отдельными банками, так и банковской системой в целом.

Выводы по разделу 4:

Риски – неотъемлемая составляющая банковского дела. Банковская деятельность успешна тогда, когда риски предсказуемы и контролируемы, а принимаемые решения ограничены рамками допустимых потерь в противовес альтернативе получения доходов. Определяя возможный уровень размещения ресурсов в долгосрочные активы, банки принимают на себя риск того, что возможно наступление ситуации, при которой уровень ресурсов снизится, окажется недостаточным относительно уровня активов, что может привести к проблемам с ликвидностью и к необходимости оперативного пополнения средств. Исследование процессов трансформации раскрыло новые стороны возможного проявления ресурсных рисков.

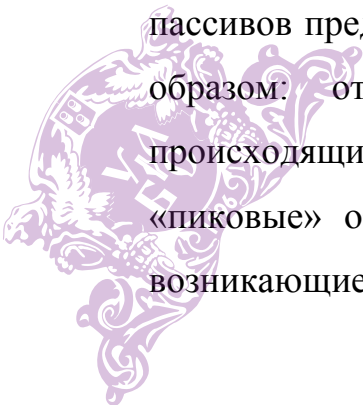
Ресурсный риск определяется вероятностью уменьшения величины ресурсов, находящихся в распоряжении банка меньше расчетного или прогнозируемого уровня. Ресурсный риск приводит к проблемам ликвидности и при проявлении требует непредусмотренного ранее срочного



восполнения ресурсов. Такое их пополнение приводит обычно к дополнительным затратам, риск проявляется в потерях, вызываемых необходимостью срочного поиска средств, перекрывающих возникший дефицит. Если этот дефицит перекрыть не удастся, то возникают проблемы с погашением обязательств, которые могут привести к массовому изъятию клиентами средств. При этом риск вызывается возможностью непредвиденного существенного оттока средств из состава банковских ресурсов и может привести не только к дополнительным затратам, но и к банкротству банка.

Ресурсные риски проявляются также при изменении структуры аккумулируемых ими средств – долгосрочные депозиты могут замещаться краткосрочными, а краткосрочные – депозитами до востребования. Т. е. ресурсный риск при этом возникает вследствие изменения структуры аккумулированных средств, вытеснения «длинных» денег «короткими». Это может привести к тому, что при сохранении общего уровня ресурсов риск их уменьшения вследствие факторов случайного характера возрастет. При проведении исследования установлено, что в ряде банков динамика формирования срочных депозитов и депозитов до востребования банковского в период «банковского кризиса» конца 2004 – начала 2005 годов привела к парадоксальной ситуации, состоящей в том, что обязательства, сформированные нестабильными текущими пассивами, оказались стабильнее обязательств, сформированных стабильными срочными депозитами. Стабильные срочные депозиты сократились более чем на 50 %, а нестабильные депозиты до востребования – только на 25 %.

В результате исследования закономерностей формирования текущих пассивов предложено классифицировать отклонения их величин следующим образом: отклонения ординарного характера (то есть отклонения, происходящие в обычных, нормальных условиях); неординарные или «пиковые» отклонения (отклонения, выходящие за пределы ординарных, возникающие вследствие особых ситуаций в деятельности клиента -



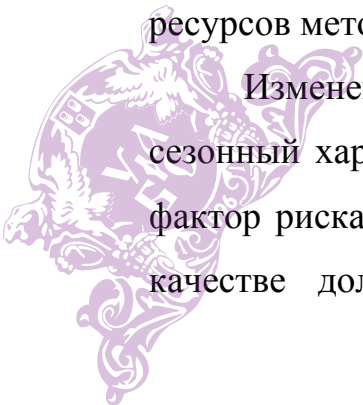
поступления средств для последующих инвестиций, расчетов в крупных суммах по просроченной дебиторской задолженности и т. д.), а также отклонения, носящие форс-мажорный характер.

Ресурсные риски могут возникать вследствие недостаточно квалифицированного менеджмента при трансформации аккумулированных банками средств в состав его ресурсов. При трансформации депозитов в ресурсы банка может быть неверно оценен уровень их стабильной составляющей. Упущения при разработке и реализации ресурсной политики в части формирования срочных депозитов также могут привести к несвоевременному восполнению при трансформации методом последовательных замещений. Вследствие этого фактический уровень стабильных ресурсов в распоряжении банковского менеджмента может оказаться меньше ожидаемого и меньше уровня требований банка.

В работе предложена классификация ресурсных рисков по критериям их возникновения и проявления. В результате исследования установлено, что на формирование ресурсов банка оказывают влияние следующие риски:

- риск непредвиденного изъятия средств, определяемый вероятностью непредвиденного оттока средств сверх объемов, предусмотренных депозитными договорами;
- риск замещения – это риск, определяемый вероятностью дефицита средств вследствие ограниченных возможностей банка по замещению (восполнению) изымаемых депозитов;
- риск недостаточного пополнения - вероятность недостаточного увеличения средств для достижения заданного уровня ресурсов;
- риск трансформации - вследствие неверной оценки уровня стабилизации ресурсов методами трансформации.

Изменения текущих пассивов могут носить циклический, в т. ч. сезонный характер. Сезонные изменения текущих пассивов приносят свой фактор риска в возможность использования их условно-постоянной части в качестве долгосрочных ресурсов. При оценке «банковского эффекта»



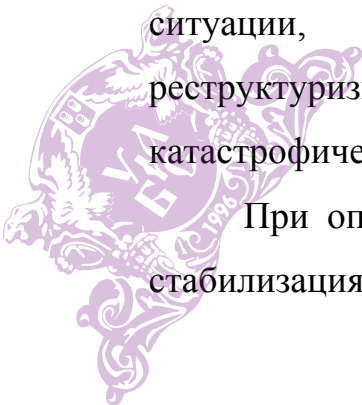
стабилизации текущих пассивов необходим анализ соответствующих закономерностей их изменения с учетом сезонного фактора. Изучение закономерностей и характера отклонений текущих пассивов позволяют прогнозировать их поведение и учитывать в процессе банковского менеджмента для надежного размещения ресурсов в долгосрочные активы в пределах гарантированной их стабильной части.

Возможны неординарные случаи изменения уровня текущих пассивов, приводящие к резкому их уменьшению. В таких случаях краткосрочные межбанковские заимствования могут не спасти ситуацию. Этот фактор необходимо учитывать в практике банковского менеджмента. Рассмотрен фактический пример, при котором банк противопоставил возможным потерям вследствие ресурсных рисков научно-обоснованное управление формированием ресурсов. Резкое уменьшение текущих пассивов, вызванное оттоком клиентов и их переходом на расчетно-кассовое обслуживание в другой банк приводит и к соответствующему уменьшению в целом ресурсов банка. Действия банка по наращиванию срочных депозитов физических лиц, а также по поддержанию ресурсной базы банка путем частичного восполнения количества клиентов на расчетно-кассовом обслуживании были эффективными.

Изучение данного опыта подтверждает результаты проведенных исследований процессов трансформации банковских ресурсов и может оказать банковскому менеджменту существенную помощь в преодолении кризисных ситуаций и предотвращении потерь вследствие ресурсных рисков.

Восстановление ресурсов было обеспечено реструктуризацией его обязательств. Знание теории помогло выйти из сложившейся сложной ситуации, своевременно изменить ресурсную политику банка, реструктуризировать его обязательства и предотвратить возможные катастрофические последствия.

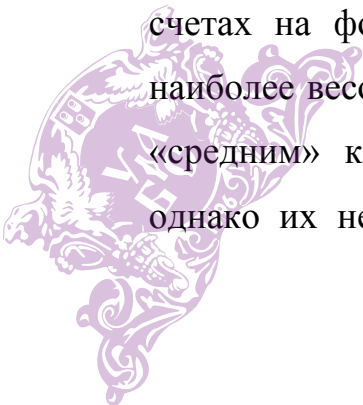
При определении значений нормативов ликвидности не учитывается стабилизация ресурсов вследствие трансформации. Анализ фактической



деятельности банков показал, что установление норматива мгновенной ликвидности на уровне не менее 20 % для одних банков является обоснованным и выполняется ими напряженно, а у других банков при данном нормативе появляется недоиспользованный резерв ликвидности в виде средств на корреспондентских счетах и в кассе. Это приводит к тому, что банки лишаются возможности использовать резерв ликвидности в качестве долгосрочных ресурсов. Для более обоснованного регулирования ликвидности предлагается устанавливать нормативы дифференцированно, во-первых, с конкретным учетом будущей динамики срочных обязательств, и, во-вторых, с отдельным учетом влияния на ликвидность постоянной и переменной частей текущих пассивов. При этом интересы клиентов банка будут защищены и у банков появится возможность направить в развитие экономики дополнительные средства. Предлагается при расчете нормативов учитывать в знаменателе расчетных формул стабильную часть текущих пассивов с применением понижающего коэффициента, страхующего от возможного непредвиденного ее снижения.

Теоретически можно значительную часть привлеченных средств поддерживать в форме «дешевых» остатков на текущих и расчетных клиентских счетах. Однако банк должен создавать сбалансированные ресурсы, в которые включают как «дешевые», но нестабильные, так и стабильные, но «дорогие» средства. Вопрос оптимальности такой структуры в решающей мере зависит от возможности возникновения рисков ситуаций. Надежность трансформации предполагает такое формирование ресурсов, которое сводит к минимуму возможные потери вследствие рисков.

Исследование влияния «размера» клиентов и уровня депозитов на их счетах на формирование стабильных банковских ресурсов показало, что наиболее весомое значение в формировании текущих пассивов принадлежит «средним» клиентам. «Крупные» клиенты имеют значительные остатки, однако их небольшое число оказывает решающее значение. «Маленькие»

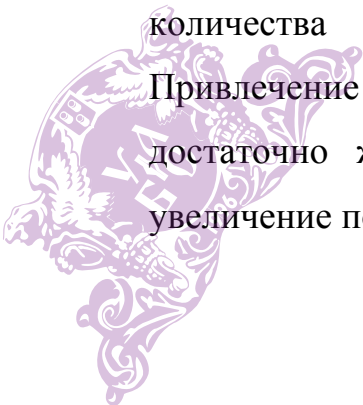


клиенты формируют около пятой части текущих пассивов, что является немаловажным фактором для формирования банковских ресурсов.

Для оценки стабильности ресурсов предложено использовать коэффициент стабильности $K_{ст}$, определяемый как отношение условно-постоянной части текущих пассивов к их общей величине. Его значения показывают, что мелкие и средние клиенты создают более стабильные текущие пассивы, чем крупные. Удельный вес стабильной составляющей в их текущих пассивах больше. Для текущих пассивов, формируемых крупными клиентами характерен обычно «пиковый» характер, это уменьшает их вклад в формирование стабильной составляющей ресурсов. В то же время «пиковая» составляющая – это ресурсы для предложения на краткосрочном межбанковском рынке.

Клиенты средних размеров составляют основу банковской деятельности в части формирования текущих пассивов большей стабильности ($K_{ст} = 0,82$), причем они формируют почти 54,5 % их величины. «Маленькие» клиенты создают 28,5 % условно-постоянной части текущих пассивов, причем наиболее стабильных ($K_{ст} = 0,89$), т.е. они создают значительную часть дешевых и стабильных ресурсов банков. Проведенные расчеты показывают, что в формировании ресурсов коммерческого банка малые и средние предприятия играют не только существенную роль, но совместное значение их остатков значительно превышает средства крупных предприятий. В рассмотренном примере они обеспечивают формирование 83 % наиболее эффективных ресурсов - постоянной части текущих пассивов.

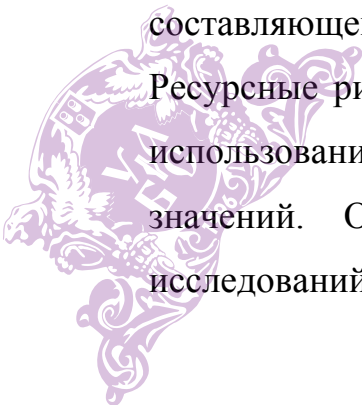
Величина условно-постоянной части текущих пассивов и возможность стабилизации «мерцающих» пассивов находятся в прямой зависимости от количества клиентов на расчетно-кассовом обслуживании банка. Привлечение клиентов на обслуживание осуществляется посредством достаточно жесткой межбанковской конкурентной борьбы, так как их увеличение позволяет формировать «дешевую» составляющую ресурсов.



На формирование условно-постоянной части текущих пассивов оказывает непосредственное влияние не только структура клиентов банка, но и такой фактор как качество управления клиентом его финансовыми ресурсами, находящимися в виде остатков на текущих банковских счетах. Для оценки этого предложено использовать коэффициент интенсивности работы по счету, который определяется отношением математического ожидания остатков на счетах по требованию к математическому ожиданию, нормального распределения. Данный коэффициент характеризует распределение депозитов в зависимости от индивидуальных особенностей работы клиента по его счету и дает возможность сопоставлять счета с большими и малыми остатками.

Выполнена оценка эффекта трансформации переменной части текущих пассивов, который определяется величиной дополнительного дохода, который получит банк при использовании переменной части текущих пассивов в качестве стабильного ресурса и основывается на сравнении величины процентной маржи, получаемой банком при размещении этой части пассивов на краткосрочном межбанковском рынке и при размещении в срочные активы. Эффект трансформации переменной части текущих пассивов в состав стабильных ресурсов определяет доход от срочного кредитования и инвестирования, который образуется за счет того, что банк может направить в наиболее доходные виды активных операций средства, которые ранее размещались в краткосрочные межбанковские кредиты.

Исследование показало, что владение технологиями трансформации банковских ресурсов позволяет получать дополнительные доходы, научно-обоснованно подходить к их формированию и к оценке их стабильной составляющей для размещения в долгосрочные банковские активы. Ресурсные риски при недостаточном уровне знаний и отсутствие навыков использования методов трансформации могут достигать существенных значений. Однако использование полученных в результате данных исследований закономерностей позволят прогнозировать и эффективно



предотвращать возможные потери и получать существенные позитивные результаты.



Державний вищий навчальний заклад
“УКРАЇНЬКА АКАДЕМІЯ БАНКІВСЬКОЇ СПРАВИ
НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ”

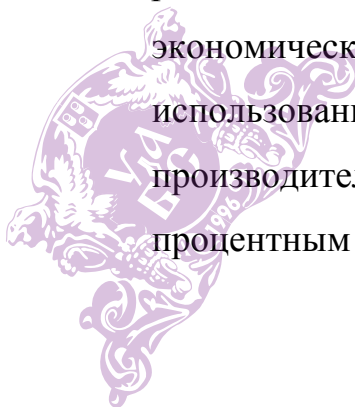
State Higher Educational Institution
“UKRAINIAN ACADEMY OF BANKING
OF THE NATIONAL BANK OF UKRAINE”

РАЗДЕЛ 5

ТРАНСФОРМАЦИЯ БАНКОВСКИХ РЕСУРСОВ НА МАКРОУРОВНЕ

5.1. Движение и трансформация банковских ресурсов в рыночной экономической системе

Необходимость экономического роста в Украине требует увеличивающегося финансирования инвестиционной деятельности и вложения средств в масштабные проекты на длительное время. Это, в свою очередь, требует формирования значительных по объемам стабильных и долгосрочных банковских ресурсов. Одной из наиболее значимых функций коммерческих банков является трансформация «коротких» денег в «длинные» и адаптация мелких вкладов (депозитов) к крупным и продолжительным по срокам инвестициям. Для финансирования экономического роста могут использоваться одновременно различные источники ресурсов внутреннего и внешнего финансовых рынков. Банки могут наращивать ресурсы увеличением собственного капитала, срочных депозитов и увеличением заемных средств на основе использования различных банковских инструментов. Привлечение средств на внутреннем финансовом рынке является наиболее предпочтительным, так как позволяет «связать» определенную часть наличной денежной массы, противодействуя тем самым инфляции и девальвации. Однако объем ресурсов внутреннего рынка является недостаточным для обеспечения существенного экономического роста, высокие процентные ставки делают невозможным их использование для стимулирования спроса на продукцию отечественных производителей. Заимствование средств на внешнем рынке по более низким процентным ставкам делает их более привлекательными, но возможные

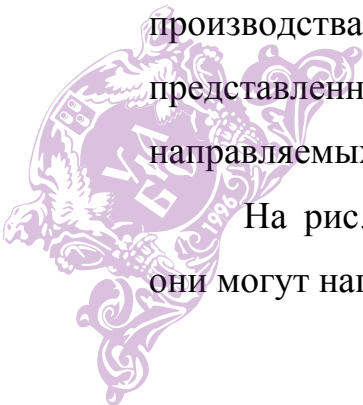


объемы их привлечения банковской системой, СПД и в виде прямых иностранных инвестиций для национальной экономики также ограничены.

Для оценки возможности достижения сбалансированного экономического роста рассмотрим трансформацию банковских средств в процессе общественного воспроизводства. Достоверность полученных результатов при этом в значительной мере определяется тем, насколько точно модели отражают полноту связей субъектов рыночной экономической системы и соответствующие денежные потоки.

Финансирование банками экономического роста приводит к изменению как предложения, так и спроса на рынках экономической системы: рынке конечной продукции (РКП), рынке средств производства (РСП), рынке ресурсов и труда (РРТ) и в самой банковской системе как рынке денег. Поддержание сбалансированного спроса и предложения по каждому из рынков, либо изменение их соотношений в желаемом направлении является ключевым вопросом, определяющим возможности управления результатами экономического роста. Оценка последствий принимаемых решений при этом является, по существу, оценкой влияния дополнительной денежной массы, направляемой банками на финансирование того или иного сектора экономики или того или иного региона на сбалансированность системы. Независимо от того, в какой форме и с использованием каких инструментов будет осуществляться финансирование банками стимулирования экономического роста, оно приведет к тому, что, во-первых, интенсивность денежных потоков экономической системы будет изменяться, а, во-вторых, денежные средства будут «растекаться» по потокам системы, изменяя структуру спроса и предложения, т. е. оказывая влияние не только на объемы производства, но и на инфляцию, девальвацию и уровень занятости. Схема, представленная на рис. 5.1, показывает трансформацию денежных средств, направляемых на финансирование экономического роста.

На рис. 5.1 отражено, что дополнительные ресурсы банков, которые они могут направить на финансирование экономического роста формируются

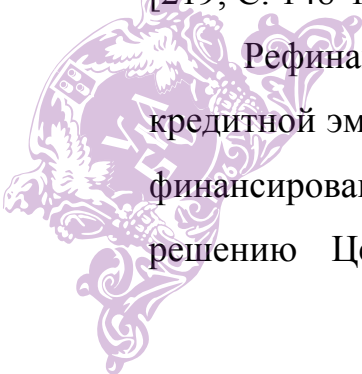


путем увеличения привлечения банками средств посредством развития депозитной деятельности (расширением номенклатуры и видов депозитных инструментов, охватом все большей части населения и вовлечением их сбережений в банковский оборот), а также средств, получаемых в виде займов как непосредственно на межбанковском рынке, так и средств юридических и физических лиц, в том числе с использованием различных финансовых инструментов – облигаций и производных ценных бумаг. По мере развития банков происходит наращивание их капитала – как посредством эмиссии и размещения акций банка как титулов собственности и применением соответствующих производных ценных бумаг (варрантов, опционов и фьючерсов), так и при капитализации прибыли.

Ресурсы банков могут также пополняться и посредством их рефинансирования центральным банком (как правило, на сроки до 365 дней). Для рефинансирования банками используются следующие инструменты: кредитные аукционы через «кредитное окно», проведение количественных или процентных тендеров, посредством операций прямого РЕПО (с государственными ценными бумагами) и выдача стабилизационных кредитов. Операции рефинансирования осуществляются под надежное обеспечение, в качестве которого могут выступать государственные ценные бумаги, векселя СПД-резидентов Украины, учтенных банком по дисконтной ставке, не менее учетной ставки НБУ, либо под векселя нерезидентов, авалированных иностранными банками с рейтингом не менее, чем «инвестиционного класса»; ипотечных сертификатов с фиксированной доходностью; облигаций предприятий, которые свободно обращаются на рынке или облигаций предприятий с дополнительным обеспечением и др.

[219, С. 148-149].

Рефинансирование банков может осуществляться также и посредством кредитной эмиссии НБУ для формирования ими ресурсов, необходимых для финансирования приоритетных национальных программ (по совместному решению Центробанка и Правительства). Необходимо отметить, что

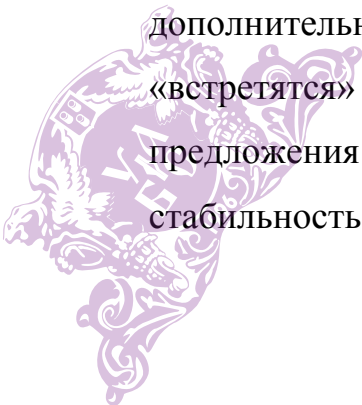


рефинансирование осуществляется НБУ по ставке, не менее учетной. Ставки, действующие на финансовом рынке, как правило, выше учетных ставок в 1,5-2 раза. Таким образом, рефинансирование, по существу, осуществляется по льготным ставкам и является привлекательным источником ресурсов для банковской системы.

Средства кредитной эмиссии национального банка ($\Delta D^{\text{ЭМ}}_{\text{НБУ}}$) направляются на монетарное стимулирование экономического роста посредством рефинансирования коммерческих банков ($\sum \Delta D^{\text{реф}}_{\text{КБ}}$) с последующим кредитованием ими инвестиционных проектов по производству средств производства ($K^{\text{СП}}$), инвестиционных проектов по производству предметов потребления ($K^{\text{ПП}}$) или могут быть направлены на увеличение потребительского кредитования ($K^{\text{ПОТР}}$) при необходимости стимулирования спроса на продукцию, выпускаемую в результате реализации инвестиционных проектов.

На рис. 5.1 представлено, каким образом трансформируются банковские ресурсы при их вхождении в процесс общественного воспроизводства и каким образом они увеличивают спрос на средства производства и на потребительскую продукцию, выходя, соответственно, на рынок средств производства и на рынок готовой продукции. При этом сделано допущение, что полученная прибыль (ПР) в равных объемах распределяется на реинвестирование и на увеличение личных доходов: по 0,5 ПР.

Реализация инвестиционных проектов обеспечивает выпуск дополнительной продукции: по предметам потребления этот объем составит $\Delta T^{\text{ПП}}$, а по средствам производства - $\Delta T^{\text{СП}}$. Таким образом, в результате дополнительного финансирования экономического роста банками на рынках «встретятся» денежные потоки увеличения спроса и увеличения предложения продукции. Их сбалансированность и будет определять стабильность экономического роста.



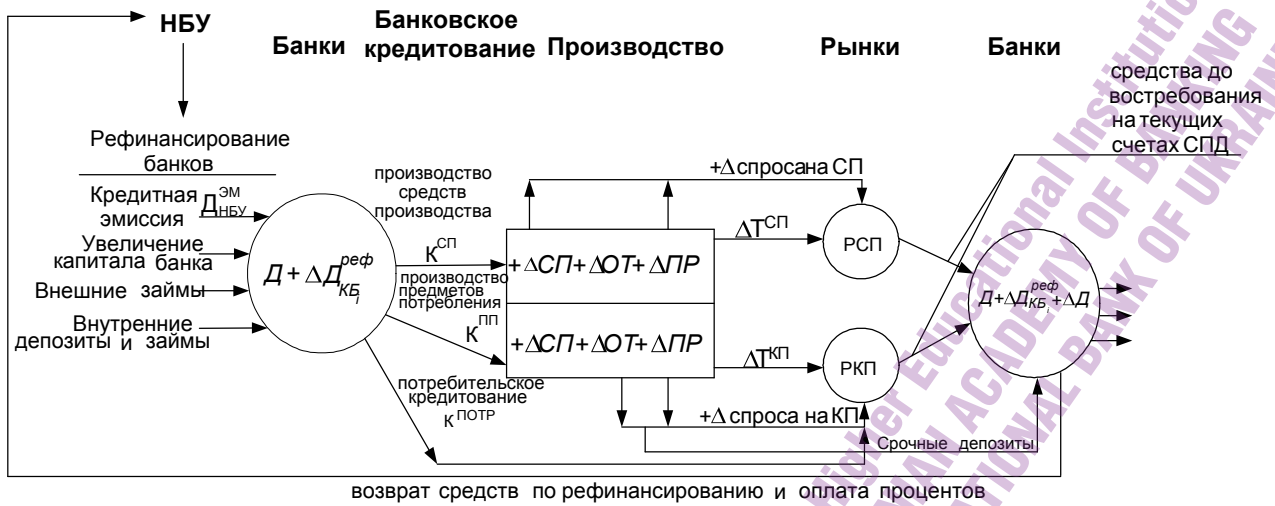


Рис. 5.1. Трансформация банковских ресурсов в процессе общественного воспроизводства вследствие кредитной мультипликации

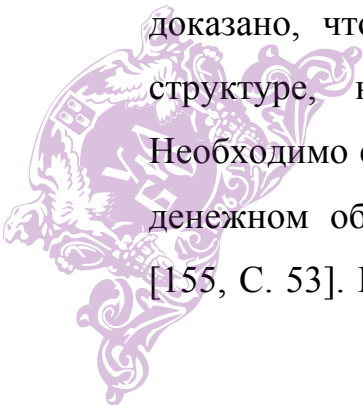
$D_{НБУ}^{ЭМ}$ - объем кредитной эмиссии НБУ; D - объем денежных средств в обращении; $\Delta D_{KB_i}^{ref}$ - объем дополнительной кредитной эмиссии; $K^{СП}$ - объем кредитов, направляемых на производство средств производства; $K^{ПП}$ - объем кредитов, направляемых на производство предметов потребления; $K^{ПОТР}$ - объем кредитов, направляемых на потребительское кредитование для приобретение продукции отечественных производителей; $\Delta СП$ - дополнительный объем производства средств производства вследствие рефинансирования коммерческими банками целевых программ; $\Delta ОТ$ - дополнительный объем заработной платы; $\Delta ЛП$ - дополнительный объем прибыли; $\Delta T^{КП}$ - дополнительное предложение товаров на рынке конечной продукции; $\Delta T^{СП}$ - дополнительное предложение продукции на рынке средств производства; ΔD - дополнительный объем денежных средств; РСП – рынок средств производства; РКП – рынок конечной продукции.

* Источник: собственная разработка автора.

Сбалансированность рынков требует наращивания соответствующих объемов потребительского кредитования. Направленность потребительского кредитования предопределяется льготными ставками по кредитованию той

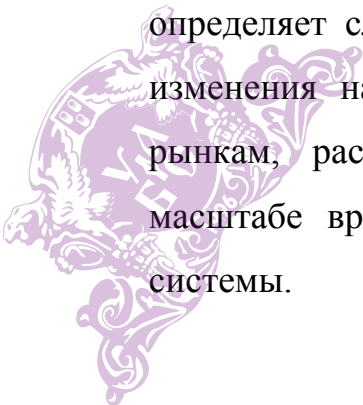
продукции, спрос на которую необходимо увеличить – в данном случае это продукция, выпускаемая отечественными предпринимательскими структурами в результате кредитования целевых инвестиционных проектов, финансируемых посредством рефинансирования банков. Управление спросом по рынку конечной продукции требует дополнительного привлечения увеличивающихся доходов населения банками на срочные депозиты (например, в виде первоначальных взносов для последующего получения кредитов на приобретение товаров длительного пользования и при ипотечном жилищном кредитовании). Такая практика используется при стимулировании экономического роста за рубежом и позволяет регулировать соотношение спроса и предложения на рынках экономической системы.

На рис. 5.1 отражается трансформация банковских ресурсов только в первом цикле. При этом часть доходов населения может быть направлена в виде сбережений на банковские счета, а доходы от реализации продукции предпринимательскими структурами поступят на их текущие счета в банках. Таким образом, долгосрочные и крупные по объемам денежные средства, формируемые банками, в т. ч. и при их рефинансировании, после их использования в процессе общественного воспроизводства СПД для финансирования своей деятельности вернутся в банки в виде нестабильных, «сверхкоротких» депозитов до востребования, т. е. в совершенно иной структуре. В итоге это может привести к «структурной пирамиде» формирования банковских ресурсов: стабильные банковские ресурсы во все больших объемах могут замещаться нестабильными «короткими» депозитами до востребования. Данный вопрос процессов трансформации банковских ресурсов на уровне отдельного банка исследован ранее и доказано, что эти средства могут быть вновь восстановлены банками в структуре, необходимой для финансирования экономического роста. Необходимо еще раз отметить, что известный «закон Грэшема» гласит, что в денежном обращении «худшие» деньги вытесняют из оборота «лучшие» [155, С. 53]. В данном случае можно также сформулировать закон, согласно



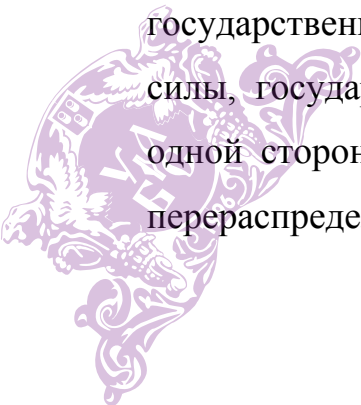
которому в реальном секторе экономики в процессе денежного обращения «короткие» или краткосрочные денежные средства вытесняют денежные средства «длинные» или долгосрочные, т. е. денежные средства, передаваемые банками субъектам предпринимательской деятельности в виде долгосрочных займов и инвестиций, в значительной мере возвращаются банкам как средства до востребования в виде остатков на их текущих счетах, а банки обеспечивают воспроизводство структуры денежных средств в обращении или выполняют миссию воспроизводства долгосрочных денежных средств в экономической системе посредством процессов трансформации.

Графическая модель показывает принципиальную возможность оценки изменений спроса и предложения в результате монетарного стимулирования экономического роста. Сложность управления данным процессом объясняется необходимостью прогнозирования, отслеживания и контроля за данными процессами в реальном масштабе времени. Эту задачу нельзя решать для отдельных состояний или по отдельным этапам с интервалами в месяц, квартал и т. д. Процессы трансформации банковских ресурсов и соответствующее изменение спроса и предложения протекают во времени постоянно, по мере «растекания» денег по экономической системе, их концентрации в ее секторах и последующего выхода на рынки. Изменения происходят одновременно во всей системе и требуют их адекватного отражения при моделировании и в процессе управления. Задача прогнозирования и оценки результатов трансформации банковских ресурсов при финансировании экономического роста является пространственной, объемной, с одной стороны, и протекающей во времени – с другой. Это определяет сложность ее решения и выдвигает требование к тому, чтобы изменения наполняемости денежных потоков, спроса и предложения по рынкам, распределение средств по секторам отражалось в реальном масштабе времени по всей совокупности субъектов, рынков и потоков системы.



С этой целью использованы возможности модели кругового движения ресурсов в рыночной экономической системе (рис. Е1 Приложения Е, рис. 5.2) с отражением процессов трансформации банковских ресурсов при их инвестиционно-кредитной мультипликации или их трансформации в процессе общественного воспроизводства [64, С. 3-29]. Эта модель позволяет рассмотреть круговое движение ресурсов в системе между секторами экономики и ее рынками и дает видение взаимоувязанности этих потоков и распределения ресурсов по «узлам» системы в процессе движения, позволяет отслеживать движение денежных и натуральных продуктов по взаимонаправленным парным потокам. Регуляторами системы выступают рынки, которые приводят в соответствие спрос и предложение. Парные товарно-денежные потоки обеспечивают эквивалентность товарных и денежных потоков. Это находит отражение в двух парах взаимосвязанных стрелок. Одна пара отражает, например, поставку на рынок ресурсов и их оплату. Другая – приобретение ресурсов на рынке и их оплату. При этом направленность данных стрелок в парах противоположная. «Большой круг» системы в виде кругового движения продуктов – по часовой стрелке и денег – в противоположном направлении отражает сбалансированность в системе при движении ресурсов между секторами и рынками.

Данная модель имеет ряд важных преимуществ: она достаточно полно отражает структурные элементы рыночной экономической системы и движение ресурсов в натуральной и денежной формах между ними. Модель отражает потоки не только в процессе операций, но и взаимоотношения субъектов системы с государственными структурами (сектор ПРАВИТЕЛЬСТВА, который включает в себя все структуры государственного управления, органы власти, центробанк, вооруженные силы, государственные социальные институты и т. д.), они выступают, с одной стороны, как субъекты, аккумулирующие налоговые поступления и перераспределяющие их, а, с другой стороны, - государственные структуры

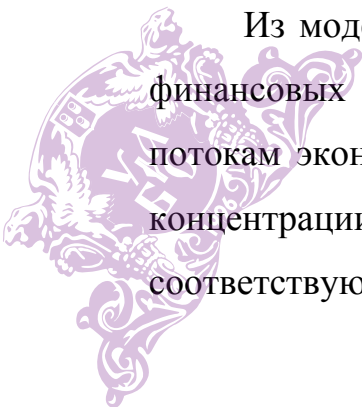


выступают как субъекты рыночной экономической системы, в полной мере участвующие в товарно-денежном обращении.

Субъекты сектора «ПРАВИТЕЛЬСТВА» выходят на рынок ресурсов и труда с предложением земельных участков и ресурсов и сами приобретают на этом рынке рабочую силу, землю и необходимые ресурсы, оборудование, необходимые для реализации возложенных на них функций. Необходимо отметить, что в сектор «ПРАВИТЕЛЬСТВА» входят все органы государственного управления, в их распоряжении находятся не только государственные ресурсы, но и продукция, вырабатываемая государственными предприятиями, с которой сектор «ПРАВИТЕЛЬСТВА» выходит на рынок конечной продукции. В состав сектора «ПРАВИТЕЛЬСТВА» входит и такой особый орган государственного управления как центральный банк государства, который осуществляет эмиссию денег и рефинансирование банков.

Каждый из рынков системы обеспечивает сбалансированность каждой пары потоков, приводя в соответствие спрос и предложение изменением соответствующих цен. На рынок ресурсов и труда, например, выходит четыре пары стрелок, отражающих в совокупности объем обращения товаров и денег по данному рынку. Это делает возможным моделирование соотношений спроса и предложения как по данному рынку, так и по каждому из рынков экономической системы. Превышение спроса над предложением по конкретному рынку приведет к инфляции, а превышение предложения над спросом – к перепроизводству. Это, в свою очередь, приведет к соответствующему изменению цен и возвращению к новому равновесному состоянию на рынках.

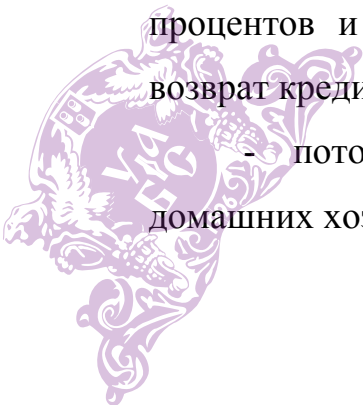
Из модели видно, что сложность оценки результатов дополнительных финансовых «вливаний» состоит в «растекании» ресурсов по различным потокам экономической системы и необходимости учета последующей их концентрации в секторах системы и выхода денежной и товарной масс на соответствующие рынки. Необходимость оценки последующей динамики



вторичного формирования банковских ресурсов, соотношений спроса и предложений требуют оценки наполняемости как прямых, так и возвратных потоков в процессе и по итогам рефинансирования банков и кредитования ими СПД и населения. Данная модель показывает возможность решения поставленной задачи, и для этого проработана детализация модели с отражением полноты субъектов рыночной экономической системы и соответствующих потоков.

В модели, изображенной на рис. Е1 (Приложение Е), в результате упрощения существующих экономических зависимостей между субъектами и ограничения самого числа основных субъектов экономики не отражены:

- центробанк и его влияние на субъектов экономики и денежные потоки;
- операции правительства и банковских учреждений на рынке ценных бумаг;
- деятельность других небанковских финансово-кредитных учреждений;
- деятельность и соответствующие денежные и товарные потоки субъектов хозяйствования сферы обращения (т.е. предприятий, действующих на рынках);
- финансирование собственного бизнеса за счет неорганизованных сбережений домашних хозяйств (возвратные потоки домашних хозяйств);
- выход домашних хозяйств на рынок ценных бумаг и соответствующие денежные потоки (покупка-продажа ценных бумаг и получение доходов в виде дивидендов, дисконта и т.д.), а также денежные потоки, связывающие их с банками (внесение средств во вклады, возврат процентов и вкладов, получение кредитов, оплата процентов по ним и возврат кредитов);
- потоки кредитования банками субъектов предпринимательства и домашних хозяйств и соответствующие им возвратные потоки.



Модель, изображенная на рис. Е1 (Приложение Е) является двухмерной, т. к. изображена на плоскости и введение в нее дополнительных субъектов и потоков сильно перенасыщает изображение, делает его «нечитаемым». Для полного отражения денежных потоков и результатов трансформации банковских ресурсов построена многоуровневая трехмерная модель, которая изображена на рис. 5.2 (вид сверху) и рис. 5.3 (в аксонометрии). Данная графическая модель позволяет отразить всю полноту денежных потоков рыночной экономической системы, составить адекватное математическое описание и оценить результаты трансформации банковских ресурсов в процессе экономического роста.

Используя описанный ранее принцип формирования денежных, товарных и финансовых потоков в экономике осуществлена классификация товарно–денежных потоков системы, а также их структурирование в рамках макроэкономической модели. Данный раздел исследования является весьма существенным. Он определяет движение денежных потоков и, следовательно, пути «растекания» банковских ресурсов в экономической системе, а также возможности последующей формализации процессов для прогнозирования принимаемых решений по регулированию экономического роста.

После доработки модели (см. рис. 5.2) она усложнилась: потребовалось отражение потоков на 8 различных уровнях с их доведением до 105 и введением системной классификации. Первый уровень (рис. Е2) отображает «большой круг» потоков рыночной экономической системы и остального мира (ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ и ПРАВИТЕЛЬСТВА иностранных государств). Второй уровень (см. рис. Е3) включает потоки по секторам СЕМЕЙНЫХ ХОЗЯЙСТВ и ДЕЛОВЫХ ФИРМ, исключая повторение потоков, изображенных на первом слое. Третий уровень включает потоки, проходящие через РЫНОК РЕСУРСОВ И ТРУДА (см. рис. Е4), четвертый – через РЫНОК ГОТОВОЙ ПРОДУКЦИИ (см. рис. Е5), пятый - через РЫНОК ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ МОЩНОСТЕЙ (см. рис. Е6), шестой –

потоки, проходящие через НЕБАНКОВСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК (см. рис. Е7), седьмой – включает потоки формирования и распределения бюджетных средств сектора ПРАВИТЕЛЬСТВА (см. рис. Е8), восьмой уровень отражает финансовые потоки Национального банка Украины, который как особый орган государственного управления представлен как часть сектора ПРАВИТЕЛЬСТВА (см. рис. Е9).

При нумерации секторов системы использованы единичные цифры от 0 до 10; при нумерации непродовственных рынков – цифры первого десятка – от 11 до 20; финансовых рынков – второго десятка – от 21 до 30; остального мира – третьего десятка – от 31 до 40):

1. Сектор СЕМЕЙНЫЕ ХОЗЯЙСТВА – 01;
2. Сектор ДЕЛОВЫЕ ФИРМЫ – 02;
3. Сектор ПРАВИТЕЛЬСТВА (в том числе НБУ) – 03;
4. РЫНОК РЕСУРСОВ И ТРУДА – 11;
5. РЫНОК КОНЕЧНОЙ ПРОДУКЦИИ – 12;
6. РЫНОК ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ МОЩНОСТЕЙ – 13;
7. РЫНОК ДЕНЕГ (коммерческие банки) – 21;
8. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ – 22;
9. НЕБАНКОВСКИЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК – 23;
10. ИНОСТРАННЫЕ ФИРМЫ, ХОЗЯЙСТВА, ПРАВИТЕЛЬСТВА – 31;
11. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ ОСТАЛЬНОГО МИРА – 32.

Полная классификация товарно – денежных потоков экономической системы, ключевые слова и обозначения приведены в приложении Е.

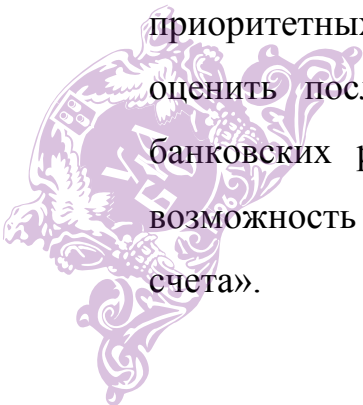
Верхний индекс при Т, Д, Ф – указывает на сектор или рынок, в который входит поток; нижний индекс при Т, Д, Ф – указывает на сектор или рынок, из которого выходит поток. Например, T_{13}^{02} - отражает товарный поток, направленный из РЫНКА ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ МОЩНОСТЕЙ (13) в сектор ДЕЛОВЫЕ ФИРМЫ (02) и характеризует поставку производственных мощностей. Систематизация и классификация потоков

макроэкономической модели рыночной системы представлена на рисунках и подрисуночных надписях E2 – E9 (см. Приложение E).

Таким образом, модель позволяет не только оценить воздействие на экономику различных факторов (например, изменение налоговой политики), но и дает возможность прогнозировать экономические последствия принимаемых мер по финансированию экономического роста, в том числе и направлению на эти цели банковских ресурсов. Разработка моделей, позволяющих с достаточной точностью прогнозировать изменение денежной массы по секторам экономики и их выход на соответствующие рынки, позволит завершить дискуссию о возможности достижения сбалансированного экономического роста в требуемых параметрах в долгосрочной перспективе.

Движение денежных средств по потокам рыночной экономической системы в значительной мере определяется направленностью банковского кредитования или инвестирования в те или иные сферы общественного производства. Распределение этих средств по рынкам системы определяется сложившимися пропорциями составляющих элементов капитала в стоимости готовой продукции (органическим строением капитала) и данный фактор имеет определяющее значение при трансформации банковских ресурсов на макроуровне.

Данная модель рыночной экономической системы предоставляет реальную возможность оценки последствий изменения денежной массы, управления монетарным стимулированием посредством льготного рефинансирования коммерческих банков с предоставлением им на возвратной и платной основе средств для кредитования и инвестирования приоритетных национальных программ и проектов, а также позволяет оценить последующее и «вторичное» изменение объемов и структуры банковских ресурсов. Выполненные исследования показывают реальную возможность выполнения прогнозных оценок в динамике методом «прямого счета».





**Державний вищий навчальний заклад
“УКРАЇНЬКА АКАДЕМІЯ БАНКІВСЬКОЇ СПРАВИ
НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ”**

**State Higher Educational Institution
“UKRAINIAN ACADEMY OF BANKING
OF THE NATIONAL BANK OF UKRAINE”**

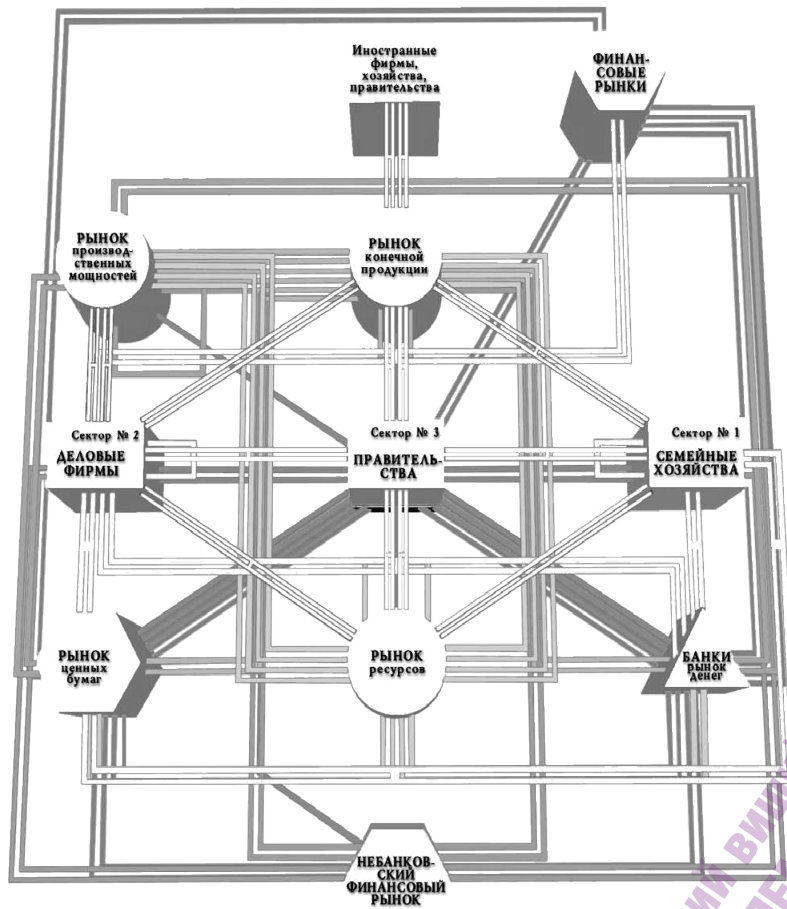


Рис. 5.2. Схема - «Объемная» модель рыночной экономической системы (вид сверху)

* Источник: собственная разработка автора.

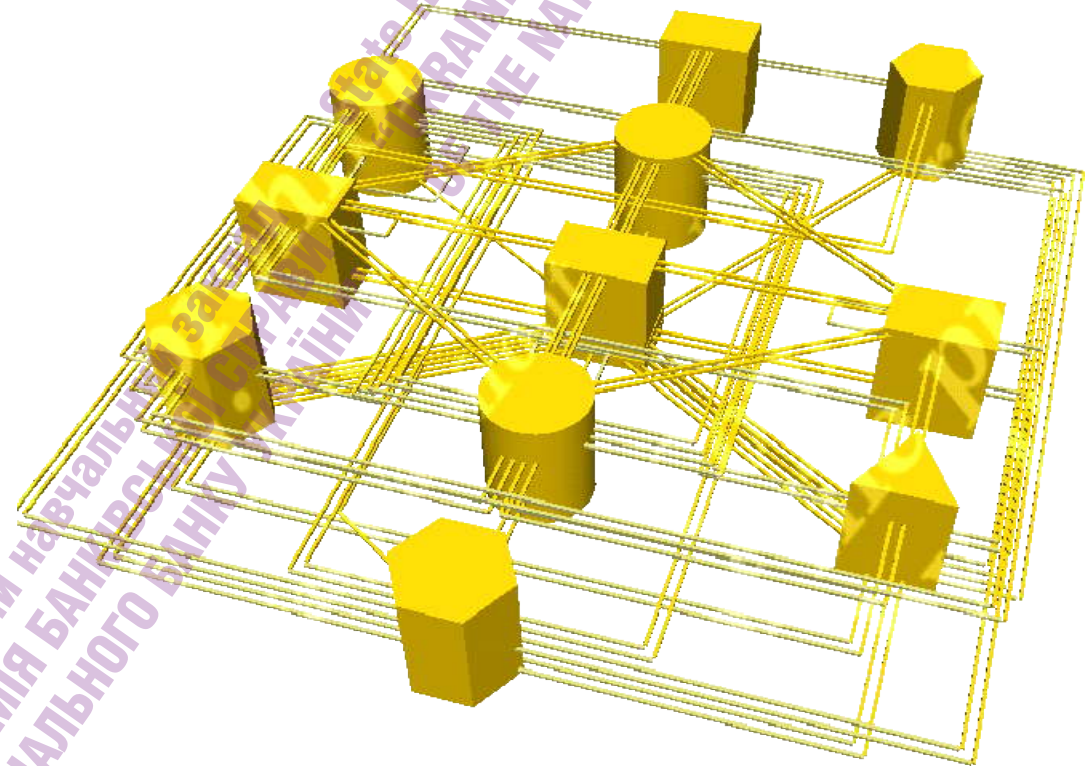


Рис. 5.3. Модель кругового движения ресурсов в рыночной экономике (трехмерная)

* Источник: собственная разработка автора.



Использование компьютерной техники при моделировании позволяет выполнять «последовательное», многоуровневое рассмотрение потоков (см., например рис. 5.2), а также выполнять прогнозные расчеты с соблюдением сбалансированности по следующей схеме:

$$\sum_{i=1}^n Bx^i - \sum_{i=1}^n Исх_i = 0, \quad (5.1)$$

где Bx^i – объемы потоков входящих в соответствующие сектора системы, рынки;

$Исх_i$ – объемы потоков исходящих из соответствующих секторов системы, рынков.

Совокупность уравнений для сектора «Деловые фирмы» при этом имеет следующий вид:

$$\begin{cases} \sum Bx^{ДФ} = \sum_{k=1}^n D_k^{ДФ} + \sum_{k=1}^n T_k^{ДФ} + \sum_{k=1}^n \Phi_k^{ДФ}, \\ \sum Исх_{ДФ} = \sum_{k=1}^n D_{РКП}^k + \sum_{k=1}^n T_{РКП}^k + \sum_{k=1}^n \Phi_{РКП}^k, \\ \Delta^{ДФ} = \sum Bx^{ДФ} - \sum Исх_{ДФ}. \end{cases} \quad (5.2)$$

где $\Delta^{ДФ}$ – сальдо потоков по сектору «деловые фирмы»;

$\sum Bx^{ДФ}$ – совокупность входящих потоков в «деловые фирмы»;

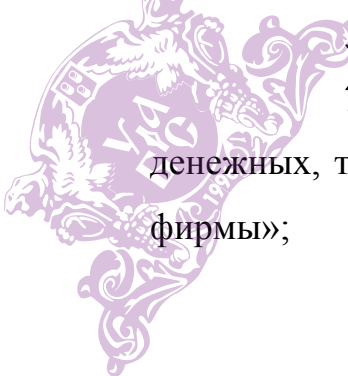
$\sum Исх_{ДФ}$ – совокупность исходящих потоков из сектора «деловые фирмы»;

$\sum_{k=1}^n D_k^{ДФ}, \sum_{k=1}^n T_k^{ДФ}, \sum_{k=1}^n \Phi_k^{ДФ}, \sum_{k=1}^n T_k^{ДФ}, \sum_{k=1}^n \Phi_k^{ДФ}$ – совокупность денежных,

товарных, финансовых потоков, входящих в сектор «деловые фирмы»;

$\sum_{k=1}^n D_{ДФ}^k, \sum_{k=1}^n T_{ДФ}^k, \sum_{k=1}^n \Phi_{ДФ}^k, \sum_{k=1}^n D_{ДФ}^k, \sum_{k=1}^n T_{ДФ}^k, \sum_{k=1}^n \Phi_{ДФ}^k$ – совокупность

денежных, товарных, финансовых потоков, исходящих из сектора «деловые фирмы»;

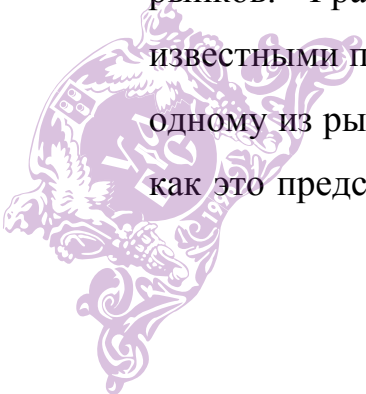


k – индекс, обозначающий номер сектора или рынка корреспондента.

Финансирование инвестиционных проектов приводит к тому, что в процессе общественного воспроизводства деньги направляются предприятиями контрагентам на закупку средств производства, сырья, материалов, оборудования и на оплату труда, т. е. эти денежные средства в итоге выходят на рынок производственных мощностей и на рынок конечной продукции. Дополнительное производство продукции и ее реализация создают прибыль, которая частично реинвестируется, а частично направляется на формирование доходов акционеров (собственников) предприятий, т. е. увеличивает их личное потребление, пополняя количество средств, выходящих на рынок конечной продукции.

Монетарное стимулирование экономического роста, таким образом, приводит к изменению как предложения, так и спроса на рынках экономической системы: рынке конечной продукции (РКП), рынке средств производства (РСП), рынке ресурсов и труда (РРТ) и в банковской системе как рынке денег. Поддержание сбалансированного спроса и предложения по каждому из рынков, либо изменение их соотношений в желаемом направлении является ключевым вопросом, определяющим возможности управления результатами стимулирования экономического роста. Оценка последствий принимаемых решений является, по существу, оценкой влияния дополнительной денежной массы на сбалансированность системы.

Стабильность экономического роста может быть достигнута при одновременных и одинаковых по величинам изменениях спроса и предложения как в целом по экономической системе, так и по каждому из ее рынков. Графически это может быть изображено в соответствии с известными положениями экономической теории [259, С. 380 - 383]. Если по одному из рынков в начальный момент времени спрос и предложение равны, как это представлено на рис. 5.4, то их увеличение в одинаковой мере будет



приводить к сбалансированному экономическому росту, что находит выражение в виде расширяющихся концентрических секторов окружностей.

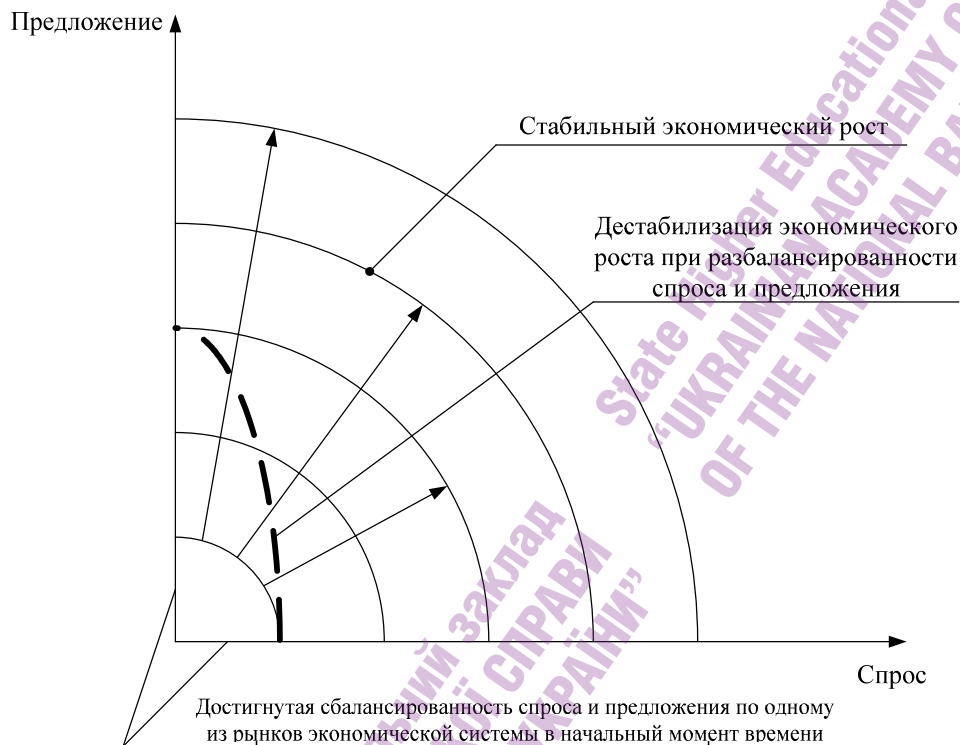


Рис. 5.4. Дестабилизация экономического роста вследствие разбалансированности спроса и предложения по рынку средств производства

* Источник: собственная разработка автора.

Несоответствие спроса и предложения приводит к деформации концентрических кривых. В качестве примера можно привести данные о результатах инвестиций в Запорожский автомобильный завод, вследствие чего расширился модельный ряд выпускаемых автомобилей и вырос их выпуск, т.е. инвестиции позволили увеличить предложение. Однако отсутствие платежеспособного спроса привело к тому, что завод в октябре 2003 года сократил производство на 25,1%. По словам представителя пресслужбы завода «... сокращение производства связано с политикой удержания уровня продаж» [203, С. 2]. На рис. 5.4 это отражено пунктирной кривой.

Несбалансированность спроса и предложения обязательно найдет свое проявление либо в перепроизводстве, либо в инфляции. С другой стороны, концентричность секторов рис. 5.4 будет свидетельствовать о поддержании сбалансированности экономического роста.

Дополнительные монетарные инъекции в экономическую систему влияют на макроэкономические показатели и конкретно на инфляцию в зависимости от структуры и их целевого использования. Если все средства направлять на погашение задолженности по заработной плате или на увеличение оплаты труда и социальных выплат, то это приведет к прямому увеличению денежной массы на рынке конечной продукции (РКП). Инфляция при этом неизбежна, а ее величина будет пропорциональна приросту денежных средств, обращающихся на этом рынке, если величина противостоящих им товаров и услуг останется без изменений. Особенно это характерно для первоначальных периодов, когда производство не успело среагировать на увеличение спроса. Если дополнительные денежные средства направляются на закупку оборудования и товаров по импорту, то при этом происходит финансирование зарубежных производителей, что в последующем отразится на стабильности национальной валюты.

Если каждый из рынков экономической системы: рынок средств производства (РСП), конечной продукции (РКП), ресурсов и труда (РРТ), рынок ценных бумаг (РЦБ) представить так, как это изображено на рис. 5.4, то изменение спроса и предложения по этим четырем рынкам можно представить в виде окружностей, концентричность которых характеризует сбалансированность экономической системы в целом (рис. 5.5).

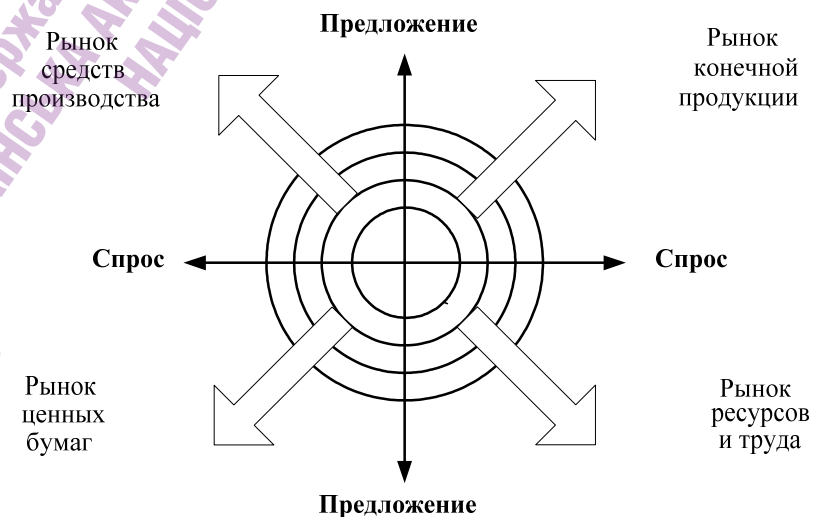


Рис. 5.5. Экономический рост со сбалансированным изменением спроса и предложения по рынкам экономической системы

* Источник: собственная разработка автора.

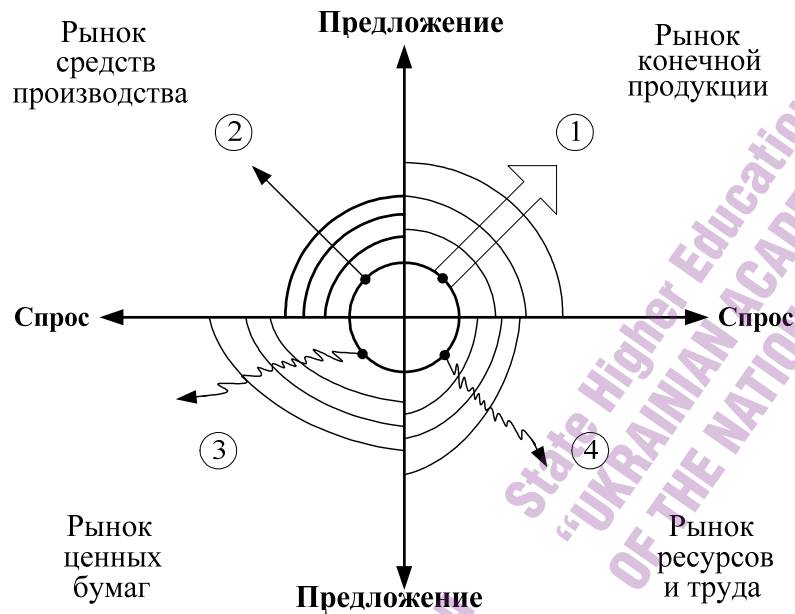


Рис. 5.6. Разбалансированность спроса и предложения на рынках экономической системы

* Источник: собственная разработка автора.

Такое положение является следствием того, что трансформация банковских ресурсов привела к пропорциональным равномерным изменениям спроса и предложения по рынкам экономической системы. Однако, направление банковских ресурсов на финансирование инвестиционных проектов может привести к неравномерному и непропорциональному изменению соотношений спроса и предложения, т. е. к такой их трансформации, которая повлечет за собой деформацию исходной сбалансированности на рынках экономической системы, что иллюстрируется графиками, представленными на рис. 5.6.

При этом графически отображены следующие процессы:

1. Пропорциональное сбалансированное увеличение спроса и предложения по рынку готовой продукции;
2. Разбалансированность спроса и предложения по рынку средств производства с отставанием темпов роста по отношению к рынку готовой продукции;
3. Разбалансированность спроса и предложения по рынку ценных бумаг с превышением спроса над предложением;
4. Разбалансированность спроса и предложения по рынку ресурсов и труда с превышением предложения над спросом.

Банковские ресурсы при переходе их в реальный сектор экономики, во-первых, расходятся, «растекаются» по денежным потоками рыночной экономической системы, во-вторых, вследствие инвестиционно-кредитной мультипликации банковские ресурсы трансформируются в соответствии со сложившейся структурой капитала предприятий. В-третьих, концентрация банковских ресурсов в секторах рыночной экономической системы предопределяет изменение спроса и предложения на рынках системы.

Трансформация банковских ресурсов, таким образом, определяет соотношение спроса и предложения на рынках экономической системы и тем самым определяет динамику таких макроэкономических показателей как инфляция, девальвация и занятость населения.

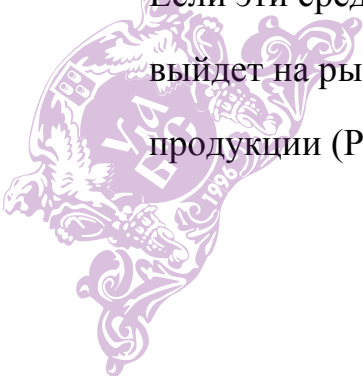
5.2. Макроэкономический аспект механизма трансформации банковских ресурсов

Трансформация банковских ресурсов как механизм прежде всего проявляется в деятельности банковских учреждений (микроуровень), но и, как это было определено в первом разделе, отражает трансформационную миссию банков как основных финансовых посредников экономической системы. Участие банковских ресурсов в формировании финансовых потоков всей экономики подразумевает их распределение по секторам и рынкам. При этом банковские ресурсы, направленные в экономическую систему, производят «насыщение» денежных (финансовых) потоков, изменяют их параметры и структуру. Поэтому целесообразно говорить о трансформации банковских ресурсов на макроуровне. Рассмотрим данный аспект подробнее.

При направлении банковских ресурсов на финансирование инвестиционных проектов по производству средств производства и при соотношении стоимости приобретаемых средств производства (СП) к оплате труда (ОТ) как 50/50 половина эмитируемых денег будет направлена на приобретение средств производства, а другая половина - на оплату труда.

Если эти средства не будут направлены на увеличение сбережений, то $0,5D_{СП}$ выйдет на рынок средств производства (РСП) и $0,5D_{КП}$ – на рынок конечной продукции (РКП):

$$D = 0,5D_{СП} + 0,5D_{ОТ}, \quad (5.3)$$



где D – величина дополнительной кредитной эмиссии в обеспечение финансирования инвестиционных проектов субъектов предпринимательской деятельности с приобретением ими средств производства у отечественных производителей;

$D_{СП}, D_{ОТ}$ - финансирование приобретения средств производства и оплаты труда, соответственно.

Прибыль в результате внедрения инвестиционного проекта (ПР) появляется после реализации произведенной продукции и если она составляет 20 % от суммарных затрат на приобретение средств производства и оплаты труда, то:

$$ПР = 0,2 (С П + О Т) = 0,2 (0,5 D + 0,5 D) = 0,2 D . \quad (5.4)$$

Тогда стоимость реализованной продукции, произведенной в результате инвестиционного проекта за один цикл, составит [259, 260, 261]:

$$Г = 0,5 D_{СП} + 0,5 D_{ОТ} + 0,2 D_{ПР} . \quad (5.5)$$

Направление части эмитируемой денежной массы в сумме $0,5 D_{СП}$ на приобретение средств производства у других отечественных СПД приводит в действие эффект мультипликатора. На эти средства будут закуплены средства производства у предприятий-смежников (материалы, оборудование, инструмент и т.д.), с включением в данную сумму всей стоимости реализуемых ими товаров (в т.ч. и прибыли). Т.е. структура стоимости приобретаемых средств производства в «первой волне» мультипликации D_1^{CM} при распределении в пропорции $0,4 СП + 0,4 ОТ + 0,2 ПР$ будет следующей:

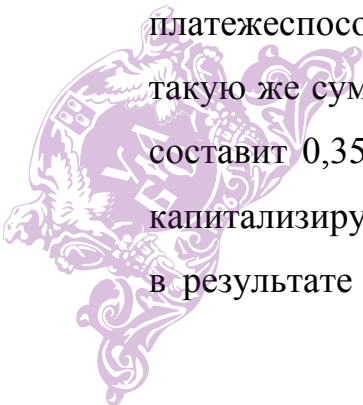
$$D_1^{CM} = 0,5 D_{СП} = 0,4 \cdot 0,5 D_{СП} + 0,4 \cdot 0,5 D_{ОТ} + 0,2 \cdot 0,5 D_{ПР} . \quad (5.6)$$



При этом эффект мультипликатора в смежных производствах можно оценить, предполагая, что денежные средства, необходимые для приобретения средств производства «перетекают» от одного предприятия - смежника к другому с пропорциональным распределением согласно зависимости 6.6. Приведенная ниже последовательность уравнений дает возможность оценки эффекта мультипликатора до «третьей волны» предприятий-смежников.

Данная последовательность уравнений строится исходя из следующего: часть кредитной эмиссии будет направлена на приобретение средств производства – в сумме $0,5D_{СП}$ и они должны быть закуплены у соответствующих отечественных производителей – смежников, т.е. ими будет гарантированно реализовано продукции на сумму $0,5D$ в структуре СП/ОТ/ПР=0,4/0,4/0,2 и это отражается вторым уравнением, где D_1^{CM} - объем реализации продукции «первой волной» смежников, при этом стоимость произведенной ими продукции $T_1^{CM}=0,5D$. Они, в свою очередь, направят на приобретение у своих поставщиков «второй волны» средств производства на сумму $0,2D_{СП}=0,4 \cdot 0,5D = D_2^{CM}$. Такая же сумма пойдет на оплату труда, а прибыль составит $0,1D$.

Аналогично строятся и следующие уравнения. У «третьей волны» смежников средств производства будет закуплено на $0,08D$, а их потребность в средствах производства, в свою очередь, составит $0,032D$. Так в соответствии с убывающей прогрессией будет реализовываться действие кредитно-инвестиционного мультипликатора. Если ограничиться только «тремя волнами» действия мультипликатора в смежных производствах, то в итоге финансирование в сумме D вызывает дополнительный платежеспособный спрос на средства производства на сумму $0,812D$, на такую же сумму $0,812D$ будет увеличена оплата труда, а суммарная прибыль составит $0,356D$. Если допустить, что половина прибыли ($0,356D/2=0,178D$) капитализируется, а другая половина направляется на личное потребление, то в результате на рынок конечной продукции (РКП) выйдет дополнительная



денежная масса в сумме оплаты труда и части прибыли, направляемой на личное потребление: $0,812Д+0,178Д=0,99Д\approx 1Д$, аналогично и по рынку средств производства (РСП) увеличение спроса также составит 1Д. Общее увеличение выпуска продукции ΔT составит 1,98Д, при этом будут ли произведены средства производства или предметы потребления определяется при принятии решения о кредитовании того или иного инвестиционного проекта. Рассмотрим первоначально такой вариант, при котором все инвестиционные проекты будут после их реализации обеспечивать производство средств производства.

Таблица 5.1

**Механизм трансформации банковских ресурсов при
финансировании инвестиционных проектов по производству средств
производства***

Движение денежных средств по смежным производствам	$D_{\text{фин}} = 0,5 D_{\text{СП}} + 0,5 D_{\text{ОТ}} + 0,2 D_{\text{ПР}}$	Стоимость дополнительно произведенной продукции	
		средств произ-ва	конечной продукции
		1,2 Д	0,0 Д
1-й уровень	$D_1^{\text{CM}} = 0,5 D_{\text{СП}} = 0,4 * 0,5 D_{\text{СП}} + 0,4 * 0,5 D_{\text{ОТ}} + 0,2 * 0,5 D_{\text{ПР}} = 0,2 D_{\text{СП}} + 0,2 D_{\text{ОТ}} + 0,1 D_{\text{ПР}} = T_1^{\text{CM}} = 0,5 Д$	0,5 Д	0,0 Д
2-й уровень	$D_2^{\text{CM}} = 0,2 D_{\text{СП}} = 0,4 * 0,2 D_{\text{СП}} + 0,4 * 0,2 D_{\text{ОТ}} + 0,2 * 0,2 D_{\text{ПР}} = 0,08 D_{\text{СП}} + 0,08 D_{\text{ОТ}} + 0,04 D_{\text{ПР}} = T_2^{\text{CM}} = 0,2 Д$	0,2 Д	0,0 Д
3-й уровень	$D_3^{\text{CM}} = 0,08 D_{\text{СП}} = 0,4 * 0,08 D_{\text{СП}} + 0,4 * 0,08 D_{\text{ОТ}} + 0,2 * 0,08 D_{\text{ПР}} = 0,032 D_{\text{СП}} + 0,032 D_{\text{ОТ}} + 0,016 D_{\text{ПР}} = T_3^{\text{CM}} = 0,08 Д$	0,08 Д	0,0 Д
Итого дополнительный спрос на средства производства:	Спрос = $0,812Д+0,5*0,0356Д=1Д$		
Итого дополнительное предложение средств производства:	Предложение = 1,98Д	1,98 Д	0,0 Д

* Источник: собственная разработка автора.

Механизм трансформации и результаты мультипликации приведены в табл. 5.1 и показывают, что вследствие дополнительного направления

банковских ресурсов объемом 1Д на финансирование инвестиционных проектов по производству средств производства, на рынок средств производства выйдет дополнительная денежная масса 1Д и на рынок конечной продукции – такая же сумма – 1Д, т. е. платежеспособный спрос по каждому из этих рынков увеличится на 1Д. Но в итоге после мультипликации данных средств в процессе общественного воспроизводства противостоять им по рынку средств производства будет дополнительно выпущенная товарная масса в сумме $1,98Д \approx 2Д$, а по рынку конечной продукции объем товарной массы останется без изменений, т.к. дополнительный выпуск потребительской продукции составит 0Д. В итоге спрос по рынку средств производства составит 2Д, а предложение – 3Д, а дисбаланс между спросом и предложением по рынку средств производства составит $3Д - 2Д = 1Д$ при превышении предложения над спросом. Аналогично, по рынку конечной продукции в итоге спрос составит 2Д, а предложение останется на прежнем уровне 1Д, дисбаланс между спросом и предложением по рынку конечной продукции составит $2Д - 1Д = 1Д$ при превышении спроса над предложением.

Начальное сбалансированное состояние спроса и предложения как по рынку средств производства, так и по рынку конечной продукции отражено на рис. 5.7 полуокружностью с параметрами (координатами) 1Д. При дополнительной кредитной эмиссии величиной 1Д положение изменится. Если бы дополнительное увеличение спроса и предложения как по рынку конечной продукции, так и по рынку средств производства составило бы также 1Д, то сбалансированность сохранилась бы и новое состояние характеризовалось бы новой концентрической полуокружностью, изображенной пунктиром. Однако, графики, представленные на рис. 5.7 показывают, что трансформация банковских ресурсов приведет к разбалансированности спроса и предложения как по рынку средств производства, так и по рынку конечной продукции, причем величины дисбалансов по каждому из рынков равны дополнительно эмитируемой сумме 1Д, но имеют разную направленность. По рынку средств производства

– при дополнительном спросе 1Д дополнительное предложение товарной массы составит 2Д. По рынку конечной продукции – при дополнительном спросе 1Д дополнительного предложения потребительской продукции не будет.

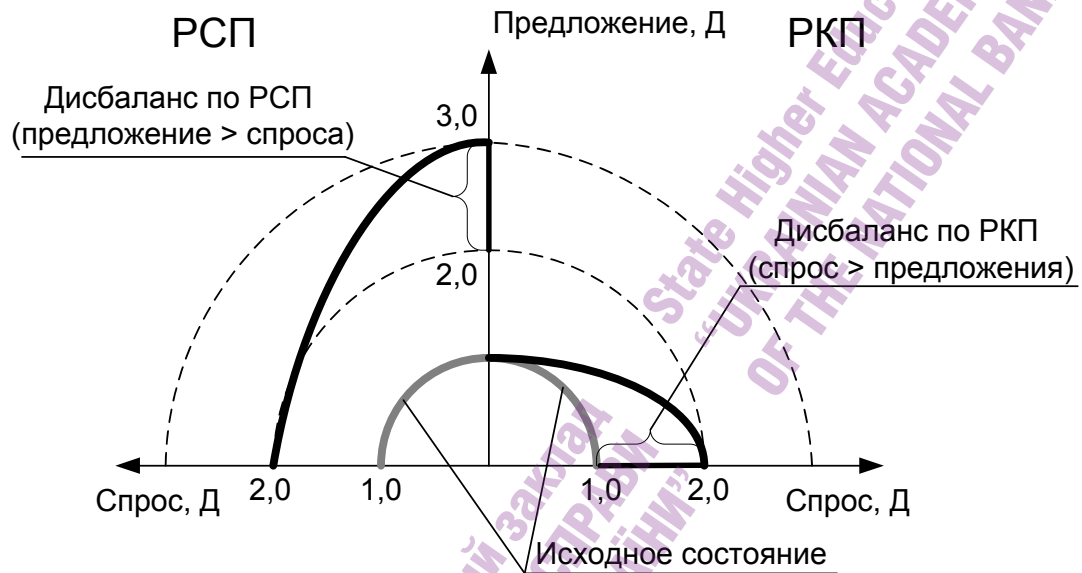


Рис. 5.7. Разбалансированность спроса и предложения при целевом финансировании производства средств производства

* Источник: собственная разработка автора.

Таким образом, последствия трансформации банковских ресурсов, дополнительно направленных на финансирование только инвестиционных проектов по производству средств производства будут носить катастрофический характер: для экономики результатом такого финансирования будет разбалансированность с перепроизводством по рынку средств производства и соответствующим «обвалом» цен и банкротством предпринимательских структур и значительной инфляцией на потребительском рынке. Полученные результаты показывают, что внедрение Временного положения НБУ «О порядке кредитования (рефинансирования) Национальным банком Украины банков, которые осуществляют долгосрочное кредитование» №283 от 2.08.2003г. [16], привело бы к

обратным результатам: итогом был бы не экономический рост, а экономический кризис.

Механизм трансформации банковских ресурсов, направляемых на финансирование только производства средств производства приводит в итоге к различному увеличению спроса и предложения на рынках экономической системы и к соответствующим дисбалансам. Таким образом, попытки стимулирования экономического роста целевым направлением финансирования только на эти цели является невозможным. Этот вывод сам по себе является значимым, он определяет «тупиковое» направление попыток достижения сбалансированного экономического роста. Однако механизм трансформации банковских ресурсов должен помочь в исследовании возможных путей решения данной проблемы.

Таким образом, трансформация банковских ресурсов на макроуровне, направленных на финансирование производства средств производства приводит к дисбалансу в исходное равновесное состояние системы.

Трансформация банковских ресурсов, направляемых на финансирование производства предметов потребления приводит к иным результатам, поэтому рассмотрение данного вопроса является необходимым для проведения системного исследования.

Механизм трансформации при этом будет такой же как и в предыдущем разделе. Различия заключаются только в объемах дополнительного производства продукции: по рынку средств производства они составят $0,78 \approx 0,8Д$, а по производству предметов потребления $1,2Д$. что отражают результаты, сведенные в табл. 5.2.

Полученные данные показывают результаты трансформации вследствие дополнительного банковского финансирования объемом $1Д$, целевым образом направленной на увеличение производства предметов потребления. При этом на рынок средств производства выйдет дополнительная денежная масса $1Д$ и на рынок конечной продукции – такая же сумма – $1Д$, т. е. платежеспособный спрос по каждому из этих рынков

увеличится на 1Д. Но в итоге после мультипликации данных средств в процессе общественного воспроизводства противостоять им по рынку средств производства будет дополнительно выпущенная товарная масса в сумме $0,78Д \approx 0,8Д$, а по рынку конечной продукции дополнительный выпуск потребительской продукции составит 1,2Д. В итоге спрос по рынку средств производства составит 2Д, а предложение – 1,8Д, а дисбаланс между спросом и предложением по рынку средств производства составит $2Д - 1,8Д = 0,2Д$ при превышении спроса над предложением. Аналогично, по рынку конечной продукции в итоге спрос составит 2Д, а предложение составит 2,2Д, т. е. дисбаланс между спросом и предложением по рынку конечной продукции составит $2,2Д - 2Д = 0,2Д$ при превышении предложения над спросом, что отражено на рис. 5.8.

Таблица 5.2

**Механизм трансформации банковских ресурсов при
финансировании инвестиционных проектов по производству
предметов потребления**

Движение денежных средств по смежным производствам	$D_{\text{тв}} = 0,5 D_{\text{СП}} + 0,5 D_{\text{ОТ}} + 0,2 D_{\text{ПР}}$	Стоимость дополнительно произведенной продукции	
		средств произ-ва	конечной продукции
		-	1,2 Д
↓ 1-й уровень	$D_1^{\text{СМ}} = 0,5 D_{\text{СП}} = 0,4 * 0,5 D_{\text{СП}} + 0,4 * 0,5 D_{\text{ОТ}} + 0,2 * 0,5 D_{\text{ПР}} =$ $= 0,2 D_{\text{СП}} + 0,2 D_{\text{ОТ}} + 0,1 D_{\text{ПР}} = T_1^{\text{СМ}} = 0,5 Д$	0,5 Д	-
↓ 2-й уровень	$D_2^{\text{СМ}} = 0,2 D_{\text{СП}} = 0,4 * 0,2 D_{\text{СП}} + 0,4 * 0,2 D_{\text{ОТ}} + 0,2 * 0,2 D_{\text{ПР}} =$ $= 0,08 D_{\text{СП}} + 0,08 D_{\text{ОТ}} + 0,04 D_{\text{ПР}} = T_2^{\text{СМ}} = 0,2 Д$	0,2 Д	-
↓ 3-й уровень	$D_3^{\text{СМ}} = 0,08 D_{\text{СП}} = 0,4 * 0,08 D_{\text{СП}} + 0,4 * 0,08 D_{\text{ОТ}} + 0,2 * 0,08 D_{\text{ПР}} =$ $= 0,032 D_{\text{СП}} + 0,032 D_{\text{ОТ}} + 0,016 D_{\text{ПР}} = T_3^{\text{СМ}} = 0,08 Д$	0,08 Д	-
Итого дополнительный спрос на средства производства:	Спрос = $0,812Д + 0,5 * 0,0356Д = 1Д$		
Итого дополнительное предложение средств производства:	Предложение = 0,78Д	0,78 Д	1,2 Д

* *Источник: собственная разработка автора*

Схема, отражающая результаты трансформации при дополнительном банковском финансировании производства предметов потребления представлена на рис. 5.8 [116, С.73-79]. При этом также проявляется дисбаланс между спросом и предложением на рынках экономической системы.

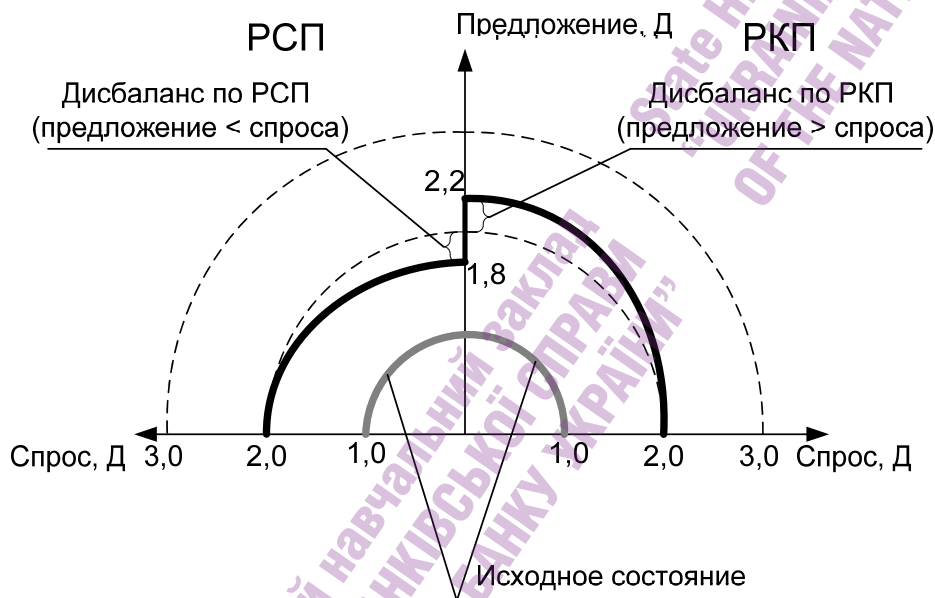


Рис. 5.8. Разбалансированность спроса и предложения вследствие трансформации банковских ресурсов, направленных на целевое финансирование производства предметов потребления

* *Источник: собственная разработка автора.*

Результаты трансформации банковских ресурсов, направляемых на увеличение объемов потребительского кредитования для увеличения спроса, противостоящего соответствующему увеличению объемов производства и реализации продукции отечественных производителей с использованием механизма рефинансирования коммерческих банков представлены ниже (см. табл. 5.3 и рис. 5.9). При расчете учитывается, что денежные средства величиной 1Д направляются не на авансирование затрат по производству

продукции с последующим получением прибыли после ее реализации (т. е. в пропорции $0,5D_{СП} + 0,5D_{ОТ} + 0,2D_{ПР}$), а направляются на приобретение уже созданной продукции, в стоимости которой заложена прибыль. То есть пропорции в данном случае будут иные и, если прибыль составляет 20 % в цене потребительских товаров длительного пользования, то на финансирование других затрат средства распределяются следующим образом: $0,4D_{СП} + 0,4D_{ОТ}$.

Таблица 5.3

Механизм трансформации банковских ресурсов при потребительском кредитовании

Движение денежных средств по смежным производствам	$D_{инв} = 0,4 D_{СП} + 0,4 D_{ОТ} + 0,2 D_{ПР} = 1D$	Стоимость дополнительно произведенной продукции	
		средств произ-ва	конечной продукции
		-	1,0 Д
1-й уровень	$D_1^{CM} = 0,4 D_{СП} = 0,4 * 0,4 D_{СП} + 0,4 * 0,4 D_{ОТ} + 0,2 * 0,4 D_{ПР} = 0,16 D_{СП} + 0,16 D_{ОТ} + 0,08 D_{ПР} = T_1^{CM} = 0,4 Д$	0,4 Д	-
2-й уровень	$D_2^{CM} = 0,16 D_{СП} = 0,4 * 0,16 D_{СП} + 0,4 * 0,16 D_{ОТ} + 0,2 * 0,16 D_{ПР} = 0,064 D_{СП} + 0,064 D_{ОТ} + 0,032 D_{ПР} = T_2^{CM} = 0,16 Д$	0,16 Д	-
3-й уровень	$D_3^{CM} = 0,064 D_{СП} = 0,4 * 0,064 D_{СП} + 0,4 * 0,064 D_{ОТ} + 0,2 * 0,064 D_{ПР} = 0,0256 D_{СП} + 0,0256 D_{ОТ} + 0,0128 D_{ПР} = T_3^{CM} = 0,064 Д$	0,064 Д	-
Итого дополнительный спрос на средства производства:	Спрос = $0,624Д + 0,5 * 0,1248Д = 0,686Д$	0,686 Д	
Итого дополнительное предложение средств производства:	Предложение = $0,4Д + 0,16Д + 0,064Д = 0,624Д$	0,624 Д	
Итого дополнительный спрос на конечную продукцию:	Спрос = $0,624Д + 0,5 * 0,1248Д = 0,686Д$		0,686 Д
Итого дополнительное предложение конечной продукции:	Предложение = 1,0Д		1,0 Д

* Источник: собственная разработка автора.

Полученные данные показывают, что вследствие рефинансирования объемом 1Д, целевым образом направленного банками в дальнейшем на потребительское кредитование для приобретения предметов длительного пользования отечественного производства и в результате процессов трансформации, на рынок средств производства выйдет дополнительная денежная масса 0,8Д и на рынок конечной продукции – такая же сумма – 0,8Д, т. е. платежеспособный спрос по каждому из этих рынков увеличится на 0,8Д. Но в итоге после мультипликации средств в процессе общественного воспроизводства противостоять им по рынку средств производства будет дополнительно выпущенная продукция в сумме $0,56Д \approx 0,6Д$, а по рынку конечной продукции дополнительный выпуск потребительской продукции составит 1,0Д. В итоге спрос по рынку средств производства составит 1,8Д, а предложение – 1,6Д, а дисбаланс между спросом и предложением по рынку средств производства составит $1,8Д - 1,6Д = 0,2Д$ при превышении спроса над предложением. Аналогично, по рынку конечной продукции в итоге спрос составит 1,8Д, а предложение составит 2,0Д, т. е. дисбаланс между спросом и предложением по рынку конечной продукции составит $2,0Д - 1,8Д = 0,2Д$ при превышении предложения над спросом, что отражено на рис. 5.9.

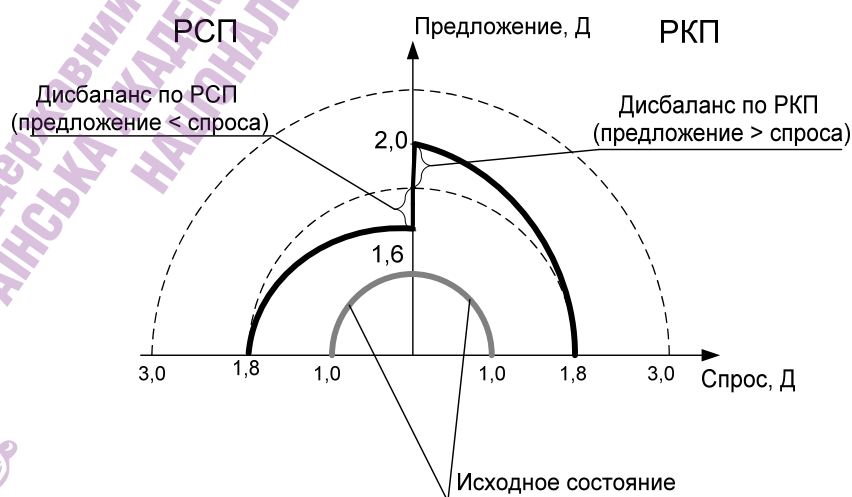


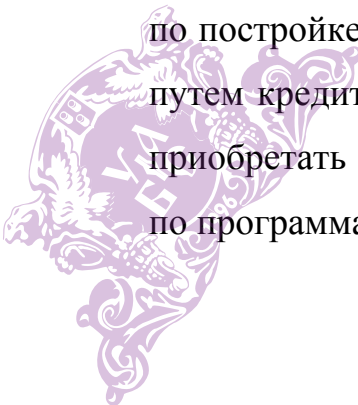
Рис. 5.9. Разбалансированность спроса и предложения вследствие трансформации банковских ресурсов, направляемых на увеличение объемов потребительского кредитования продукции отечественного производства

** Источник: собственная разработка автора*

График рис. 5.9 показывает, что результаты целевого использования кредитной эмиссии на расширение потребительского кредитования по приобретению товаров длительного пользования отечественного производства и в этом случае приведут к разбалансированности как рынка средств производства, так и рынка конечной продукции. При этом дисбаланс по РСР составит 0,2Д и по РКП – также 0,2Д от объема эмиссии.

Стимулирование экономического роста требует увеличения платежеспособного спроса на потребительские товары, выпускаемые отечественными производителями, и это может быть обеспечено увеличением объемов потребительского кредитования на льготных условиях с использованием механизма рефинансирования банков за счет средств дополнительной кредитной эмиссии. Однако рассмотрение трансформации ресурсов при этом показывает, что возникающий дисбаланс спроса и предложения вследствие мультипликативного эффекта также весьма значителен и содержит существенные риски для экономики в целом. Таким образом, использование дополнительного финансирования отдельно по каждому из рассмотренных направлений приведет к решению одних проблем (увеличению темпов роста), но и к появлению других, таких как инфляция, ухудшение занятости населения (стагфляция экономики), девальвация и т. д.

Для того, чтобы деньги были использованы эффективно и по целевому назначению, они должны не выделяться непосредственно производителям (иначе неизбежно повторение печального опыта финансирования конверсии оборонных предприятий в начальный период перестройки), а направляться в первую очередь в виде кредитования и инвестиций субъектам предпринимательской деятельности, которые предъявляют спрос на производимую продукцию, а кредитование производителей может осуществляться дополнительно на развитие производства и освоение новой продукции с оценкой банками их кредитоспособности и наличия платежеспособного спроса на выпускаемую продукцию. Их экономическая заинтересованность состоит в приобретении качественной продукции по приемлемым рыночным ценам, т. к. они принимают на себя ответственность за эффективное и целевое использование денежных средств и в соответствии с действующими правилами пройдут проверки банками их кредитоспособности. Банковская система обеспечит в свою очередь соблюдение принципов возвратности, платности и обеспеченности. Например, финансирование судостроительных и авиационных предприятий по постройке судов и авиатехники должно осуществляться в первую очередь путем кредитования СПД, эксплуатирующих суда и авиалайнеры и готовых приобретать их у данных предприятий при получении необходимых средств по программам льготного кредитования.



Кредитование предприятий-потребителей данной продукции превращает потенциальный спрос на продукцию судо- и авиастроительных предприятий в спрос реальный, платежеспособный. Экономическую ответственность за эффективность проектов принимают на себя СПД-заемщики и банки-кредиторы. Последние, кредитуясь в НБУ по программам льготного рефинансирования, также принимают на себя обязательства по возвратности и платности средств перед центробанком согласно действующим принципам кредитования. Возвратность дополнительно эмитируемых средств и эффективность их использования по предлагаемой схеме гарантируется тем, что НБУ рефинансирует банки, а они, в свою очередь, кредитуют СПД, отвечающих требованиям кредитоспособности и представляющих (при рефинансировании и кредитовании) соответствующее обеспечение (залог), гарантирующее возвратность средств даже в случае непредвиденных ситуаций.

Уполномоченные банки рассматривают заявки СПД, оценивают эффективность проектов и кредитный риск и, принимая решение о кредитовании, принимают на себя также ответственность перед НБУ. После этого банки обращаются в НБУ с заявкой на льготное рефинансирование для последующей реализации программы стимулирования экономического роста целевым кредитованием предпринимательских структур.

Таким образом, трансформационные процессы затрагивают движение денежных средств в экономической системе. Банковские ресурсы являются, с одной стороны, «проводниками» данных процессов, а, с другой стороны, активно участвуют в их формировании.

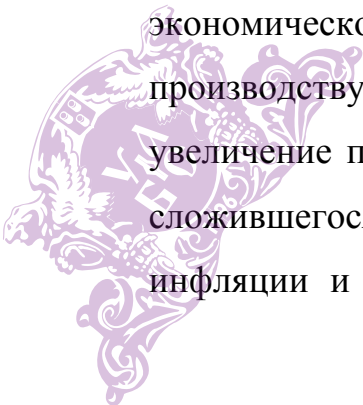
5.3. Влияние процессов трансформации банковских ресурсов на сбалансированность экономического роста



Государственное стимулирование экономического роста требует совместных усилий правительства, НБУ, коммерческих банков и субъектов предпринимательской деятельности. Правительством определяются приоритетные, ключевые направления развития экономики, вызывающие эффект мультипликативного расширения и внедрения инновационных технологий, и совместно с НБУ определяются объемы дополнительного финансирования на эти цели и их распределение по отраслям (видам производств) с определением объемов рефинансирования коммерческих банков для последующего кредитования СПД по установленным целевым направлениям [116, С. 18-24; 120, С.102-109]. При этом также дифференцируются и процентные ставки в соответствии с приоритетами по отраслевой направленности. Необходимо отметить, что решение данных задач не входит в функции НБУ согласно действующему законодательству и это требует создания специального координирующего органа для принятия соответствующих решений на высшем уровне.

Дополнительное финансирование деятельности по увеличению производства предметов потребления приводит к эффекту мультипликатора и к экономическому росту, однако реализация таких проектов в существенных, значительных объемах приводит к такой трансформации денежных потоков, которая неизбежно вызывает разбалансированность спроса и предложения в рыночной экономической системе и может привести к сокрушающей инфляции. Полученные данные свидетельствуют о том, что использование механизма трансформации банковских ресурсов делает возможным прогнозирование результатов принимаемых при этом решений.

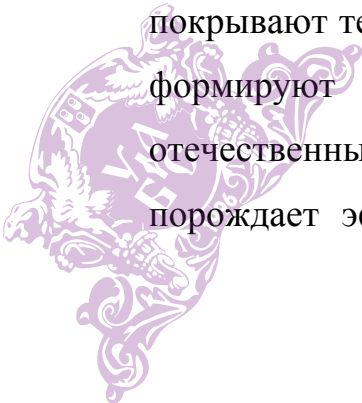
Ранее, в разделе 5.2 было доказано, что стимулирование экономического роста отдельно дополнительным финансированием СПД по производству средств производства, предметов потребления или на увеличение потребительского кредитования в итоге приводит к нарушению сложившегося баланса спроса и предложения и неизбежно приведет к росту инфляции и других проблем на макроуровне. Рассмотрим, возможно ли



одновременным увеличением финансирования инвестиционных проектов по производству средств производства, производству предметов потребления и потребительским кредитованием обеспечить экономический рост с сохранением сбалансированности спроса и предложения в экономике.

Сохранение сбалансированности потребительского рынка (РКП) требует пропорционального увеличения спроса и предложения. Увеличение объемов потребительского кредитования должно обеспечивать соответствующее увеличение спроса на дополнительный выпуск продукции, выпускаемой отечественными производителями. Говоря о кредитовании продукции, закупаемой по импорту, следует отметить, что, если отвлечься от части средств, оседающих в отечественных торговых организациях и способствующих их капитализации, то можно утверждать, что ресурсы коммерческих банков посредством потребительского кредитования в настоящее время в преобладающем большинстве направляются на финансирование иностранных производителей при приобретении их продукции. Анализ данных по банковским учреждениям г. Севастополя показал, что на эти цели направляется до 92 % средств потребительского кредитования. Это само по себе требует принятия мер по переориентации денежных потоков в направлении отечественных предприятий.

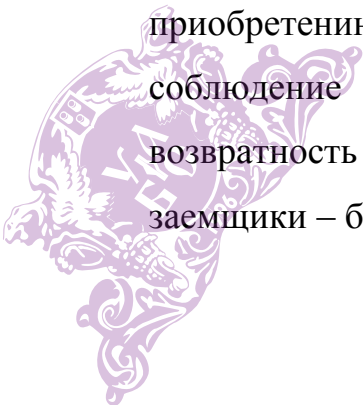
Посредством потребительского кредитования создается платежеспособный спрос на продукцию предприятий, производящих предметы длительного пользования, а также строительных компаний в части ипотечного жилищного строительства. Средства, поступающие предприятиям при реализации их продукции за счет потребительского кредитования обеспечивают финансирование их производства, т.е. покрывают текущие затраты, а амортизация и получаемая при этом прибыль формируют ресурсы инвестиционного характера. Спрос на продукцию отечественных предприятий, производящих предметы потребления, порождает эффект мультипликатора так же, как и при инвестиционном



кредитовании в силу того, что данным предприятиям для их производства также требуются сырье, материалы, оборудование, рабочие ресурсы и т. д.

В настоящее время большинство товаров, выпускаемых отечественными производителями или неконкурентоспособны или близки к этому, а ипотечное жилищное строительство находится на начальном этапе развития. Отечественные предприниматели могут увеличить прибыль только наращиванием объемов выпуска и реализации продукции, но она должна выдерживать конкуренцию с товарами зарубежных производителей по качеству и по цене, а для этого, в свою очередь, требуется как конструктивное совершенствование выпускаемой продукции и освоение новых образцов, так и модернизация производства. Деньги для этого могут быть получены при устойчивом и значительном по объему спросе, а спрос на отечественную продукцию ограничен, т.к. она пока неконкурентоспособна.

Население, получая потребительские кредиты, предпочитает приобретать более качественные товары импортного производства, а предприниматели, получающие в банках ссуды по высоким процентным ставкам, заведомо ставят в условия, при которых победить в ценовой конкуренции невозможно и спрос на их продукцию не может быть значительным. Этот замкнутый круг может быть разорван только путем формирования экономической заинтересованности населения в приобретении продукции отечественных производителей и финансировании последних посредством увеличения объемов потребительского кредитования по льготным программам за счет средств кредитной эмиссии НБУ. В данном случае также предлагается использовать механизм рефинансирования коммерческих банков для льготного кредитования населения по приобретению отечественной продукции [111, С.73-75]. При этом соблюдение принципов банковского кредитования обеспечивает возвратность средств, экономическую ответственность принимают на себя заемщики – банки и население.

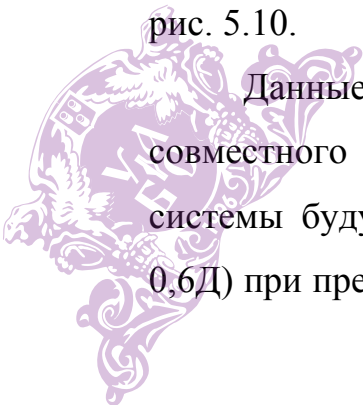


Уполномоченные коммерческие банки первоначально осуществляют потребительское кредитование за счет собственных средств (в т.ч. и ипотечное кредитование жилищного строительства), под документы торговых организаций, подтверждающих отечественное происхождение предметов длительного пользования, но по льготной процентной ставке, которая складывается из ставки рефинансирования по приоритетным программам и минимальной фиксированной маржи банка (например, 3-5 % годовых). По представлении ежемесячной отчетной документации по такому кредитованию НБУ рефинансирует банки на величину сформированного таким образом портфеля потребительских кредитов.

Сразу же возникает мысль о возможных нарушениях и нецелевом использовании средств. Естественно, такие случаи будут. Однако, с одной стороны, в состав уполномоченных должны включаться наиболее надежные банки, дорожащие своей репутацией, а, с другой стороны, - нет сомнений в том, что в настоящее время НБУ способен обеспечить эффективный контроль за целевым использованием средств.

Рассмотрим случай, при котором все три варианта стимулирования экономического роста применяются одновременно. Используя механизм трансформации банковских ресурсов, оценим возможные результаты. Предположим, что объем рефинансирования центробанком составит $3Д$ и банковские ресурсы будут тремя одинаковыми потоками ($Д$) направлены на рефинансирование целевого кредитования производства средств производства, предметов потребления и потребительского кредитования. Итоговые результаты расчетов по трансформации банковских ресурсов, выполненные ранее, приведены в табл. 5.4 и иллюстрируются графиками рис. 5.10.

Данные таблицы 5.4 свидетельствуют о том, что в результате совместного финансирования программ спрос и предложение по рынкам системы будут также разбалансированы: по РКП на $0,6Д$ ($2,8Д - 2,2Д = 0,6Д$) при превышении спроса над предложением, а разбалансированность по



РСП также составляет 0,6Д, но противоположного направления (3,4Д - 2,8Д = 0,6Д) при превышении предложения над спросом. Таким образом, при одновременном стимулировании экономического роста по трем направлениям и в равных объемах результаты будут столь же неутешительными как и при дополнительном финансировании каждого из этих направлений. Это недопустимо, т. к. приведет к разбалансированности спроса и предложения по всем рынкам экономики и соответствующими негативными результатами.

Таблица 5.4

Изменения спроса и предложения в экономике вследствие трансформации банковских ресурсов при одновременном увеличении финансирования каждого из направлений

Целевая направленность финансирования:	Объем финансирования	Спрос по		Предложение по		Отклонение по	
		РСП	РКП	РСП	РКП	РСП	РКП
1	2	3	4	5	6	7	8
производство средств производства	1Д	1Д	1Д	2,0Д	0,0Д	+1,0Д	-1,0Д
производство конечной продукции	1Д	1Д	1Д	0,8Д	1,2Д	-0,2Д	+0,2Д
потребительское кредитование	1Д	0,8Д	0,8Д	0,6Д	1,0Д	-0,2Д	+0,2Д
Итого:	3Д	2,8Д	2,8Д	3,4Д	2,2Д	+0,6Д	-0,6Д

* Источник: собственная разработка автора.



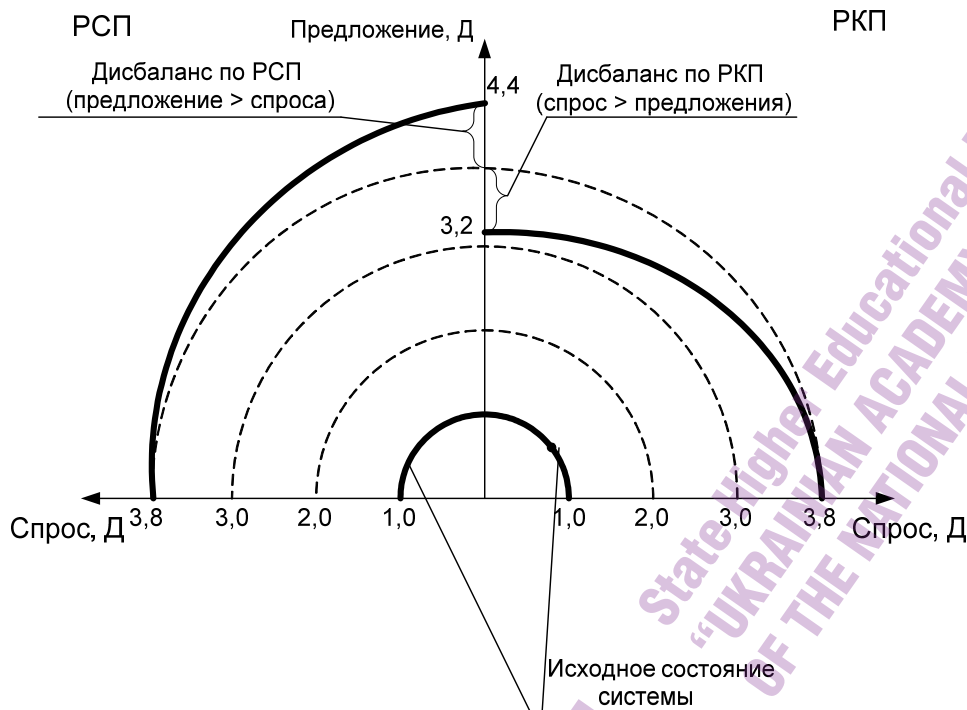


Рис. 5.10. Разбалансированность спроса и предложения вследствие трансформации банковских ресурсов при одинаковом увеличении финансирования по каждому из направлений

* *Источник: собственная разработка автора.*

Управление структурой использования дополнительных денежных средств, т.е. целевой направленностью кредитования дает возможность выравнивания спроса и предложения по рынкам экономической системы. Рассмотрим пример, при котором на дополнительное кредитование производства средств производства направляется 0,5Д, на производство конечной продукции – 2Д и на увеличение потребительского кредитования – 1Д. При этом объем денежных средств, направляемых на кредитование инвестиционных проектов по производству средств производства уменьшается вдвое: с 1Д до 0,5Д; а по кредитованию инвестиционных проектов, направленных на кредитование проектов по производству предметов потребления наоборот, увеличивается вдвое: с 1Д до 2Д, а по потребительскому кредитованию – остается без изменения. Расчеты выполнены по аналогии с рассмотренными ранее и сведены в табл. 5.5.

Результаты структурного регулирования спроса и предложения

Целевая направленность финансирования на:	Объем финансирования	Спрос по		Предложения по		Отклонение по	
		РСП	РКП	РСП	РКП	РСП	РКП
1	2	3	4	5	6	7	8
производство средств производства	0,5Д	0,5Д	0,5Д	1,0Д	0,0	+0,5Д	-0,5Д
производство конечной продукции	2Д	2Д	2Д	1,6Д	2,4Д	-0,4Д	+0,4Д
потребительское кредитование	1Д	0,8Д	0,8Д	0,6Д	1,0Д	-0,2Д	+0,2Д
Итого	3,5Д	3,3Д	3,3Д	3,2Д	3,4Д	-0,1Д	+0,1Д

* Источник: собственная разработка автора.



Рис. 5.11. Результаты трансформации банковских ресурсов при структурном регулировании экономического роста

* Источник: собственная разработка автора.

В результате дисбаланс спроса и предложения по РСР составляет $3,3Д - 3,2Д = 0,1Д$ с превышением спроса над предложением, а дисбаланс по РКР составляет также $0,1Д$ ($3,4Д - 3,3Д = 0,1Д$) с превышением предложения над спросом. То есть в итоге абсолютные значения дисбалансов уменьшаются при структурном регулировании целевой направленности использования дополнительного финансирования в 6 раз. Это показывает принципиальную возможность достижения сбалансированного экономического роста структурным регулированием использования эмитируемых средств. Результаты структурного регулирования иллюстрируются графиками, приведенными на рис. 5.11.

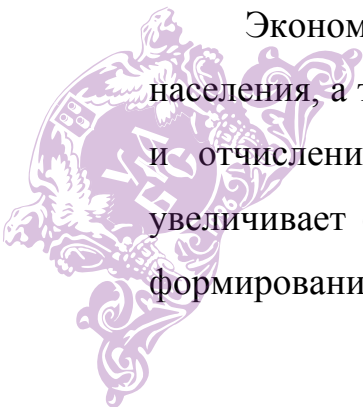
Таким образом, использование закономерностей трансформации банковских ресурсов при управлении целевой направленностью дополнительного льготного рефинансирования коммерческих банков и последующее кредитование ими СПД может обеспечить экономический рост при одновременном достижении сбалансированности спроса и предложения по рынкам экономической системы. Необходимо отметить, что в качестве источника средств экономического роста можно рассматривать и рефинансирование на базе кредитной эмиссии центробанка. Полученные зависимости дают возможность прогнозировать принимаемые решения при стимулировании экономического роста и за счет ресурсов, получаемых из различных источников (из средств стабилизационного фонда, внешних и внутренних займов и т. д.). Однако это требует значительных усилий от финансового и банковского менеджмента по разработке политики стимулирования экономического роста, ее реализации на макроуровне, оперативной оценки последствий принимаемых решений для своевременных корректирующих воздействий, а также контроля за целевым использованием средств банками.

Потенциал рассматриваемого метода управления монетарным стимулированием (ресурсным обеспечением) экономического роста является весьма существенным: при дополнительной эмиссии в объеме $3,5Д$

(допустим что это 10 процентов от денежной массы), увеличение объемов производства, обеспеченного платежеспособным спросом должно составить 6,6Д (3,2+3,4) или 18,9 процентов. Естественно, что выход на эти значения должен происходить постепенно в течение года, постоянно контролироваться и подлежать периодическому регулируемому воздействию. Для поддержания сбалансированности должны применяться также и другие методы монетарного регулирования денежно-кредитного обращения посредством воздействия на объем денежной массы в обращении. Таргетирование инфляции при этом может обеспечиваться методом структурного регулирования целевой направленности использования средств кредитной эмиссии на основе использования закономерностей трансформации банковских ресурсов.

Заинтересованность банков в льготном кредитовании как инвестиционных проектов, так и потребностей населения в приобретении предметов длительного пользования и для жилищного строительства как базы развития отечественного производства и обеспечения экономического роста будет только при весьма значительных объемах льготного кредитования, способных сформировать в итоге существенную массу прибыли. При этом экономическая ответственность за соблюдение принципов кредитования возлагается на коммерческие банки, они берут на себя риск некредитоспособности клиентов как при потребительском, так и при инвестиционном кредитовании. Стабилизирующим фактором для экономики будет формирование существенных возвратных потоков по кредиту и оплате процентов как в адрес банков, так и по рефинансированию банками в НБУ.

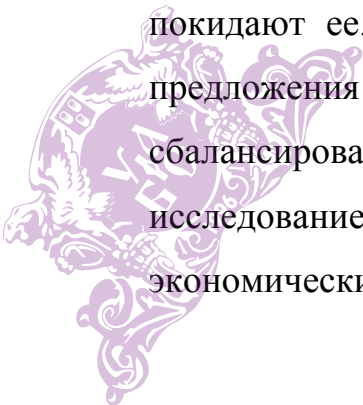
Экономический рост приведет к увеличению доходов предприятий и населения, а также к соответствующему увеличению налоговых поступлений и отчислений во внебюджетные фонды. Рост доходов, как известно, увеличивает склонность к сбережениям, т. е. приводит к дополнительному формированию населением срочных депозитов, а также к увеличению



остатков средств на текущих счетах юридических лиц и остатков на карточных счетах физических лиц, т.е. текущих пассивов банков. Это, в свою очередь, создает финансовую базу для наращивания ресурсов банков.

Эти факторы создают базу для «вторичного» увеличения банковских ресурсов, которые постепенно могут дополнять и частично замещать рефинансирование банков. Постепенно (по мере экономического роста, снижения процентных ставок и действия депозитного мультипликатора) будет создаваться устойчивую ресурсную базу для стимулирования банковской системой государства экономического роста. Количественная оценка наращивания ресурсов может быть получена исходя из расчетов, принцип которых иллюстрируется данными приведенных ранее таблиц. Средства, получаемые в виде оплаты труда и часть прибыли, направляемой на личное потребление представляют собой увеличение денежного агрегата M_0 , а средства, направляемые на производство СП отражают движение денег на текущих счетах предприятий, что найдет свое отражение в увеличении агрегата M_1 . Прогноз увеличения срочных депозитов (в том числе и для авансовых платежей при потребительском и ипотечном кредитовании) дает возможность оценки изменений денежного агрегата M_2 .

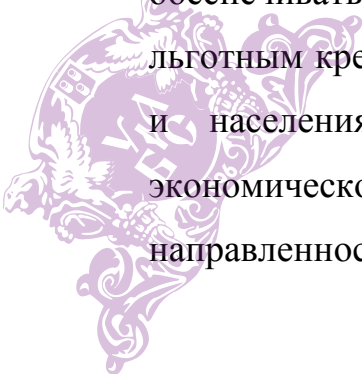
Независимо от того сформированы банковские ресурсы за счет внешних или внутренних заимствований, с применением эмиссий ценных бумаг или кредитной эмиссии НБУ, мобилизованы пенсионными фондами или страховыми компаниями – они становятся банковскими ресурсами, т. к. хранятся и обращаются на банковских счетах. Трансформированные банковские ресурсы неоднократно возвращаются в банковскую систему в видоизмененном виде, в другой структуре и в других объемах и затем опять покидают ее. Влияние процессов трансформации на изменения спроса и предложения на рынках экономической системы предопределяет изменения в сбалансированности экономической системы в целом. Проведенное исследование показывает возможности научно-обоснованного управления экономическим ростом с использованием структурного регулирования



процессами трансформации банковских ресурсов. Центральный банк может оказывать существенное влияние на экономический рост целенаправленной политикой рефинансирования банков для последующего финансирования ими субъектов экономики. Таким образом, представленные в данной главе результаты выполненного исследования могут быть положены в основу развития теории монетарного стимулирования сбалансированного экономического роста.

Выводы по разделу 5:

Исследование процессов трансформации банковских ресурсов на макроуровне показало, что темпы экономического роста и его сбалансированность в значительной мере зависят от движения и перераспределения банковских ресурсов в процессе их кредитно-инвестиционной мультипликации. Банкам принадлежит главная роль в обеспечении сбалансированности экономического роста: во-первых, они обеспечивают преимущественное финансирование инвестиционной деятельности предприятий производственной сферы, во-вторых, посредством кредитования, в т. ч. потребительского и ипотечного, могут обеспечивать встречный платежеспособный спрос на дополнительные объемы выпускаемой продукции отечественных предприятий. Государственное регулирование при этом должно направлять банковскую деятельность на финансирование кредитования таких проектов, совместная реализация которых обеспечивала бы соответствующее изменение спроса и предложения на рынках экономической системы. Целевое направление банковской деятельности на финансирование ими тех или иных проектов может обеспечиваться льготным рефинансированием банков НБУ и последующим льготным кредитованием ими субъектов предпринимательской деятельности и населения. Такой подход может обеспечить сбалансированность экономического роста, но требует научно-обоснованного управления направленностью и объемами рефинансирования и кредитования на базе

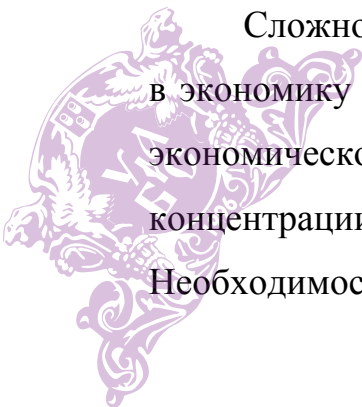


использования закономерностей трансформации банковских ресурсов на макроуровне.

Банковские ресурсы, сформированные посредством увеличения капитала банков, депозитов, внутренних и внешних займов, в т. ч. и займов, полученных в порядке рефинансирования от НБУ, могут направляться на финансирование инвестиционных проектов по производству средств производства, предметов потребления и увеличения объемов потребительского кредитования. При этом они под воздействием процессов мультипликации увеличиваются в объемах, изменяют соотношение спроса и предложения на рынках экономической системы. Обеспечение сбалансированности экономического роста при этом требует такого распространения денежных средств в рыночной экономической системе, которое соответствовало бы увеличивающемуся предложению товаров и услуг, встречало растущее их предложение вследствие реализации инвестиционных проектов.

Для исследования трансформации банковских ресурсов на макроуровне в качестве базовой модели использована модель кругового движения ресурсов в рыночной экономической системе, которая позволяет отражать движение ресурсов по соответствующим потокам, их перемещение между субъектами экономики, изменение спроса и предложения на соответствующих рынках. Для полноты отражения денежных потоков и субъектов экономики в модель введен центральный банк и небанковские финансовые учреждения, субъекты сферы обращения и т. д., что привело к увеличению количества денежных потоков до 105 единиц и потребовало объемного изображения модели с выделением восьми уровней.

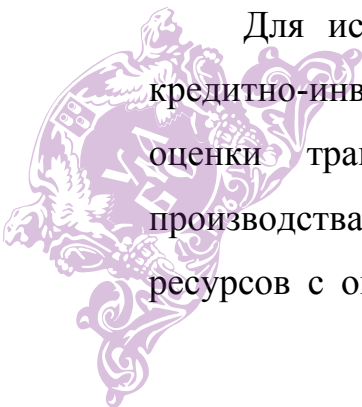
Сложность оценки результатов дополнительных финансовых вложений в экономику состоит в трансформации и «растекании» ресурсов по потокам экономической системы и необходимости учета последующей их концентрации в секторах системы и выхода на соответствующие рынки. Необходимость оценки последующей динамики вторичного формирования



банковских ресурсов, соотношений спроса и предложений требуют отражения наполняемости как прямых, так и возвратных потоков в процессе и по итогам рефинансирования банков и последующего банковского кредитования. Движение денежных средств по потокам рыночной экономической системы в значительной мере определяется направленностью банковского кредитования или инвестирования в те или иные сферы общественного производства. Распределение этих средств по рынкам системы определяется сложившимися пропорциями составляющих элементов капитала в стоимости готовой продукции. Данный фактор имеет определяющее значение при трансформации банковских ресурсов на макроуровне. Выполненные исследования показывают реальную возможность выполнения прогнозных оценок в динамике методом «прямого счета».

Банковские ресурсы вследствие инвестиционно-кредитной мультипликации трансформируются в соответствии со сложившейся структурой капитала предприятий. Концентрация банковских ресурсов в секторах экономической системы и их движение предопределяют изменение спроса и предложения на соответствующих рынках. Стабильность экономического роста может быть достигнута при одновременных и одинаковых по величинам изменениях спроса и предложения как в целом по экономической системе, так и по каждому из ее рынков. Трансформация банковских ресурсов определяет соотношение спроса и предложения на рынках экономической системы и тем самым определяет динамику таких макроэкономических показателей как инфляция, девальвация и занятость населения.

Для исследования трансформации банковских ресурсов в процессе кредитно-инвестиционной мультипликации разработан метод поуровневой оценки трансформации перехода денежных средств по смежным производствам. Данный подход позволил изучить механизм трансформации ресурсов с оценкой их распределения по рынкам экономической системы,

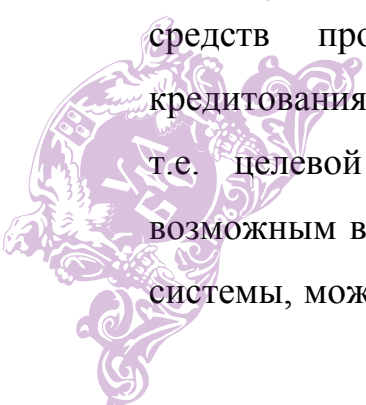


что в свою очередь позволило перейти к оценке влияния с помощью предложенной графической модели механизма трансформации на сбалансированность спроса и предложения.

Моделирование процессов стимулирования экономического роста, показало, что трансформация банковских ресурсов, направляемых на финансирование инвестиционных процессов только производства средств производства, либо только на производство предметов потребления или на потребительское кредитования, приведет в итоге к рассогласованию спроса и предложения на рынках экономической системы и к соответствующим дисбалансам на макроуровне. Попытки стимулирования экономического роста целевым направлением финансирования в отдельные сферы деятельности является невозможным. Этот вывод сам по себе является значимым, он определяет «тупиковое» направление попыток одностороннего достижения сбалансированного экономического роста.

Ресурсы коммерческих банков при потребительском кредитовании в настоящее время в преобладающем большинстве направляются в итоге на финансирование иностранных производителей при приобретении их продукции. Анализ данных по банковским учреждениям г. Севастополя показал, что на эти цели направляется до 92 % средств потребительского кредитования. Это требует принятия мер по переориентации денежных потоков в направлении отечественных предприятий.

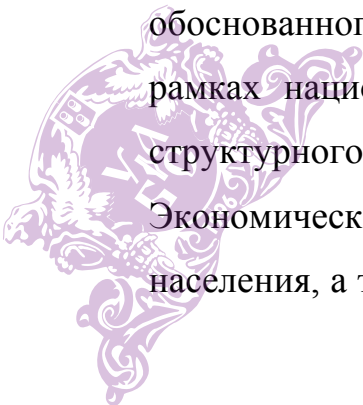
Исследование закономерностей трансформации банковских ресурсов при кредитно-инвестиционной мультипликации позволило оценить возможные результаты стимулирования экономического роста при финансировании одновременно инвестиционных проектов по производству средств производства предметов потребления и потребительского кредитования. Выполненные расчеты показали, что управление структурой, т.е. целевой направленностью кредитования и его объемами делает возможным выравнивание спроса и предложения по рынкам экономической системы, может обеспечить устойчивый и сбалансированный экономический



рост. Полученные зависимости дают возможность прогнозировать результат принимаемых решений при стимулировании экономического роста. В качестве источника средств экономического роста правомерно рассматривать и рефинансирование на базе кредитной эмиссии центробанка при государственном регулировании использования средств.

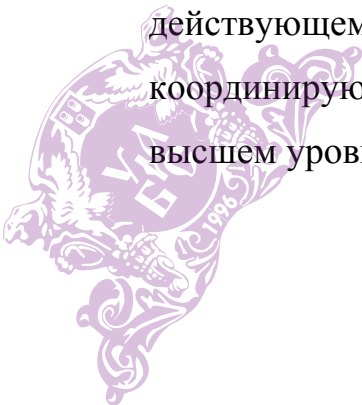
Банки заинтересованы в льготном рефинансировании для кредитования инвестиционных проектов, удовлетворения потребностей населения в приобретении предметов длительного пользования и для ипотечного жилищного кредитования как базы развития отечественного производства и обеспечения экономического роста. При этом экономическую ответственность за соблюдение принципов кредитования и его эффективность примут на себя коммерческие банки, а рефинансирования – НБУ. Банки берут на себя риски некредитоспособности клиентов, а НБУ – риски неисполнения банками обязательств по их рефинансированию. Стабилизирующим фактором для экономики при стимулировании экономического роста с использованием регулируемых рефинансирования и кредитования будет формирование существенных возвратных потоков по кредиту и оплате процентов как в адрес банков, так и банками в НБУ. Реализация такого подхода к стимулированию экономического роста требует значительных усилий от финансового и банковского менеджмента по поддержанию сбалансированности экономического роста на макроуровне, оперативной оценки последствий принимаемых решений для своевременных корректирующих воздействий, а также контроля за целевым использованием средств банками.

Проведенное исследование показывает возможность научно-обоснованного государственного стимулирования экономического роста в рамках национальной экономики с использованием монетарных методов структурного регулирования трансформации банковских ресурсов. Экономический рост приведет к увеличению доходов предприятий и населения, а также к соответствующему увеличению налоговых поступлений



и отчислений во внебюджетные фонды. Рост доходов увеличивает склонность к сбережениям, т. е. приводит к дополнительному формированию населением срочных депозитов, а также к увеличению остатков средств на текущих счетах юридических лиц и остатков на карточных счетах физических лиц, т.е. текущих пассивов банков. Это, в свою очередь, создает финансовую базу для наращивания долгосрочных ресурсов банков и увеличения их инвестиционных возможностей, а это создает базу для «вторичного» увеличения банковских ресурсов, которые постепенно могут дополнять и частично замещать рефинансирование банков. Постепенно, по мере экономического роста, снижения процентных ставок и распространения эффекта депозитного мультипликатора будет создаваться собственная национальная устойчивая ресурсная база для стимулирования экономического роста.

Государственное стимулирование экономического роста требует совместных усилий правительства, НБУ, коммерческих банков и субъектов предпринимательской деятельности. Правительством определяются приоритетные, ключевые направления развития экономики, вызывающие эффект мультипликативного расширения и внедрения инновационных технологий, и совместно с НБУ определяются объемы дополнительного финансирования на эти цели и их распределение по отраслям (видам производств) с определением объемов рефинансирования коммерческих банков для последующего кредитования СПД по установленным целевым направлениям. При этом также дифференцируются и процентные ставки в соответствии с приоритетами по отраслевой направленности. Необходимо отметить, что решение данных задач не входит в функции НБУ согласно действующему законодательству и это требует создания специального координирующего органа для принятия соответствующих решений на высшем уровне.



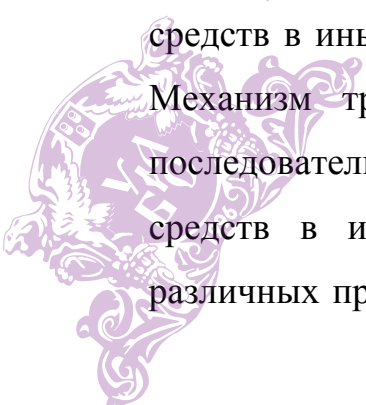
ВЫВОДЫ

Результатом диссертационного исследования является создание основ теории трансформации банковских ресурсов на микро и макроуровнях. По результатам исследования сформулированы выводы концептуально-теоретического, методологического и научно-прикладного характера, которые отражают решение задач диссертационного исследования согласно поставленной цели:

1. В связи с развитием инвестиционной деятельности и долгосрочного кредитования перед банковской системой встает вопрос формирования «длинных» и «дешевых» денег, в силу чего возрастает актуальность теоретических исследований трансформационных процессов. Анализ исследований отечественных и зарубежных ученых показал, что банковские ресурсы как одно из проявлений банковской деятельности и как экономическая категория вызывают большой интерес у ученых и практиков. Процесс формирования банком денежных средств включает создание и пополнение собственного капитала, а также привлечение и заимствование временных денежных средств, требующих адаптации их параметров к параметрам активов банка.

2. Трансформация банковских ресурсов рассматривается как процесс преобразования совокупности аккумулированных банком средств в состояние, отвечающее требованиям размещения их в долгосрочные активы, необходимую для их превращения в ресурсы.

Природа трансформации банковских ресурсов состоит в преобразовании исходных свойств и качеств аккумулированных банком средств в иные свойства и качества при переходе их в состав его ресурсов. Механизм трансформации банковских ресурсов определяет порядок и последовательность действий по преобразованию аккумулируемых банками средств в их ресурсы различными методами, на основе комбинаций различных причинно-следственных взаимосвязей. Механизм трансформации

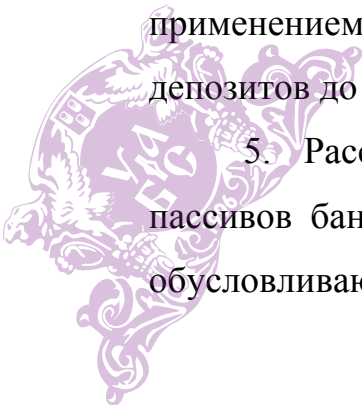


определяет также возможности банков по формированию стабильных и долгосрочных ресурсов для инвестиционной деятельности. В силу значимости как для банковской деятельности, так и для экономики в целом трансформацию следует рассматривать в качестве миссии банковской системы наряду с эмиссионной деятельностью.

3. На основе проведенных теоретических исследований обосновано, что трансформированные банковские ресурсы, направляемые на финансирование деятельности субъектов экономики, неоднократно возвращаются в банковскую систему в видоизмененном виде, в другой структуре и в других объемах и затем опять покидают ее. Трансформация банковских ресурсов приводит к последующему «каскадному» распространению финансов в экономической системе под воздействием инвестиционно-кредитного мультипликатора.

4. Применение различных подходов к исследованию закономерностей формирования остатков средств на текущих счетах клиентов показало, что остатки образуются как следствие динамического процесса поступлений и оттока средств в результате хозяйственной деятельности клиента. Остатки на счетах банк может рассматривать как случайные величины, определяемые устойчивостью ведения клиентом хозяйственной деятельности, спросом на его продукцию и услуги, активностью проведения операций по счету, «состоятельностью» клиента, уровнем деловой активности в государстве и в регионе, от фактора сезонности. Изучение закономерностей формирования депозитов по отдельным клиентским счетам позволило перейти к исследованию закономерностей формирования текущих пассивов как к их совокупности. В результате выполненного исследования были определены с применением вероятностных методов закономерности формирования депозитов до востребования.

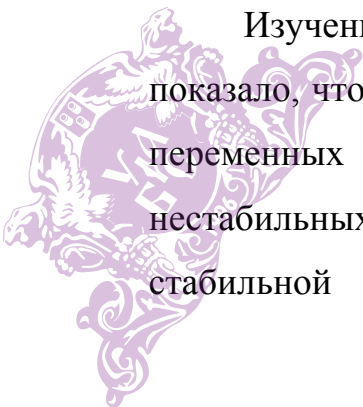
5. Рассмотрение примеров фактического формирования текущих пассивов банка свидетельствует о наличии объективных закономерностей, обуславливающих стабилизацию денежных средств, аккумулируемых



банками. Природа возникновения стабильной части текущих пассивов банка проявляется во взаимодействии значительного числа потоков денежных средств и формирующихся по текущим счетам остатков как случайных величин. Показано, что в составе текущих пассивов выделяются две части: достаточно устойчивая постоянная часть и переменная, варьирующая, «мерцающая» часть текущих пассивов.

6. В результате исследований и моделирования процессов получена зависимость, описывающая в каноническом виде природу самостабилизации совокупности депозитов до востребования при трансформации их в текущие пассивы и определяющая выделение их неснижаемой части как проявление «банковского эффекта». В работе показано, что при устойчивой работе банка и постоянстве его клиентской базы стабильность условно-постоянной части текущих пассивов близка по стабильности к нетто-капиталу банка, который является постоянной составляющей банковских ресурсов. При нормальных условиях банковской деятельности данные ресурсы могут не только сохранять свою величину на протяжении всей «жизнедеятельности» банка, но и постоянно наращивать их. На формирование условно-постоянной части текущих пассивов оказывает непосредственное влияние не только структура клиентов банка, но и такой фактор как качество управления клиентом его финансовыми ресурсами, находящимися в виде остатков на текущих банковских счетах. При стабилизации условно-постоянной части текущих пассивов «банковский эффект» проявляет себя автоматически по мере увеличения количества обслуживаемых клиентов и роста остатков на их счетах, т.е. требует дополнительных усилий банковского менеджмента только в части формирования клиентской базы.

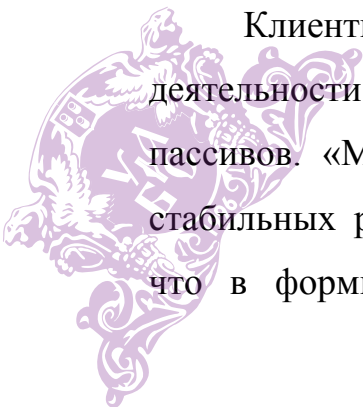
Изучение стабилизации «мерцающей» части текущих пассивов показало, что данный процесс обеспечивается методом «блокирования части переменных пассивов краткосрочными заимствованиями». При этом часть нестабильных мерцающих текущих пассивов трансформируется с созданием стабильной составляющей, которая может размещаться банками в



высокодоходные «долгосрочные» активы при устойчивой работе банка. Привлечение краткосрочных ресурсов и «заполнение» ими дефицитных периодов позволяет как бы блокировать «мерцающие» пассивы на заданном уровне, т. е. поддерживать их в стабильном состоянии на протяжении продолжительных периодов. Стабилизация переменной, мерцающей части текущих пассивов требует постоянного управляющего воздействия персонала банка по поддержанию заданного уровня стабилизации краткосрочными заимствованиями. Стабилизация, как правило, целесообразна до среднего уровня переменной части текущих пассивов. Выигрыш проявляется вследствие того, что «длинные» ресурсы создаются за счет «дешевых» «мерцающих» текущих пассивов, заблокированных также «дешевыми» краткосрочными заимствованиями на межбанковском рынке. Разработана структурная схема и соответствующее математическое обеспечение для оценки эффекта данного метода трансформации.

7. Для оценки стабильности ресурсов предложено использовать коэффициент стабильности, определяемый как отношение условно-постоянной части текущих пассивов к их общей величине. Его значения показывают, что мелкие и средние клиенты создают более стабильные текущие пассивы, чем крупные клиенты. Крупные клиенты обеспечивают, как правило, значительные величины остатков по текущим счетам, но с большой «мерцающей» частью, стабильность формируемых ими текущих пассивов является низкой. Для них характерен «пиковый» характер остатков, это уменьшает их вклад в формирование стабильной составляющей ресурсов, в то же время - «пиковая» составляющая – это ресурсы для предложения на краткосрочном межбанковском рынке.

Клиенты средних размеров составляют основу банковской деятельности в части формирования стабильной составляющей текущих пассивов. «Маленькие» клиенты создают значительную часть дешевых и стабильных ресурсов банков. Проведенный анализ и расчеты показывают, что в формировании ресурсов коммерческого банка малые и средние



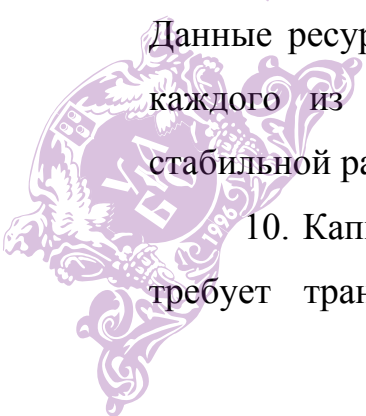
предприятия играют не только существенную роль, но и их остатки в совокупности превышают, как правило, средства крупных предприятий.

Изучение банковской деятельности показало, что выделение стабильной условно-постоянной части текущих пассивов и возможности стабилизации «мерцающих» пассивов находятся в прямой зависимости от количества клиентов на расчетно-кассовом обслуживании банка. Привлечение клиентов на обслуживание осуществляется посредством достаточно жесткой межбанковской конкурентной борьбы, так как позволяет формировать «дешевую» составляющую ресурсов, которая может размещаться в долгосрочные активы при устойчивой работе банка.

8. Предложено для оценки качества управления текущим счетом использовать коэффициент интенсивности работы по счету, определяемый отношением математических ожиданий нормального и фактического распределения остатков по счету. Данный коэффициент характеризует распределение депозитов в зависимости от индивидуальных особенностей работы клиента по его счету и дает возможность сопоставлять счета с большими и малыми остатками, делать выводы относительно возможности использования остатков по счетам в долгосрочном периоде.

9. Трансформация срочных депозитов, аккумулируемых банками позволяет адаптировать их к размещению в активы со значительно большими сроками и в значительно больших суммах в результате трансформации методом последовательных замещений. Этим создаются ресурсы «неограниченной» продолжительности при устойчивой работе банка в долгосрочной перспективе. Таким образом банк формирует ресурсы, основу цены которых составляют процентные ставки по срочным депозитам. Данные ресурсы являются наиболее «дорогими», однако срочный характер каждого из составляющих депозитов делает их совокупность основой стабильной работы банка.

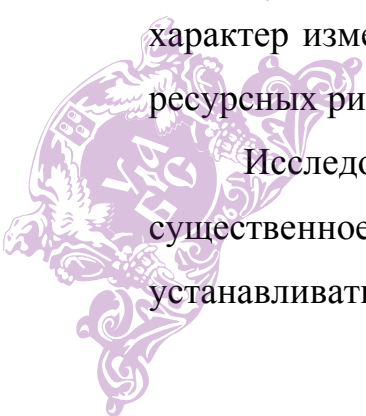
10. Капитал банка является базовой составляющей его ресурсов, он не требует трансформации, его часть, находящаяся в денежной форме,



непосредственно, напрямую входит в состав ресурсов банка. Однако, варьирование его величины оказывает влияние на процессы трансформации и управление формированием временных средств. Показано, что вариативность капитала банка может быть обусловлена как его увеличением, так и уменьшением. Отмечено, что при оценке вариативности капитала необходимо учитывать «мнимую» стоимость капитала банка, которая возникает в тех случаях, когда его капитализация осуществляется без реального движения денежных средств, либо, когда денежные средства после «увеличения» капитала банка по существу возвращаются акционерам. Уменьшение реального капитала банка может также происходить из-за скрытых финансовых потерь, не отражаемых в балансе, и потерь, связанных с дополнительным налогообложением сумм фиктивного увеличения капитала.

11. В результате исследования на основе критериев возникновения и проявления ресурсных рисков предложена их классификация. Рассмотрены риски, которые возникают при трансформации аккумулируемых средств в банковские ресурсы. Случайные отклонения величин депозитов предлагается подразделять на ординарные или отклонения в обычных, нормальных значениях, они характерны для банков, у которых отсутствуют отдельные крупные корпоративные клиенты. Деятельность крупных клиентов и разовые операции по накоплению средств для инвестиций могут привести к отклонениям неординарным. Наиболее опасны изменения величин остатков на счетах клиентов вследствие форс-мажорных отклонений. Рассмотрены примеры проявления различных типов отклонений и их влияния на дестабилизацию банковских ресурсов. Изучен также циклический сезонный характер изменений текущих пассивов и показано их влияние на появление ресурсных рисков.

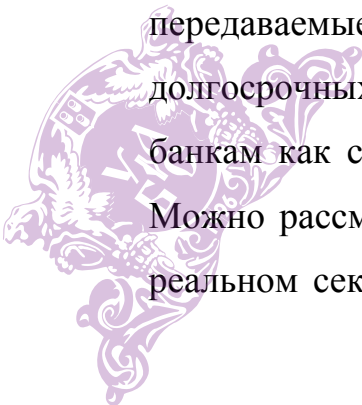
Исследование трансформационных процессов показало их существенное влияние на банковскую ликвидность. Предлагается устанавливать нормативы дифференцированно, с учетом динамики срочных



обязательств и с учетом влияния на ликвидность постоянной и переменной частей текущих пассивов. Предлагается при расчете нормативов уменьшать знаменатель расчетных формул на условно-постоянную часть текущих пассивов с применением понижающего коэффициента, страхующего от возможного непредвиденного уменьшения текущих пассивов.

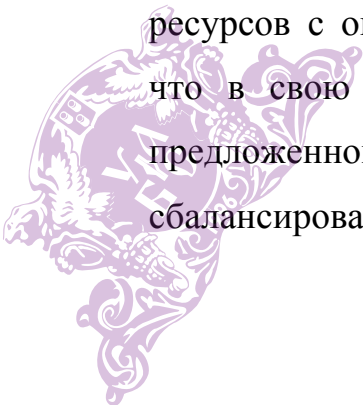
12. Банкам принадлежит главная роль в обеспечении сбалансированности экономического роста: во-первых, они обеспечивают преимущественное финансирование инвестиционной деятельности предприятий производственной сферы, во-вторых, посредством потребительского и ипотечного кредитования, могут обеспечивать встречный платежеспособный спрос на дополнительные объемы выпускаемой продукции отечественных предприятий. Государственное регулирование при этом должно направлять банковскую деятельность на финансирование кредитования таких проектов, совместная реализация которых обеспечивала бы сбалансированное изменение спроса и предложения на рынках экономической системы. Целевое направление банковской деятельности на финансирование ими тех или иных проектов может обеспечиваться соответствующим льготным рефинансированием банков НБУ и последующим льготным кредитованием ими субъектов предпринимательской деятельности и населения. Такой подход требует научно-обоснованного управления направленностью и объемами рефинансирования и кредитования на базе научно-обоснованного использования закономерностей трансформации банковских ресурсов на макроуровне.

В процессе хозяйственной деятельности денежные средства, передаваемые банками субъектам предпринимательской деятельности в виде долгосрочных займов и инвестиций, в значительной мере возвращаются банкам как средства до востребования в виде остатков на текущих счетах. Можно рассматривать в качестве закона утверждение, согласно которому в реальном секторе экономики краткосрочные денежные средства в процессе



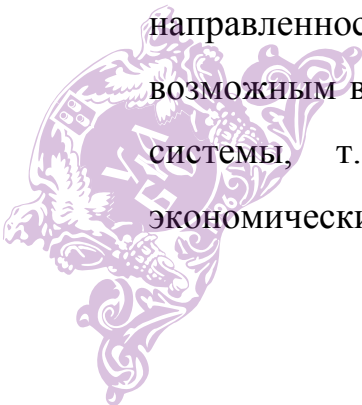
денежного обращения вытесняют долгосрочные денежные средства аналогично известному «закону Грэшема», который гласит, что в денежном обращении «худшие» деньги вытесняют из оборота «лучшие». Банки обеспечивают воспроизводство структуры денежных средств в обращении или выполняют миссию воспроизводства долгосрочных денежных средств в экономической системе посредством трансформации. При этом одной из главных составляющих является управление трансформацией банковских ресурсов на макроуровне, от этого непосредственно зависит поддержание высоких темпов экономического роста с возможностью регулирования инфляции, девальвации и уровня занятости.

13. Для исследования трансформации банковских ресурсов на макроуровне в качестве базовой модели использована модель кругового движения ресурсов в рыночной экономической системе, которая позволяет отражать движение ресурсов по соответствующим потокам, их перемещение между субъектами экономики, изменение спроса и предложения на соответствующих рынках. Для полноты отражения денежных потоков и субъектов экономики в модель введен центральный банк и небанковские финансовые учреждения и субъекты сферы обращения, что привело к увеличению количества денежных потоков до 105 единиц. После доработки базовой модели она усложнилась, что потребовало объемного изображения движения ресурсов в рыночной экономической системе с выделением восьми уровней. Для исследования трансформации банковских ресурсов в процессе кредитно-инвестиционной мультипликации разработан метод поуровневой оценки трансформации перехода денежных средств по смежным производствам. Данный подход позволил изучить механизм трансформации ресурсов с оценкой их распределения по рынкам экономической системы, что в свою очередь позволило перейти к оценке влияния с помощью предложенной графической модели механизма трансформации на динамику сбалансированности спроса и предложения.



14. Моделирование процессов стимулирования экономического роста, показало что механизм трансформации банковских ресурсов, направляемых на финансирование инвестиционных процессов только производства средств производства, либо только на производство предметов потребления или на потребительское кредитования, приведет в итоге к рассогласованию спроса и предложения на рынках экономической системы и к соответствующим дисбалансам на макроуровне. Расчеты показали, что последствия трансформации банковских ресурсов, дополнительно направленных на финансирование только инвестиционных проектов по производству средств производства могут носить катастрофический характер: для экономики результатом такого финансирования будет разбалансированность с перепроизводством по рынку средств производства и соответствующим «обвалом» цен и банкротством предпринимательских структур и значительной инфляцией на потребительском рынке. Попытки стимулирования экономического роста целевым направлением финансирования в отдельные сферы деятельности является невозможным. Этот вывод сам по себе является значимым, он определяет «тупиковое» направление попыток одностороннего достижения сбалансированного экономического роста.

15. Исследование закономерностей трансформации банковских ресурсов при кредитно-инвестиционной мультипликации позволило оценить возможные результаты стимулирования экономического роста при финансировании одновременно инвестиционных проектов по производству средств производства предметов потребления и потребительского кредитования. Выполненные расчеты показали, что управление целевой направленностью кредитования, его объемами и структурой делает возможным выравнивание спроса и предложения по рынкам экономической системы, т.е. может обеспечить устойчивый и сбалансированный экономический рост. Полученные зависимости дают возможность



прогнозировать результат принимаемых решений при стимулировании экономического роста.

В результате проведенных исследований разработаны основы теории трансформации банковских ресурсов, раскрыта природа и механизм трансформации средств, аккумулируемых банками в их долгосрочные ресурсы, сформулированы и изучены методы трансформации, установлены функциональные зависимости механизмов трансформации как на микро, так и на макроуровнях.

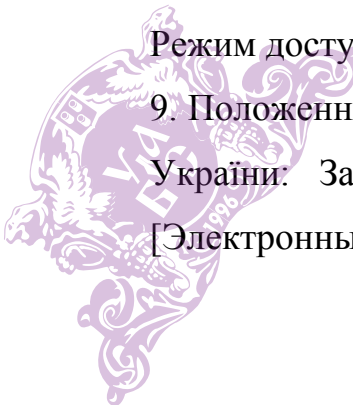


Державний вищий навчальний заклад
"УКРАЇНЬКА АКАДЕМІЯ БАНКІВСЬКОЇ СПРАВИ
НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ"

State Higher Educational Institution
"UKRAINIAN ACADEMY OF BANKING
OF THE NATIONAL BANK OF UKRAINE"

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. „Про банкі і банківську діяльність”: Закон України (зі змінами та доповненнями) від 7 грудня 2000 р. №2121-III // Урядовий кур`єр. – 2001. – 17 січня. – С. 5-13.
2. „Про іпотеку”: Закон України // Відомості Верховної Ради . – 2003. - № 38. - Ст. 313.
3. „Про іпотечне кредитування, операції з консолідованим іпотечним боргом та іпотечні сертифікати”: Закон України від 19.06.2003 г. N 979-IV // Відомості Верховної Ради України. – 2004. - № 1. – Ст.1.
4. „Про Національний банк України”: Закон України (зі змінами та доповненнями) від 20 травня 1999 р. № 679-XIV // Урядовий кур`єр. – 1999. – 1 липня. – С. 1-9.
5. Питання Державної іпотечної установи: Постанова Кабінету Міністрів України від від 23 грудня 2004 р. N 1715 // Офіційний вісник України. – 2004. - № 51. – С. 93. – Ст. 3353.
6. Положення про механізми рефінансування банків України: Затв. постановою Правління НБУ № 82 від 28.02.2002 р. [Електронний ресурс] – Режим доступу: Лига:Закон.
7. Положення про порядок формування та використання банками резервного фонду: Затв. постановою Правління НБУ № 334 від 8.08.2001 р. [Електронний ресурс] – Режим доступу: Лига:Закон.
8. Положення про порядок формування та використання банками резерву для відшкодування можливих втрат за кредитними операціями банків: Затв. постановою Правління НБУ № 279 від 6.07.2000 р. [Електронний ресурс] – Режим доступу: Лига:Закон.
9. Положення про порядок формування обов`язкових резервів для банків України: Затв. постановою Правління НБУ № 244 від 27.06.2001 р. [Електронний ресурс] – Режим доступу: Лига:Закон.



10. Положение о порядке осуществления банками Украины вкладных (деPOSITных) операций с юридическими и физическими лицами: Утв. постановлением Правления НБУ от 03.12.2003 г. №516 [Электронный ресурс] – Режим доступа: Лига:Закон.

11. Положення про порядок рефінансування банків під заставу майнових прав на кошти банківського вкладу (депозиту), розміщеного в Національному банку України: Затв. Постановою Правління НБУ №195 від 26.05.2006 р. [Электронный ресурс] – Режим доступа: Лига:Закон.

12. О нормативах обязательного резервирования средств банковской системой Украины: Постановление Правления НБУ № 500 от 25.12.2000 г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: Лига:Закон.

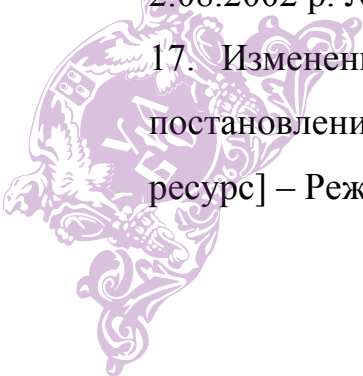
13. Про затвердження Інструкції про порядок регулювання діяльності банків в Україні: Постанова НБУ від 28.08.2001 N 368 // Офіційний вісник України. – 2001. - № 40. - С. 83. – Ст. 1813.

14. Про затвердження Плана рахунків бухгалтерського обліку банків України та Інструкції про застосування Плану рахунків бухгалтерського обліку банків України: Постанова НБУ від 17.06.2004 № 280 // Офіційний вісник України. – 2004. - № 30. - том 1. – С. 286. – Ст. 2033.

15. Про затвердження Положення про регулювання Національним банком України ліквідності банків України шляхом рефінансування, депозитних та інших операцій : Постанова НБУ від 24.12.2003 № 584 // Офіційний вісник України N 4, том 1, стор. 251, стаття 177 від 13.02.2004.

16. Про затвердження Тимчасового положення про порядок кредитування (рефінансування) Національним банком України банків, яки здійснюють довгострокове кредитування: Зат. Постановою Правління НБУ від 2.08.2002 р. № 283 // Офіційний Вісник України. – 2002. - № 33. – Ст. 1536.

17. Изменения к Плану счетов бухгалтерского учета банков Украины: Утв. постановлением Правления НБУ № 120 от 19.03.2003 г. [Электронный ресурс] – Режим доступа: Лига:Закон.



18. Указание «О действиях при выявлении фактов (признаков) формирования источников собственных средств (капитала) с использованием ненадлежащих активов»: зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 17.03.2003 г. регистрационный №4270 // Вестник банка России. – 2003. - №15 (667).

19. Указание «О порядке приведения в соответствие размера уставного капитала и величины собственных средств (капитала) кредитных организаций»: зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 17.04.2003 г. регистрационный №4429 // Вестник банка России. – 2003. - №23 (675).

20. Указание «О внесении изменений в Указание Банка России от 3 ноября 2003 г. №1337-У «О порядке проведения операций по покупке реализуемых Банком России монет из драгоценных металлов, являющихся законным средством наличного платежа на территории Российской Федерации, кредитными организациями, находящимися на кассовом обслуживании в подразделениях Московского главного территориального управления Банка России»: зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 2.08.2004 г. регистрационный № 5954 // Вестник банка России. – 2004. - №48 (772).

21. «О действиях территориальных учреждений Банка России в случае выявления фактов оплаты уставного капитала ненадлежащими активами при рассмотрении вопросов деятельности кредитных организаций и выдаче лицензий на осуществление банковских операций»: Письмо Главного управления Центрального банка Российской Федерации от 23.07.2004 №87-Т // Вестник банка России. – 2004. - №48 (772).

22. Методические рекомендации «О применении территориальными учреждениями Банка России Указания Банка России от 16.01.2004 №1379-У «Об оценке финансовой устойчивости банка в целях признания ее достаточной для участия в системе страхования вкладов» в части оценки



показателей прозрачности структуры собственности банка» // Вестник банка России. – 2004. - №48 (772).

23. Указание «О внесении изменений в Указание Банка России от 24.03.2003г. № 1260-У «О порядке приведения в соответствие размера уставного капитала и величины собственных средств (капитала) кредитных организаций»: зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 22.11.2004 г. регистрационный № 6127 // Вестник банка России. – 2004. - №69 (793).

24. Указание «О действиях при выявлении фактов (признаков) формирования источников собственных средств (капитала) с использованием ненадлежащих активов»: зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 26.02.2006 г. регистрационный № 7539 // Вестник банка России. – 2006. - №16 (886).

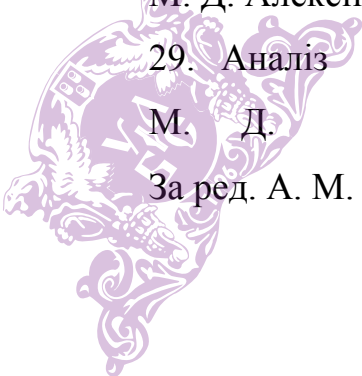
25. Указание «О внесении изменений в Указание Банка России от 6.02.2006г. № 1656-У «О действиях при выявлении фактов (признаков) формирования источников собственных средств (капитала) с использованием ненадлежащих активов»: зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 30.06.2006 г. регистрационный № 8090 // Вестник банка России. – 2006. - №41 (911).

26. Адамик Б. П. Вибір цільової спрямованості монетарної політики в Україні / Б. П. Адамик // Світ фінансів. – жовтень 2004. - Випуск 1. – С. 72 - 81.

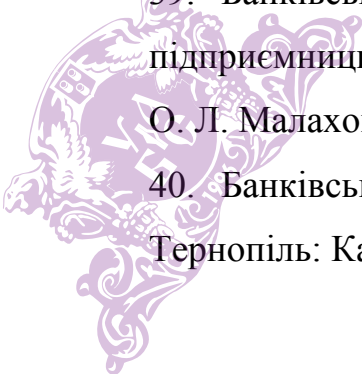
27. Алексеенко Л. М. Актуальні проблеми мобілізації фінансового капіталу / Л. М. Алексеенко // Фінанси України. – 2004. - №5. – С. 30 - 38.

28. Алексієнко М. Д. Капітал банку: питання теорії і практики: Монографія / М. Д. Алексієнко. – К.: КНЕУ, 2002. – 276 с.

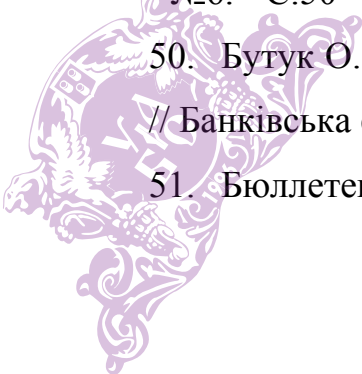
29. Аналіз банківської діяльності: Підручник / А. М. Герасимович, М. Д. Алексеенко, І. М. Парасій – Вергуненко та ін.; За ред. А. М. Герасимовича. – К.: КНЕУ, 2003. – 599 с.



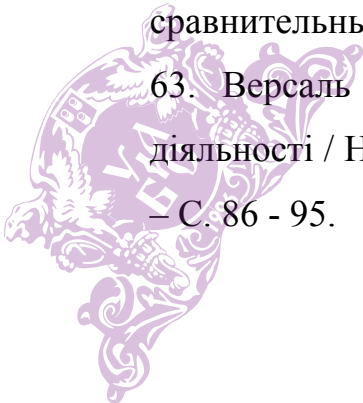
30. Аналіз діяльності комерційного банку: Навч. посіб. для студентів вищих навчальних закладів за спеціальністю “Банківський менеджмент” / За ред. проф. Ф.Ф. Бутинця та проф. А.М. Герасимовича. – Житомир: ПП “Рута”, 2001. – 384 с.
31. Арестархов О. – На всякий пожарный .../ О. Арестархов // Бизнес. – 2004. - №20. – С.48.
32. Балацкий Е. Комментарии к кейнсианской концепции мультипликатора / Е. Балацкий. - М.: МЭМО. – 2000. - №11. – С. 61 - 64.
33. Бандура О. В. Ресурсна модель макроекономічної динаміки / О. В. Бандура // Актуальні проблеми економіки. – 2003. - №11 (29). – С. 4 - 12.
34. Банки и банковские операции: Учебник для ВУЗов / Е.Ф. Жуков, Л.М. Максимова, О.М. Маркова и др.: Под ред. проф. Е.Ф. Жукова. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. - 471с.
35. Банковское дело / О. И. Лаврушин, И. Д. Мамонова, Н. И. Валенцева и др.; под ред. засл. деят. науки РФ, д.э.н., проф. О. И. Лаврушина.– 4-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2006. – 768 с.
36. Банковское дело: стратегическое руководство / Ред. В. Платонов. – 2-е изд. – М.: Консалтбанкир, 2001. – 356 с.
37. Банківські операції: Підручник. – 2-ге вид., випр.і доп. / А. М. Мороз, М. І. Савлук, М.Ф. Пуховкіна та ін.; За ред. д-ра екон. наук проф. А. М. Мороза. – К.: КНЕУ, 2002, - 476 с.
38. Банківський менеджмент: Навч.посіб. / О. А. Кириченко, І. В. Гиленко, С. Л. Роголь та ін.; За ред. О. А. Кириченка. – 3-те вид. перероб. і доп. – К.: Знання – Прес, 2002. – 438 с.
39. Банківська система у механізмі кредитного забезпечення підприємницької діяльності: Автореф. дис. канд. екон. наук: 08.04.01 / О. Л. Малахова; Терноп. акад. нар. госп-ва., 2004. — 21 с. — укр.
40. Банківська справа: Навчальний посібник / За ред. проф. В. І. Тиркала.- Тернопіль: Карт-бланш, 2001. – 314 с.



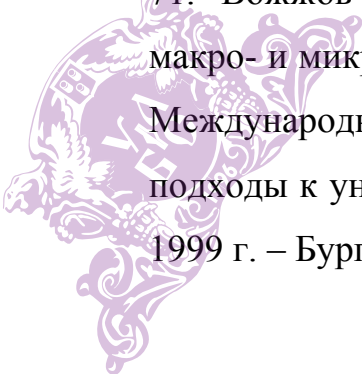
41. Банківська справа. Центральний банк і грошово-кредитна політика. Банківські операції: Підруч. для студ. вищ. навч. закл.: У 5 т. Т. 1. Інтегрований навчально-атестаційний комплекс (підручник, автоматизовано-навчальна система на компакт-диску та Інтернет-портал) / В. Т. Александров, В. В. Астапенко, О. І. Ворона, В. В. В'юн, Л. М. Івін, С. М. Недбаєва, Л. Л. Тovaжнянський. — К.: "АВТ", 2004. — 526 с. — Бібліогр.: 54 назв. — укр.
42. Березюк Р. Інноваційна детермінанта розвитку ринково трансформаційної економіки // Вісник Тернопільського державного економічного університету. — 2006. - С.176-183.
43. Берніков В. Аналітичний огляд роботи Національної системи масових електронних платежів / В. Берніков // Вісник НБУ. — 2003. - №6. — С. 64 – 66.
44. Бернстайн П. Против богов. Укрощение рисков / П. Бернстайн; Пер. с англ. — М.: ЗАО «Олимп-Бизнес», 2000. — 320 с.
45. Бланк И. А. Управление финансовыми рисками / И. А. Бланк. — К.: Ника-Центр, 2005. — 600 с.
46. Бобровников А. Отдай миллион! / А. Бобровников // Бизнес. — 2004. - № 49. - С. 54 – 57.
47. Бодров В. Г. Трансформація економічних систем: концепції, моделі, механізми регулювання та управління: Навч. посіб. / В. Г. Бодров. — К.: Вид-во УАДУ, 2002. — 104 с.
48. Болдаков В. Обов'язкове резервування як інструмент грошово-кредитної політики / В. Болдаков // Вісник НБУ. — 1998. - №1. — С. 52 - 54.
49. Буряк В. Економічні межі кредиту в забезпеченні ефективності кредитної діяльності банку / В. Буряк, В. Волохов // Банківська справа, 2002. - №6. - С.50 - 56.
50. Бутук О. Платіжна криза в Україні у світлі економічної теорії / О. Бутук // Банківська справа. — 2002. - №5. — С. 69 – 77.
51. Бюллетень Національного банку України. — 2007. - №3. — С. 31-32.



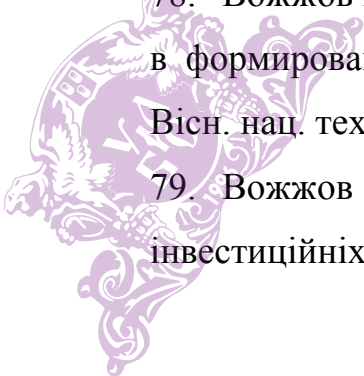
52. Васильченко З.М. Комерційні банки: реструктуризація та реорганізація. / З.М. Васильченко. – К.: Кондор, 2004. – 528 с.
53. Васильченко З.М. Кошти населення у формуванні фінансових ресурсів банків / З.М. Васильченко // Фінанси України. – 2002. – № 4. – С. 94-104.
54. Васильченко З. Капіталізація банків як ключова компонента стратегії зростання / З. Васильченко // Вісник Тернопільської академії народного господарства. – 2004. - Випуск 5-2. – С. 76 - 86.
55. Васильченко З.М. Структурні диспропорції у розвитку банківської системи України / З.М. Васильченко // Фінанси України. – 2005. – № 9. – С.140-150.
56. Васюренко О. В. Банківські операції: Навч. посіб. / О. В. Васюренко. – 2-ге вид. випр. і доп. – К.: Т-во “Знання” КОО, 2001. – 255 с.
57. Васюренко О. В. Банківський менеджмент: Посібник / О. В. Васюренко. - К.: Видавничий центр “Академія”, 2001. – 320 с.
58. Васюренко О. В. Фінансове управління потребує точного визначення окремих понять / О. В. Васюренко, Г. М. Азаренкова // Фінанси України. – 2003. - №1. – С. 28 – 33.
59. Васюренко О. В. Ресурсний потенціал комерційного банку / О. В. Васюренко, І. Федосік // Банківська справа. – 2002. - №1. – С. 58 – 61.
60. Васюренко О. В. Збалансованість структури зобов’язань банку як фактор забезпечення ефективності кредитних операцій / О. В. Васюренко, О. Христофорова // Банківська справа. – 2004. - №3. – С. 3 - 10.
61. Вентцель Е.С. Теория вероятностей: Учеб. для вузов / Е.С. Вентцель. - 7-е изд. стер. - М.: Высш.шк., 2001. - 575 с.
62. Верников А. В. Иностранные банки в переходной экономике: сравнительный анализ / А. В. Верников. – М.: ИМЭПИ РАН, 2005. – 304 с.
63. Версаль Н. І. Кредитні ризики як важлива складова ризиків банківської діяльності / Н. І. Версаль, С. М. Олексієнко // Фінанси України. – 2002. - №8. – С. 86 - 95.



64. Вожжов А. П. Модели экономических систем / А. П. Вожжов – М.: Знание, 1991. – 64 с. – (Новое в жизни, науке, технике. Сер. «Практика хозяйствования и управления», №10). – С. 3 - 29.
65. Вожжов А. П. К формированию концепции развития банковской системы / А. П. Вожжов // Вестник СевГТУ. Сер. Экономика и финансы: Сб. научн. трудов - Севастополь, 1998. - Вып.11. - С. 133 – 137.
66. Вожжов А. П. Моделирование налично-денежного оборота марковскими цепями / А. П. Вожжов, В. В. Хохлов // Сб. трудов 1 международной научно-практической конференции «Проблемы становления рыночной экономики». – Севастополь, 1998. – С. 61 - 69.
67. Вожжов А. П. Управление безналичными денежными потоками коммерческого банка / А. П. Вожжов // Сб. трудов 1 международной научно-практической конференции «Проблемы становления рыночной экономики». – Севастополь, 1998. – С. 157-162.
68. Вожжов А. П. Проблемы финансирования промышленного производства с привлечением банковского капитала / А. П. Вожжов, С. П. Вожжов // Сб. трудов Крымской региональной научно-практической конференции г. Севастополь 15-17 апреля 1999 г. - Севастополь, 1999. - С. 155 – 160.
69. Вожжов А. П. Математична інтерпретація банківського ефекту / А. П. Вожжов // Зб. наук. пр. Черкаського інженерно – технологічного інституту. Сер.: Економічні науки. – Черкаси, 2000. – С. 118 – 121.
70. Вожжов А. П. Трансформация финансовых потоков в процессе перехода к рыночным отношениям / А. П. Вожжов // Икономиката и развитието на обществото: Сборник доклади от международна юбилейна научна конференция. - Варна, 2000. - С.45.
71. Вожжов А. П. Методические подходы к изучению финансовых потоков макро- и микроуровня / А. П. Вожжов, Ю. В. Глухенькая // Сборник тезисов Международной научной конференции «Современные и традиционные подходы к университетскому образованию по учету и финансам» 4-6 ноября 1999 г. – Бургас, 2000. – С. 80 - 83.



72. Вожжов А. П. Банковские операции: Сборник задач и ситуаций: Учеб. пособие / А. П. Вожжов, Н. В. Кузнецова. - Севастополь: Изд-во СевГТУ, 2000. - 164 с.
73. Вожжов А. П. Денежные потоки предприятий / А. П. Вожжов, Е. А. Такмакова // Труды Крымского государственного аграрного университета. Экономические науки. – Симферополь, 2000. – Вып. 67. – С.81 - 94.
74. Вожжов А. П. О проблемных вопросах формирования кредитно-инвестиционных ресурсов банков / А. П. Вожжов // Тезисы трудов III международной научно-практической конференции „Исследование и оптимизация экономических процессов „Оптимум - 2001”. – Харьков, 2001. – С. 140 - 141.
75. Вожжов А. П. К оценке потенциала коммерческих банков в активизации инвестиционного процесса в Украине / А. П. Вожжов // Вестн. СевГТУ. Сер.: Экономика и финансы: Сб. науч. тр. – Севастополь, 2001. - Вып. 33. - С. 64 – 69.
76. Вожжов А. П. Про моделювання процесів трансформації ресурсів комерційного банку / А. П. Вожжов // Наук. вісн. Волин. держ. ун-та ім. Л. Українки. Сер. Економ. науки. – Луцьк, 2001. - №4. - С. 148 – 151.
77. Вожжов А. П. Формування моделі кругообороту фінансових і матеріальних ресурсів як формуючий чинник соціально – економічної системи / А. П. Вожжов // Актуальні проблеми міжнародних відносин: Зб. наук. пр. – К.: ВПЦ “Київський університет”, Інститут міжнародних відносин, 2001. - Вип. 26. - С. 281 – 286.
78. Вожжов А. П. Денежные потоки предприятий малого и среднего бизнеса в формировании ресурсной базы коммерческих банков / А. П. Вожжов // Вісн. нац. техн. ун – ту ХПІ: Збірн. наук. пр. – Харків, 2001. – С. 86 – 90.
79. Вожжов А. П. Депозити до запитання у формуванні кредитно-інвестиційних ресурсів комерційних банків / А. П. Вожжов //



Вісн. Львівського державного фінансово-економічного інституту: Збірн. наук. пр. Сер.: Економічні науки. - Львів, 2001. - С. 168 – 172.

80. Вожжов А. П. Имитационное моделирование финансовых потоков в системе эргономико-эвристического подхода / А. П. Вожжов, Ю. В. Жежель // Вестник СевГТУ. Сер.: Педагогика: Сб. науч. труд. – Севастополь, 2001. – Вып. 34. – С. 112 - 122.

81. Вожжов А. П. Инвестиционные ресурсы коммерческих банков: формирование и характеристика / А. П. Вожжов, Н. В. Кузнецова // Экономика: проблемы теории и практики. Сб. науч. трудов. – Днепропетровск, 2001. – Вып. 78. – С. 34 - 45.

82. Вожжов А. П. Сущность и функции капитала банка. Проблемы банковского капитала на Украине / А. П. Вожжов, А. И. Клименко // Экономика, финансы и право. - Киев, 2001. - №3. - С. 18 – 26.

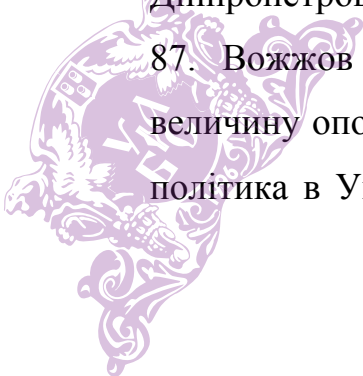
83. Вожжов А. П. Фінансові методи забезпечення економічного зростання / А. П. Вожжов, Р. А. Новикова // Фінанси України. - 2001. - № 3. – С. 74 – 84.

84. Вожжов А. П. Проблемы формирования инвестиционных ресурсов за счет сбережений населения / А. П. Вожжов, Р. А. Новикова // Экономика, финансы и право. - Киев, 2001. - №4. - С. 9 - 13.

85. Вожжов А. П. Формирование финансовых ресурсов региона при ипотечном кредитовании / А. П. Вожжов, С. В. Сорокина, Е. Л. Гринько // Вестник СевГТУ. Сер.: Экономика и финансы: Сб. науч. труд. – Севастополь, 2001. – Вып. 33. – С. 76 - 82.

86. Вожжов А. П. Трансформация переменной части текущих пассивов коммерческого банка в состав управляемых ресурсов / А. П. Вожжов, Е. А. Сухомлинов // Економіка: проблеми теорії та практики: Зб. наук. пр. – Дніпропетровськ, 2001. - Вип. 99. - С. 48 – 53.

87. Вожжов А. П. Вплив структури ресурсної бази комерційного банку на величину оподаткованого прибутку / А. П. Вожжов // Бюджетно-податкова політика в Україні (проблеми та перспективи розвитку). Збірн. наук. пр. за



матеріалами наук.-практ. конференції (20-22 грудня 2001р.). - Ірпень: Академія ДПС України, 2002. - С. 33 - 36.

88. Вожжов А. П. Депозити до запитання у формуванні стабільної і керованої ресурсної бази банків / А. П. Вожжов // Вісник НБУ. – 2002. – №11. – С. 5 - 7.

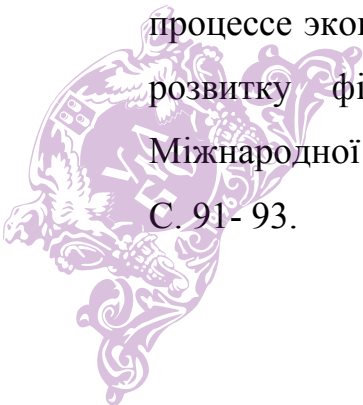
89. Вожжов А. П. Механизм трансформации ресурсов до востребования / А. П. Вожжов // Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України: Збірн. наук. пр. Т.5. – Українська академія банківської справи. – Суми, 2002. – С. 224 – 228.

90. Вожжов А. П. Место и роль депозитов до востребования в формировании стабильной и управляемой ресурсной базы коммерческого банка / А. П. Вожжов // Актуальные проблемы гуманитарных, социальных и экономических наук: Межвузовский сборн. науч. и науч.-метод. трудов. Вып.1. - Москва, 2002. - С. 389 – 398.

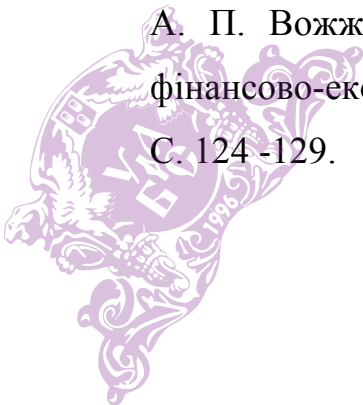
91. Вожжов А. П. Моделирование динамики финансовых потоков рыночной экономики при генерации денежных ресурсов / А. П. Вожжов // Актуальні проблеми та перспективи розвитку фінансово-кредитної системи України: Збірн. наук. статей. – Українська академія банківської справи НБУ, харківська філія. - Харків, 2002. - С.13 – 15.

92. Вожжов А. П. Об оценке предельного уровня ресурсной базы инвестицион-ного кредитования коммерческих банков / А. П. Вожжов // Актуальные проблемы и перспективы развития экономики Украины. Материалы Всеукраинской науч. – практ. конф. Алушта, 2-6 октября 2002г.- ТНУ, 2002. – С. 54 - 55.

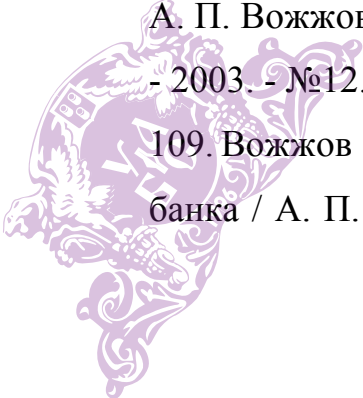
93. Вожжов А. П. Прогнозирование ресурсной базы коммерческого банка в процессе экономического роста / А. П. Вожжов // Проблеми та перспективи розвитку фінансів місцевого самоврядування в Україні. Матеріали Міжнародної науково-практичної конференції.- Дніпропетровськ А. П., 2002.- С. 91- 93.



94. Вожжов А. П. Анализ влияния на кредитный потенциал коммерческого банка остатков средств на текущих счетах / А. П. Вожжов, А. Л. Бондарь, В. В. Светлых // Вестн. СевГТУ. Сер.: Экономика и финансы. Сб. науч. тр. – Севастополь, 2002. - Вып.40. - С. 24 - 30.
95. Вожжов А. П. Об оценке характера распределения остатков на текущих счетах клиентов коммерческого банка / А. П. Вожжов, А. Л. Бондарь, В. В. Светлых // Экономика и управление.- Симферополь, 2002. - №6. - С. 48 - 54.
96. Вожжов А. П. Дослідження процесів формування поточних пасивів комерційного банку / А. П. Вожжов, О. Л. Бондарь, Н. В. Наумова // Банківська справа. - 2002. - №5. - С. 48 - 52.
97. Вожжов А. П. Влияние структуры сбережений на показатели ликвидности баланса банка / А. П. Вожжов, С. П. Вожжов // Роль грошових заощаджень населення в розбудові економіки України: Матеріали наук.-практ. конференції 19 лютого 2002 р.– Киев, 2002.- С. 107 - 116.
98. Вожжов А. П. К вопросу оценки ресурсного потенциала ипотечного кредитования / А. П. Вожжов, Е. Л. Гринько // Актуальні питання удосконалення фінансово-кредитного механізму в Україні. Збірн. наук. пр. наук-практ. конференції: 29-30 травня 2002 р. - Запоріжжя, 2002. - С. 37- 42.
99. Вожжов А. П. О влиянии фактора сезонности на формирование денежных потоков и ресурсов предприятий винодельческой отрасли / А. П. Вожжов, Ю. В. Жежель // Науковий вісник Волинського державного університету ім. Лесі Українки. – Луцьк, 2002. – С. 263 - 268.
100. Вожжов А. П. Стабілізація перемінної частини поточних пасивів короткостроковими запозиченнями на міжбанківському ринку / А. П. Вожжов, В. В. Хохлов // Вісн. Дніпропетровського державного фінансово-економічного інституту: Економічні науки, 2002. - №1(7). - С. 124 -129.



101. Вожжов А. П. Використання змінної частини поточних пасивів банків як інвестиційних ресурсів / А. П. Вожжов // Вісник НБУ. – 2003. – №12. – С. 18 – 21.
102. Вожжов А. П. Дослідження системоутворюючих складових формування ресурсів комерційних банків / А. П. Вожжов // Вісн. Сумського національного аграрного університету. Сер.: Фінанси і кредит, 2003. - Вип.2. - С. 94 - 99.
103. Вожжов А. П. Об оценке последствий кредитной эмиссии в обеспечении экономического роста / А. П. Вожжов // Банківська система в умовах трансформації фінансового ринку. Матеріали Всеукраїнської наук.-практ. конф. - Київ, 2003. - С. 33 - 35.
104. Вожжов А. П. Об управлении ресурсами коммерческого банка реструктуризацией его обязательств / А. П. Вожжов // Вісн. Української академії банківської справи. - 2003. - №2(15). - С. 62 - 68.
105. Вожжов А. П. О формировании банковской системой ресурсов экономического развития Украины / А. П. Вожжов // Європейський вибір України: проблеми теорії та практики реалізації. Тези доповідей. Міжнародна наук.-практ. конф. – Дніпропетровськ, 2003. - С. 121 – 122.
106. Вожжов А. П. Прогнозирование ресурсной базы коммерческих банков в процессе экономического роста / А. П. Вожжов // Национальные рынки Украины. Материалы Всеукраинской науч.-практ. конф. Алушта, 5-7 мая 2003г. – Симферополь, 2003. - С.22 - 23.
107. Вожжов А. П. Формування ресурсів комерційних банків / А. П. Вожжов // Фінанси України. - 2003. - №1. - С. 116 - 129.
108. Вожжов А. П. Інвестиційне кредитування комерційними банками / А. П. Вожжов, О. Л. Бондар, С. В. Бородин, Н. В. Попова // Фінанси України. - 2003. - №12. - С. 84 - 97.
109. Вожжов А. П. Оценка уровня трансформации краткосрочных ресурсов банка / А. П. Вожжов, А. Л. Бондарь, В. В. Видинева // Вестник СевГТУ.



Вып.44: Экономика и финансы: Сб. науч.тр.; Севастоп. нац. техн. ун-т. - Севастополь, 2003. - 256 с.

110. Вожжов А. П. Формирование остатков по текущим сетам клиентов с учетом кредитных оборотов и наличия ссудной задолженности / А. П. Вожжов, А. Л. Бондарь, В. В. Светлых // Экономика и управление. – Симферополь, 2003. - №5-6 (42-43). – С. 43 - 46.

111. Вожжов А. П. Об использовании модели рыночной экономической системы для оценки динамики ресурсного потенциала / А. П. Вожжов, Е. Л. Гринько // Экономика Крыма. - Симферополь, 2003. - №10. - С. 71- 75.

112. Вожжов А. П. Банківський капітал в економіці України / А. П. Вожжов, О. І. Кліменко // Фінанси України. - 2003. - №8(93). - С. 89 - 97.

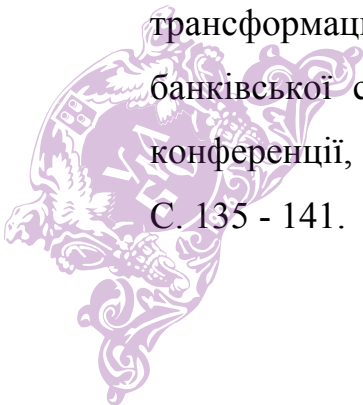
113. Вожжов А. П. Капітал комерційних банків як складова ресурсів банківській системи / А. П. Вожжов, О. І. Кліменко // Банківська справа. - 2003. - №4(52). - С. 83 - 95.

114. Вожжов А. П. Інвестиційне кредитування комерційних банків: зміст і вимоги до формування ресурсної бази / А. П. Вожжов, Н. В. Попова // Банківська справа. - 2003. - №1(49). - С. 73 - 79.

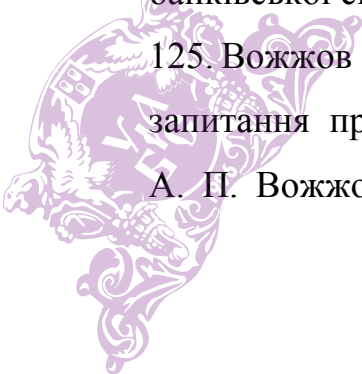
115. Вожжов А. П. Об эффективности трансформации переменной части текущих пассивов в состав управляемых ресурсов коммерческого банка / А. П. Вожжов, Е. А. Сухомлинов // Вісн. Української академії банківської справи. - 2003. - №1(14). - С. 56 - 61.

116. Вожжов А. П. Об оценке использования кредитного мультипликатора для обеспечения экономического роста / А. П. Вожжов // Экономика Украины. – 2004. - №7 (504). – С. 18 - 24.

117. Вожжов А. П. О предпосылках необходимости создания теории трансформации банковских ресурсов / А. П. Вожжов // Підвищення ролі банківської системи в економічному зростанні: Матеріали науково-практ. конференції, 18-19 листопада 2004 р. / Наук. ред. А. М. Мороз. – Київ, 2004. – С. 135 - 141.



118. Вожжов А. П. О формировании и генерировании банковской системой ресурсов экономического роста / А. П. Вожжов // Финансовые риски. – 2004. - №1 (35). – С. 87- 95.
119. Вожжов А. П. Проблемные вопросы трансформации банковских ресурсов / А. П. Вожжов // Вісн. Української академії банківської справи. - 2004. - №1(16). - С. 33 - 39.
120. Про вплив результатів монетарного регулювання на збалансованість економічного зростання // Монетарна політика в умовах економічного зростання. Матеріали наук.-практ. конф. (НБУ, МВФ, Інститут економічного прогнозування НАН України). – Київ, 2004. - С. 102 - 109.
121. Вожжов А. П. Прогнозирование результатов трансформации денежных потоков в процессе экономического роста / А. П. Вожжов // Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України: Збірн. тез доповідей VII Всеукраїнської наук.-практ. конференції (25-26 листопада 2004р.). – Суми, 2004. - С. 59 – 61.
122. Вожжов А. П. Про трансформацію ресурсів у банківській діяльності / А. П. Вожжов // Вісн. Тернопільської академії народного господарства. - Вип. 3. - 2004. - С. 58 - 63.
123. Вожжов А. П. Формирование банковской системой ресурсов экономического роста / А. П. Вожжов // Академічний огляд. Сер. Економіка та підприємництво. – Дніпропетровський ун-т економіки та права, Національний гірничий ун-т. - 2004. - №1. - С. 28 - 36.
124. Вожжов А. П. Количественная оценка возможного использования трансформации банковских ресурсов / А. П. Вожжов, Н. А. Абралава // Матеріали II Міжнародної наук.-практ. конф. “Сучасні тенденції в розвитку банківської системи”. - Т.1. - Дніпропетровськ, 2004. - С. 120 - 121.
125. Вожжов А. П. Про врахування особливостей формування депозитів до запитання при дослідженні процесу трансформації банківських ресурсів / А. П. Вожжов, О. Л. Бондар, В. В. Светлых // Вісн. Дніпропетровського



державного фінансово-економічного інституту. Економічні науки. - 2004. - №1(11). - С. 104 - 110.

126. Вожжов А. П. Про рівень «самокредитування» при овердрафті / А. П. Вожжов, О. О. Грищенко // Вісн. Київського національного торговельно-економічного університету. - Київ, 2004. - №6. - С. 102 - 108.

127. Вожжов А. П. Формування сумарної позичкової заборгованості з кредитування за овердрафтом / А. П. Вожжов, О. О. Грищенко // Банківська справа. - 2004. - №5(6) - С. 87 - 94.

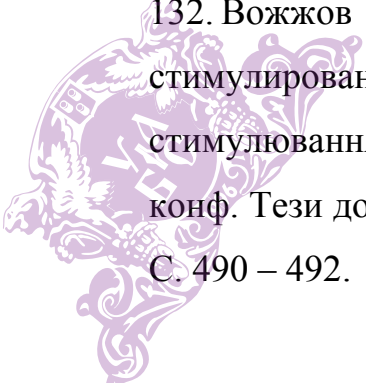
128. Вожжов А. П. Распределение величины текущих пассивов коммерческих банков как совокупности депозитов до востребования / А. П. Вожжов, В. В. Хохлов, О. А. Грищенко // Вестн. СевГТУ. Сер.: Экономика и финансы: Сб. науч. тр. – Севастополь, 2004. - Вып. 53. - С. 126 - 136.

129. Вожжов А. П. Банковская система в стимулировании экономического роста / А. П. Вожжов // Теорія і практика сучасної економіки. Матеріали VI міжнародної науково-практичної конференції. Черкаси, 28-30 вересня 2005 р. / Відповід. ред. Хомяков В. І. – Черкаси, 2005. – С. 27 - 29.

130. Вожжов А. П. О кредитно-инвестиционном стимулировании экономического роста / А. П. Вожжов // Современные аспекты финансового управления экономическими процессами: Материалы Всеукраинской научно-методической конференции, Севастополь, 6 - 9 сентября 2005 г. Севастополь, 2005. – С. 86 - 88.

131. Вожжов А. П. Процессы трансформации в формировании банковских ресурсов. Processes of transformation in formation of bank resources / А. П. Вожжов // Fifth international scientific conference: Investment in the future – 2005. - Varna, Bulgaria, October 20-22, 2005. – С. 55 - 59.

132. Вожжов А. П. Трансформация банковских ресурсов при монетарном стимулировании экономического роста / А. П. Вожжов // Фінансово-кредитне стимулювання економічного зростання: Матеріали між нар. наук. – практ. конф. Тези доп. (3-5 черв. 2005 р.) / Відп. ред. Р. А. Слав'юк. – Луцьк, 2005. – С. 490 – 492.



133. Вожжов А. П. Управление трансформацией банковских ресурсов при монетарном стимулировании экономического роста / А. П. Вожжов // Финансовые риски. – 2005. - №2(39). – С. 42 – 62.

134. Вожжов А. П. и др. Валютный рынок и валютные операции коммерческих банков: Учеб. пособие / А. П. Вожжов, Ю. А. Блащук, В. В. Хохлов и др. - Севастополь: Изд-во СевНТУ, 2005. - 278 с.

135. Вожжов А. П. Тимчасові кошти в банківському ресурсному забезпеченні іпотечних програм / А. П. Вожжов, О. Василенко, О. Гринько, О. Омельченко // Світ фінансів. Науковий журнал Тернопільського державного економічного університету. – Тернопіль, 2005. - №3-4(4-5). – С. 33 - 44.

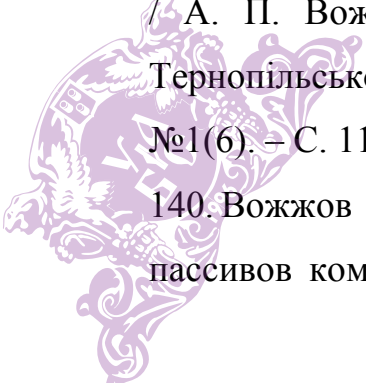
136. Вожжов А. П., Гринько Е. Л. Госбюджетная научно-исследовательская тема «Моделирование процессу генерации финансовых ресурсов хозяйственным комплексом Украины для обеспечения сбалансированного экономического роста» (номер державної реєстрації 0102U005170).

137. Вожжов А. П. Влияние операций с пластиковыми карточками на формирование банковских ресурсов / А. П. Вожжов, Е. Л. Гринько, О. Любич // Финансовые риски. – 2005. - №3(40). – С.72 – 77.

138. Вожжов А. П. Банковская система в стимулировании экономического роста / А. П. Вожжов // Розвиток фінансової системи України в умовах ринкових трансформацій. Збірник матеріалів III Всеукраїнської міжвузівської науково-практичної конференції вчених, викладачів та практичних працівників, 16-17 лютого 2006 р. Т.1 – Вінниця, 2006. – С. 33 - 36.

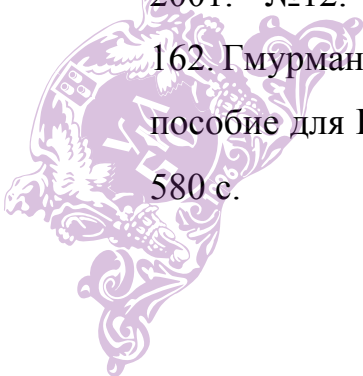
139. Вожжов А. П. Природа трансформации аккумулированных банком средств по требованию в долгосрочные ресурсы и их количественная оценка / А. П. Вожжов, Н. А. Абралава // Світ фінансів. Науковий журнал Тернопільського державного економічного університету. – Тернопіль, 2006. - №1(6). – С. 112 - 123.

140. Вожжов А. П. Влияние клиентской базы на формирование текущих пассивов коммерческих банков / А. П. Вожжов, С. П. Вожжов // Вестн.

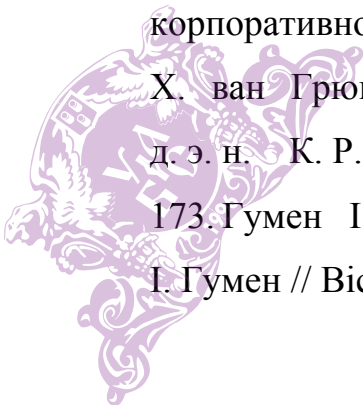


- СевН-ТУ. Сер.: Экономика и финансы: Сб. науч. тр. – Севастополь, 2006. – Вып. 73. – С. 48 - 62.
141. Вожжов А. П. Процессы трансформации банковских ресурсов: Монография. – Севастополь: Изд-во СевНТУ, 2006. – 339 с.
142. Вожжов С.П. Про варіаційний підхід до оцінки ліквідності балансу банків / С.П. Вожжов // Вестн. Соціально-економічних досліджень. Вып. 24. - ОДЭУ – Одесса. - 2006. – С.57- 63.
143. Волохов В. Методика оцінки ефективності кредитної діяльності банків за витратним підходом / В. Волохов // Вісник НБУ. – 2003. - № 8. – С. 49 – 54.
144. Волошин И. В. Оценка портфеля денежных средств до востребования / И. В. Волошин // Оперативное управление и стратегический менеджмент в КБ. - 2003. - №3(13). - С. 64 - 72.
145. Волошин И. В. Оценка банковских рисков: новые подходы / И. В. Волошин. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2004. – 216 с.
146. Волошин І. Відносний ризик впливу коштів з банківських рахунків / І. Волошин // Вісник НБУ. – 2004. - №7. – С. 6 – 9.
147. Волошин І. В. Решение дилеммы “ликвидность - доход” для банковских ресурсов с логнормальным распределением / І. В. Волошин, Я. А. Волошина // Бизнес и банки. – 2002. - №41(623). – С. 6.
148. Волошко І. В. Стратегічне фінансове управління у банку: Автореф. дисертації на здобутті наукового ступеня канд. екон. наук. Українська академія банківської справи. – Суми, 2003. – 19 с.
149. Воробьев Ю. Модели образования финансового капитала на разных этапах трансформации экономики Украины / Ю. Воробьев // Экономика Крыма. – 2002. - №4. – С. 14 - 18.
150. Вошило М. Основи управління фінансовими ризиками / М. Вошило // Вісник НБУ. – 2001. - №12. – С. 51 - 52.
151. Габбард Р. Глен. Гроші, фінансова система та економіка. Підручник / Р. Глен. Габбард/ Пер. з англ.; Наук. ред. пер. проф. М. Савлук, Д. Олесевич - К.: КНЕУ, 2004. - 889с.

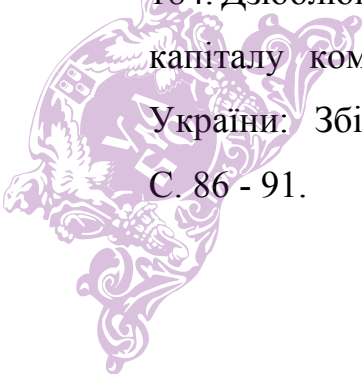
152. Галайда В. Критичний аналіз співвідношення між заощадженнями та інвестиціями / В. Галайда // Економіка України. – 1999. - № 6. – С. 58 - 63.
153. Гальчинський А. С. Теорія грошей: Навч.-метод. посібник / А. С. Гальчинський – К.: Основи, 1998. – 413 с.
154. Геєць В. Інновативно-інноваційний шлях розвитку – модернізаційний проект розвитку економіки і суспільства початку ХХІ століття / В. Геєць // Банківська справа. – 2003. - №4. – С. 3 - 32.
155. Геєць В. Перспектива світового економічного зростання у 2000-2002 рр. / В. Геєць // Вісник НБУ. - 2000. - №2. - С. 20 - 25.
156. Геєць В. М. Уроки та перспективи ринкових реформ і довгострокового економічного зростання в Україні / В. М. Геєць // Екон. теорія. - 2004. - № 2. - С. 3 - 24.
157. Геєць В. М. Від екзогенно залежної до ендогенно орієнтованої стратегії розвитку економіки / В. М. Геєць, М. І. Скрипниченко // Економіка і прогнозування. - 2003. - № 1. - С. 34 - 46.
158. Герасимова Е.Б. Анализ банковских ресурсов методом коэффициентов / Е.Б. Герасимова // Финансы и кредит. - 2003. - №1. - С. 22 - 25.
159. Герасимова Е.Б. Обеспечение эффективности контроля ресурсов коммерческого банка / Е. Б. Герасимова // Финансы и кредит. - 2002. - № 22. - С. 47 - 50.
160. Гладких Д. Казначейство як інструмент оперативного управління активами і пасивами банку / Д. Гладких, І. Корнійчук // Вісник НБУ. – 2003. - №8. – С.41 – 48.
161. Гладких Д. Структура та динаміка зростання банківських пасивів або колективний портрет українського вкладника / Д. Гладких // Вісник НБУ. – 2001. - №12. – С. 34 – 40.
162. Гмурман В. Е. Теория вероятностей и математическая статистика. Учеб. пособие для ВУЗов / В. Е. Гмурман. - 6-е изд., стер. – М.: Высш. шк., 1999. – 580 с.



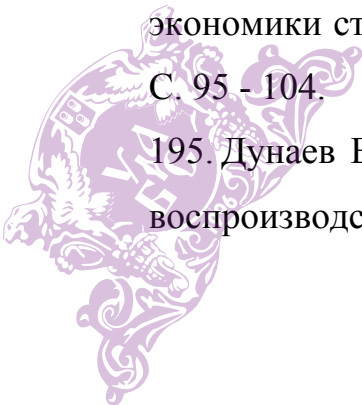
163. Гончарук Т. І. Конкуренція: сучасна економічна характеристика та особливості / Т. І. Гончарук // Актуальні проблеми економіки. – 2004. - №2. – С. 130 – 145.
164. Грабовський О. М. Моніторинг монетарних показників України та їхній взаємозв'язок з макроекономічними індикаторами / О. М. Грабовський // Актуальні Проблеми Економіки. – 2003. - №7(25). – С. 21 - 35.
165. Градиль А. Підвищення рівня ліквідності комерційного банку шляхом управління залишками грошових коштів на рахунках клієнтів / А. Градиль // Банківська справа. -2002. - №1. - С. 17 - 21.
166. Гринько Е. Л. Особенности формирования финансовых ресурсов ипотечного кредитования / Е. Л. Гринько // Экономика и управление. – 2003. - №1. – С. 30 – 35.
167. Гриценко А. Монетарна стратегія: шлях до ефективної грошово-кредитної політики. Стаття перша. Необхідність і передумови формування монетарної стратегії як форми комунікації центральних банків / А. Гриценко, Т. Кричевська // Вісник НБУ. – 2005. - №11. – С. 8 - 18.
168. Гриценко О. Гроші та грошово-кредитна політика / О. Гриценко. - К.: Основи, 1996. – 180 с.
169. Гроші та кредит: Підручник / М. І. Савлук, А. М. Мороз, М. Ф. Пуховкіна та ін.; За заг. ред. М. І. Савлука.-К.: КНЕУ, 2001. – 602 с.
170. Гроші та кредит: Підручник / За заг. ред. Б. С Івасіва. - К., 2000. - 510 с.
171. Грошово-кредитні механізми структурного розвитку економіки в умовах ринкової трансформації: Автореф. дис. канд. екон. наук: 08.01.01 / Е.Е. Галієв; Харк. нац. ун-т ім. В.Н.Каразіна. — Х., 2003. — 15 с. — укр.
172. Грюнинг Х. ван Анализ банковских рисков. Система оценки корпоративного управления и управления финансовым риском / Х. ван Грюнинг, Братанович С. Брайович / Пер. с англ.; вступ. сл. д. э. н. К. Р. Тагирбекова – М: Издательство «Весь Мир», 2003. – 304 с.
173. Гумен І. Становлення ринку міжбанківських кредитів в Україні / І. Гумен // Вісник НБУ. – 1999. - №6. – С. 58 - 61.



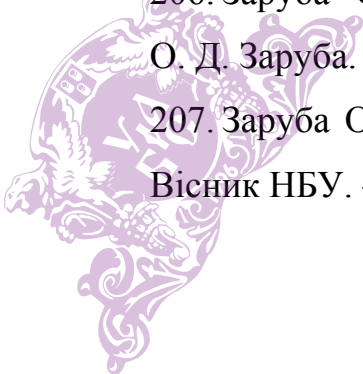
174. Гурневич Б., Литвин І., Пульчак Р. Трансформація економічних, правових і методологічних аспектів інформаційної безпеки // Вісник Тернопільського державного економічного університету. – 2006. – С.144-150
175. Гуцал І. С. Глобалізація та шляхи розвитку вітчизняної банківської системи / І. С. Гуцал // Світ фінансів. – жовтень 2004. – Випуск 1. – С. 90 - 96.
176. Данные по показателям АКБ „Таврика” [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. – Режим доступа: <http://www.tavrika.ua>.
177. Деньги, банки и кредит: в схемах и комментариях: Учебное пособие / Отв. ред. Б. Л. Луців. – К.: Львовский банковский колледж НБУ, 1999. – 155 с.
178. Деньги, кредит, банки: Учебник под ред. О. И. Лаврушина. – М.: Финансы и статистика, 1998. – 380 с.
179. Депозитний ринок // Бюлетень НБУ. – 2004. - №7(138). – С. 25 – 27.
180. Джерела формування інвестиційних ресурсів вітчизняними комерційними банками / О.Д. Вовчак // Соц.-екон. дослідж. в перехід. період. Ринк. трансформація України: пробл. та перспективи: Зб. наук. пр. — 2004. — Вип. 1. — С. 265 - 270. - Бібліогр.: з назв. — укр.
181. Дзюблюк О. В. До питання про суть комерційного банку і специфіку банківського продукту / О. В. Дзюблюк // Вісник НБУ. – 1999. - №4. – С. 60 - 62.
182. Дзюблюк О. В. Оптимізація передавального механізму грошово-кредитної політики Центрального банку / О. В. Дзюблюк // Вісник НБУ. – 2003. - №1. – С. 32 - 37.
183. Дзюблюк О. В. Організація грошово – кредитних відносин суспільства в умовах ринкового реформування економіки / О. В. Дзюблюк. – К.: Поліграф – книга, 2000. – 512 с.
184. Дзюблюк О. В. Особливості аналітичної оцінки достатності власного капіталу комерційних банків / О. В. Дзюблюк // Проблеми економіки України. Збірник наукових праць. – Тернопіль: ТАНГ, 1997. - №1. – С. 86 - 91.



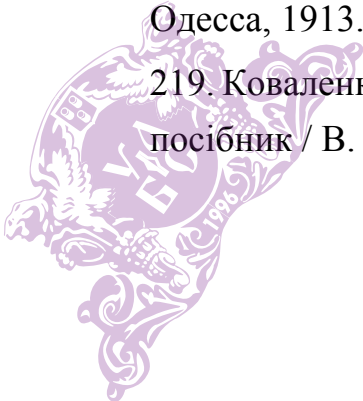
185. Дзюблюк О. В. Особливості застосування мінімальних обов'язкових резервів у процесі реалізації грошової політики / О. В. Дзюблюк // Вісник НБУ. – 1998. - №7. – С. 48 - 50.
186. Дзюблюк О. В. Проблеми забезпечення ефективного функціонування банківської системи в перехідній економіці / О. В. Дзюблюк // Вісник НБУ. – 2003. - №11. – С. 34 – 47.
187. Дзюблюк О. В. Сутність банківської системи та її роль в економіці ринкового типу / О. В. Дзюблюк // Фінанси України. – 2002. - №8. – С. 79 - 85.
188. Динаміка дотримання банками України економічних нормативів (за даними місячного балансу) 2005 рік [Електронний ресурс] - Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Econom_norms/2005.htm
189. «Длинные» деньги // Бизнес. - №15 (534). – 14.04.2003 г. – С. 44 - 48.
190. Довгань Ж. М. Ресурси комерційного банку: формування та управління: Дис. канд. екон. наук: 08.04.01 / Тернопільська академія народного господарства. — Т., 1999. — 204л. — Бібліогр.: л. 157-168.
191. Доллан Э. Дж. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика / Э. Дж. Доллан, К. Д. Кэмпбэлл, Р. Дж. Кэмпбэлл / Пер. с англ. В. Лукашевича и др.; Под общ. ред. В. Лукашевича. – Л., 1991. – 448 с.
192. Доходи та витрати у розрізі банків України за станом на 01.01.2003 р. // Вісник НБУ. – 2003. - №3. – С. 23 – 26.
193. Дробязко А. А. Банки Украины. Обобщенный портрет по результатам 2002 года / А. А. Дробязко, В. И. Сушко // Финансовые риски. – 2003. - №1 (32). – С. 55 - 78.
194. Дунаев Б. Б. Стоимость и амортизация капитала в воспроизводстве экономики страны / Б. Б. Дунаев // Финансовые риски. – 2004. - №3-4 (37). – С. 95 - 104.
195. Дунаев Б. Б. Благосостояние – труд, капитал и деньги: Основы теории воспроизводства / Б. Б. Дунаев. – К.: «ППНВ», 2005. – 220 с.



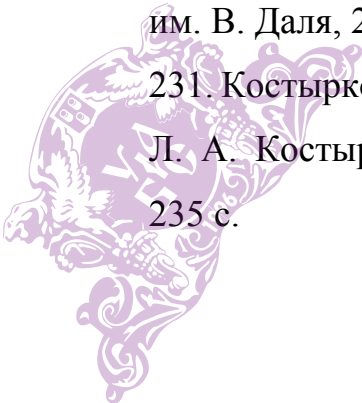
196. Евтух А. Т. Ипотека – механизм эффективного использования ресурсов / А. Т. Евтух. – Луцк: Волын. обл. тип., 2001. – 316 с.
197. Економіка України за 2002 рік // Урядовий кур'єр. – 2003. - №13. – С. 8 – 9.
198. Економіка України: стратегія і політика довгострокового розвитку: Моногр. / В. М. Геєць, В. П. Александрова, Т. І. Артџомова та ін.; НАН України. Ін-т екон. прогнозування. — К.: Фенікс, 2003. — 1006 с.
199. Економічні передумови стабільного соціального розвитку в середньостроковій перспективі / В. М. Геєць // Економіка і прогнозування. - 2002. - N 2. - С. 9 - 33. - укр.
200. Ершов М. Об источниках «длинных» денег в экономике / М. Ершов // Общество и экономика. М. – 2003. - №9. – С. 135 - 148.
201. Жлуктенко В. І. Теорія ймовірностей і математична статистика: Навч. – метод. посібник / В. І. Жлуктенко, С. І. Наконечний, С. С. Савина. - У 2-х ч. – ч. II. Математична статистика. - К.: КНЕУ, 2001. – 336 с.
202. Жук М. В. Важелі активізації інвестиційного чинника економічного зростання / М. В. Жук // Фінанси України. – 2002. - №8. – С. 123 - 129.
203. ЗАЗ сократил производство // Слава Севастополя, 29 ноября 2003 г. - С. 2.
204. Заєць О. В. та ін. Інструментарій банківської справи: Навчальний посібник / О. В. Заєць, П. Є. Житний, В. І. Кудрявцев – Луганськ, СНУ, 2000. – 352 с.
205. Заріцький О. Як вивести економіку України з дефляції, або чи потрібна емісія в 3 млрд. грн. / О. Заріцький, Ю. Харазішвілі, В. Заводник // Банківська справа. – 2002. - №6. – С. 9 - 18.
206. Заруба О. Д. Фінансовий менеджмент у банках: Навч. посібник / О. Д. Заруба. - Товариство «Знання», КОО, 1997. - 172 с.
207. Заруба О. Ресурсне забезпечення банку: розробка моделі / О. Заруба // Вісник НБУ. – 1998. - №8. – С. 35 - 37.



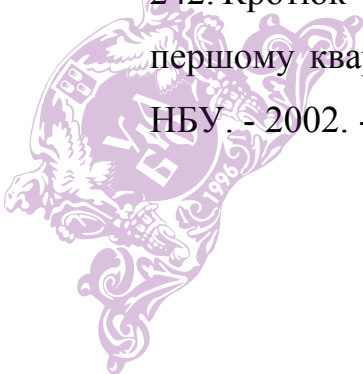
208. Засорина И. Д. К вопросу об использовании прямого инфляционного таргетирования / И. Д. Засорина, И. П. Крючкова // Деньги и кредит. - 2001. - № 5. - С. 58 - 63.
209. Иванов В.М. Деньги и кредит: Курс лекций / В. М. Иванов. - 2-е изд., стереотип. - К.: МАУП, 2001. – 232 с.
210. Игнатъева Д. А. Овердрафт в практике российских банков / Д. А. Игнатъева // Финансы и кредит. – 2000. - №23. – С. 29 - 32.
211. Інвестиційне кредитування: Навч. посіб. / А. А. Пересада, Т. В. Майорова; Київ. нац. екон. ун-т. - К., 2002. - 271 с.
212. Карчева Г. Т. Проблеми забезпечення якісного розвитку банків України / Г. Т. Карчева // Статистика України. – 2003. - №1. – С. 76 – 80.
213. Карчева Г. Т. Моделювання інвестиційної діяльності банків / Г. Т. Карчева // Вісник НБУ. - №10(104). - 2004. - С. 11 - 15.
214. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег / Кейнс Дж. М. Избранные произведения. — М.: Экономика, 1993. - С. 224 - 532.
215. Кейнс Дж. М. Трактат о денежной реформе / Кейнс Дж. М. Избранные произведения. - М.: Экономика, 1993. - С. 86 - 203.
216. Киселев В. В. Управление банковским капиталом (теория и практика) / В. В. Киселев. – М.: Экономика, 1997. – 256 с.
217. Клименко О. І. Про проблему фактичної вартості капіталу банку / О. І. Клименко // Інститут регіональних досліджень НАН України «Соціально-економічні дослідження в перехідний період. Мале та середнє банківництво в умовах становлення ринкової системи України». – Львов. - Вип.6 (Л). – 2004 г. - С. 261 - 272.
218. Кнапп Г. Ф. Очерки государственной теории денег / Г. Ф. Кнапп. - Одесса, 1913. – 59 с.
219. Коваленко В. В. Центральний банк і грошово-кредитна політика: Навч. посібник / В. В. Коваленко. – К.: Знання України, 2006. – 332 с.



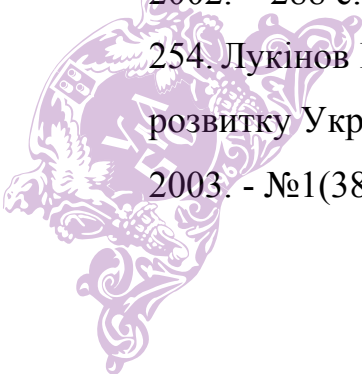
220. Козьменко С. М. та ін. Стратегічний менеджмент банку: Навч. посібник / С. М. Козьменко, Ф.І. Шпиг, І.В. Волошко. - Суми: ВТД "Університетська книга, 2003. – 734 с.
221. Колесников В.И. Банковское дело: Учебник.-3-е изд. / В.И. Колесников, Л. П. Кроливецкая. - М.: Финансы и статистика, 1997. - 480 с.
222. Коммерческие банки / Рид Э., Коттер Р., Гилл Э. и др.; пер. с англ. – 2-е изд. – М.: СП «Космополис», 1991. – 480 с.
223. Кондрашова-Діренко В. Трансформація економіки в інтелектономіку – основа європейської інтеграції // Вісник Тернопільського державного економічного університету. – 2066. - С. 170-175.
224. Конюховский П.В. Микроэкономическое моделирование банковской деятельности / П.В. Конюховский. - СПб: Питер, 2001. - 224 с.
225. Корнєєв В. В. Кредитні та інвестиційні потоки капіталу на фінансових ринках / В. В. Корнєєв. – К.: НДФІ, 2003. – 376 с.
226. Корнєєв В. В. Фінансові посередники як інститути розвитку: Монографія. – К.: Тов. „Основа”, 2007. – 186 с.
227. Косован К. С. Управление ресурсами в коммерческом банке / К. С. Косован // Деньги и кредит. – 2001. - №6. – С. 32 - 36.
228. Костіна Н. І. Гроші та грошова політика: Навч. посібник / Н. І. Костіна. – К.: НІОС, 2001. – 224 с.
229. Костина Н. И. Прогнозирование банковской деятельности в условиях трансформации экономики / Н. И. Костина, С. В. Сучок // Вестник СевГТУ. Сер.: Экономика и финансы. - Вып. 37. – Севастополь, 2000. – С. 36 – 42.
230. Костирко Л. А. Діагностика потенціалу фінансово-економічної стійкості підприємства: Монографія / Л. А. Костирко. – Луганськ: Вид-во СНУ ім. В. Даля, 2004. – 240 с.
231. Костырко Л. А. и др. Управление ресурсной базой коммерческого банка / Л. А. Костырко, Т. В. Пашенко, М. М. Агеев. – Луганск: ВУГУ, 1999. – 235 с.



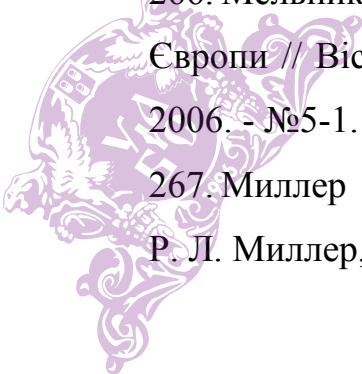
232. Коцовська Р. та ін. Операції комерційних банків / Р. Коцовська, В. Ричаківська, Г. Табачук, Я. Грудзевич, М. Вознюк. - 2-ге вид. вид., доп. - Львів: ЛБІ НБУ, 2001. - 516 с.
233. Кочетков В. Н. Анализ банковской деятельности: теоретико – прикладной аспект: Монография / В. Н. Кочетков. – К: МАУП, 1999. – 192 с.
234. Кочетков В. М. Забезпечення фінансової стійкості сучасного комерційного банку: теоретико – методологічні аспекти: Монографія / В. М. Кочетков . – К.: КНЕУ 2002. – 238 с.
235. Кошти на рахунках підприємств, організацій та населення в банках України // Бюллетень НБУ. - 2002. - № 12(119). – С. 109 - 122.
236. Крамаренко Г. А. Моделирование финансовой системы в рыночной и переходной экономике / Г. А. Крамаренко // Академічний огляд.- Днепропетровск, 2003. - №1. - С. 84-88.
237. Крамаренко Г. О. Фінансовий менеджмент: Підручник / Г. О. Крамаренко, О. Е. Чорна. – Київ: Центр навчальної літератури, 2006. – 520 с.
238. Кредити, надані на міжбанківському ринку // Бюллетень НБУ. - 2002. - № 12(119). – С. 20.
239. Кредитний механізм і його вплив на інвестиційні процеси в Україні: Автореф. дис. канд. екон. наук: 08.04.01 / З.М. Криховецька; Терноп. акад. нар. госп-ва. — Т., 2004. — 21 с. — укр.
240. Кредитний ринок // Бюлетень НБУ. – 2004. - №7(138). – С. 19 – 24.
241. Кротюк В. Банківська система України у 2001 році: проблеми, тенденції, перспективи / В. Кротюк, О. Кіреєв, Г. Карчева // Вісник НБУ. – 2002. - №6. - С. 2 – 8.
242. Кротюк В. Фінансовий стан та проблеми розвитку банків України у першому кварталі 2002 року / В. Кротюк, О. Кіреєв, Г. Карчева // Вісник НБУ. - 2002. - №6. – С. 14 – 20.



243. Крупка М. І. Фінансово-кредитний механізм інноваційного розвитку економіки України / М. І. Крупка. – Львів: Видавничий центр Львівського національного університету ім. Івана Франка, 2001. – 608 с.
244. Кручок С. Дотримання економічних нормативів як фактор надійності іпотечних банків / С. Кручок // Банківська справа. – 2001. - №2. – С. 32 – 33.
245. Крючкова І. Макроекономічні наслідки знецінення гривні / І. Крючкова // Вісник НБУ. 2001. - №37. - С. 7 – 9.
246. Кузнецов Н. Проміжні цілі грошово-кредитної політики / Н. Кузнецов // Вісник НБУ. - 2001. - №7. - С. 31 – 36.
247. Куриляк В. Економічні, культурні та історичні аспекти трансформації української економіки і суспільства // Вісник Тернопільського державного економічного університету. – 2006. - С. 66-76.
248. Лагутин В. Д. Выбор стратегии монетарной политики / В. Д. Лагутин, Г. А. Кричевская // Финансы Украины. – 2002. - №3. – С. 32 - 37.
249. Лагутін В. Д. Гроші та грошовий обіг: Навч. посібник / В. Д. Лагутін - К.: Товариство "Знання", КОО, 1998 - 169 с.
250. Лагутін В. Д. Монетарна і фіскальна політики у стратегії економічного зростання / В. Д. Лагутін // Фінанси України. - 2002. - №8. – С. 11 - 19.
251. Лагутін В. Д. Кредитування: теорія і практика: Навч. посібник / В. Д. Лагутін – 2-ге вид. – К.: Т-во „Знання”, КОО, 2001. – 215 с.
252. Лазебна М. В. Соціально – економічні аспекти життєдіяльності домогосподарств України / М. В. Лазебна // Финансовая консультация. – 2001. - № 1 - 2 (спецвыпуск). – С. 101 – 104.
253. Лепейко Т. И. Методология управления инвестиционными ресурсами финансового рынка: монография / Т. И. Лепейко. – Харьков: Изд. ХГЭУ, 2002. – 288 с.
254. Лукінов І. І. До питання про концепцію і модель сучасного економічного розвитку України / І. І. Лукінов // Экономика и управление. – Симферополь. – 2003. - №1(38). - С. 3 - 6.

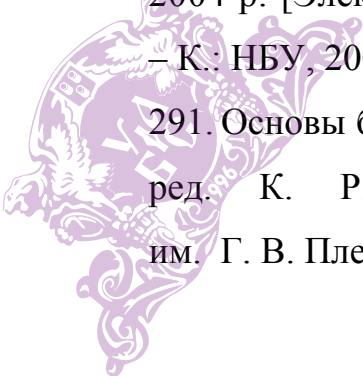


255. Луців Б. Л. Банківська діяльність у сфері інвестицій / Б. Л. Луців. – Тернопіль: Економічна думка: Карт-бланш, 2001. - 320 с.
256. Лютий І. О. Грошово-кредитна політика в умовах перехідної економіки / І. О. Лютий. - К.: Атіка, 2000. - 265 с.
257. Лютий І. О. Проблеми монетарної політики в Україні / І. О. Лютий // Фінанси України. – 1999. - №2. – С. 82 – 88.
258. Макконелл К. Р. Экономикс: Принципы, проблемы и политика / К. Р. Макконелл, С. Л. Брю. - В 2-х т. Пер. с англ. Т.1 - М., 1996. – 399 с.
259. Маркс К. Капитал. Т.1. / К. Маркс, Ф. Энгельс. - Соч. - Т. 23. - М.: Политиздат, 1962. – 794 с.
260. Маркс К. Капитал. Том II / К. Маркс. – М.: Государственное издательство политической литературы, 1954. - 530 с.
261. Маркс К. Капитал. Том III / К. Маркс. – М.: Государственное издательство политической литературы, 1954. - 932 с.
262. Мартинюк Ж. В. Ресурсна база комерційних банків / Ж. В. Мартинюк // Фінанси України. – 1998. - № 11. – С. 112 - 114.
263. Маршалл А. Принципы политической экономии / А. Маршалл. - Т. 1-3. М.: Прогресс, 1983.
264. Масленченков Ю. С. Финансовый менеджмент в коммерческом банке: Кн.3: Технология финансового менеджмента клиента / Ю. С. Масленченков. - М.: Перспектива, 1997. - 283 с.
265. Мельник Л. М. Фінансові ресурси регіону та їх роль у реструктуризації економіки / Л. М. Мельник // Науковий вісник Волинського державного університету імені Лесі Українки: Економічні науки. Т.2 – 2001. – №4. – С. 291 – 294.
266. Мельник А. Трансформаційні процеси в країнах Центральної та Східної Європи // Вісник Тернопільського державного економічного університету. – 2006. - №5-1. – С.26-34.
267. Миллер Р. Л. Современные деньги и банковское дело: Пер.с англ. / Р. Л. Миллер, Д. Д. Ван – Пауз. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 856 с.

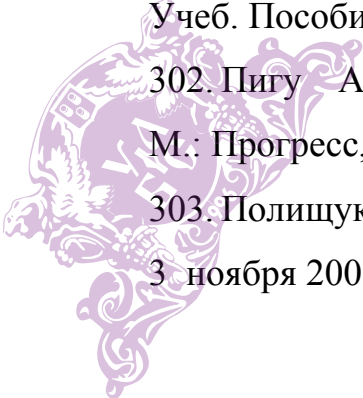


268. Міщенко В. І. та ін. Банківський нагляд: Навч. посіб / В. І. Міщенко, А. П. Яценюк, В. В. Коваленко та ін. – К.: Знання, 2004. – 406 с.
269. Мишкін Фредерік С. Економіка грошей банківської справи і фінансових ринків / Фредерік С. Мишкін / Пер. с англ. С. Панчишина, Г. Стеблій. – К.: Основи, 1999. – 963 с.
270. Моисеев С. Р. Взлет и падение монетаризма / С. Р. Моисеев // Вопросы экономики. – 2002. - №9. – С. 92 - 104.
271. Моисеев С. Р. Инфляционное таргетирование: международный опыт и российские перспективы / С. Р. Моисеев // Вопросы экономики. – 2000. - №9. – С. 88 - 105.
272. Найденов В. С. Инфляция и монетаризм. Уроки антикризисной политики / В. С. Найденов, А. Ю. Сменковский. – Б. Ц.: ОАО «Белоцерковская книжная фабрика», 2003. – 352 с.
273. Наконечный А., Волошин И. Развитие VaR – технологии для оценки уровня временно свободных средств на счетах клиентов коммерческого банка / А. Наконечный, И. Волошин // Финансовые риски. - 1999. - №1(17). - С. 65 - 69.
274. Національний банк і грошово-кредитна політика: Підручник / За ред. А. М. Мороза, М. Ф. Пуховкіної. – К.: КНЕУ, 1999. – 368 с.
275. Нестабільність та економічне зростання / В. М. Геєць; НАН України. Ін-т екон. прогнозування. — К., 2000. — 344 с. — Бібліогр.: 70 назв. — укр.
276. Николаев С. – Успели перекреститься / С. Николаев // Мир денег. – 2004. - №6(51). – С.28-31.
277. Об экономической ситуации в США (по материалам доклада Л. Вальдмана) // Финансовые риски. – 2004. - №3-4. – С. 7 - 24.
278. Общая теория денег и кредита: Учебник / Под ред. Е. Ф. Жукова. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1995. – 304 с.
279. Олійник Д. Управління ліквідністю комерційного банку на основі оптимального використання залишків на поточних рахунках клієнтів / Д. Олійник // Банківська справа. - 2001.- №2. - С. 31 - 34.

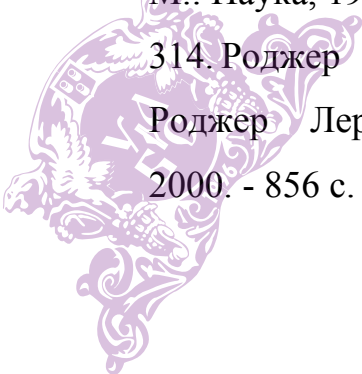
280. Олійник Д. Ресурсна база українських комерційних банків як джерело ліквідності / Д. Олійник // Банківська справа . - 2000. - №2. - С. 42 - 44.
281. Опарін В. М. Фінанси (Загальна теорія): Навч. посібник / В. М. Опарін. – 2-ге вид. доп. і перероб. – К.: КНЕУ 2002. – 240 с.
282. Опарін В. Фінансові ресурси: проблеми визначення та розміщення / В. Опарін // Вісник НБУ. – 2000. - №5. – С. 10 – 11.
283. Опарін В. Фінансові ресурси та суспільний капітал / В. Опарін // Вісник НБУ. – 2001. - №7. – С. 26 – 28.
284. Організація грошово-кредитних відносин в умовах ринкового реформування економіки України: Автореф. дис. д-ра екон. наук: 08.04.01 / О. В. Дзюблюк; Київ. нац. екон. ун-т. — К., 2001. — 32 с. — укр.
285. Основи банківської справи та управління кредитними ризиками: Навч. посіб. для студ. вищ. навч. закл. / О. В. Геєць, В. М. Домрачев, С. Л. Лондар; Європ. ун-т. — К., 2004. — 240 с. — Бібліогр.: с. 235. — укр.
286. Основи економічної теорії / А. А. Чухно, І. О. Лютий. – К.: ВІПОЛ, 1994. – 455 с.
287. Основні засади грошово-кредитної політики на 2005 рік. Схвалено рішенням Ради Національного банку України від 10 вересня 2004 р. №17 // Вісник НБУ. – 2004. - №10. – С. 4 - 7.
288. Основні макроекономічні показники розвитку України у січні – листопаді 2004 року // Вісник НБУ. – 2005. - №1. – С. 11.
289. Основні показники діяльності банків України [Електронний ресурс]. – Електрон. текстовые данные (21 603 bytes). – К.: НБУ, 2005. – Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm
290. Основні показники економічного і соціального стану України 1996 - 2004 р. [Електронний ресурс]. – Електрон. текстовые данные (21 603 bytes). – К.: НБУ, 2005. – Режим доступа: <http://www.bank.gov.ua/Macro/pok.htm>
291. Основы банковской деятельности (банковское дело): Учеб. пособие / Под ред. К. Р. Тигербекова; Каф. “Банк.дело” Рос. эконом. акад. им. Г. В. Плеханова. – М.: ИНФРА – М: Весь Мир, 2001. – 715 с.



292. Панова Г.С. Анализ финансового состояния коммерческого банка / Г. С. Панова. - М.: Финансы и статистика, 1996. – 270 с.
293. Панова Г.С. Кредитная политика коммерческого банка. / Г. С. Панова. – М.: ИКЦ «ДИС», 1997. - 360 с.
294. Пасічник Ю. В. Бюджетний потенціал економічного зростання в Україні: монографія / Ю. В. Пасічник. – Донецьк: ТОВ „Юго-Восток, ЛТД”, 2005. – 642 с.
295. Патрікац Л. Роль банківської системи в економічному зростанні / Л. Патрікац // Вісник НБУ. – 2005. - №1. – С. 34 – 38.
296. Перепьолкіна О. О. Економічне зростання в умовах перехідної економіки / О. О. Перепьолкіна // Фінанси України. – 2005. - №5. – С. 110 - 121.
297. Пересада А. А. Інвестиційне кредитування: Навч. Посібник / А. А. Пересада, Т. В. Майорова. – К.: КНЕУ, 2002. – 271 с.
298. Перехідна економіка: Підруч. для студ. вищ. навч. закл., що навч. за освіт.-профес. прогр. підготов. бакалавра напряму "Економіка та підприємництво" / В. М. Геєць, Є. Г. Панченко, Е. М. Лібанова та ін. - К.: Вища шк., 2003. — 592 с.
299. Петрик О. Якою має бути стратегічна ціль монетарної політики? / О. Петрик // Вісник Національного банку України. - № 1(95). - 2004. - С. 20 - 23.
300. Петрик О. Проблема вибору цільового показника монетарної політики Національного банку України / О. Петрик, Ю. Половнєв // Вісник НБУ. – 2003. - № 7(89). – С. 8-15.
301. Пещанская И. В. Организация деятельности коммерческого банка: Учеб. Пособие / И. В. Пещанская. – М. : ИНФРА-М, 2001. – 320 с.
302. Пигу А. Экономическая теория благосостояния. Т.1. / А. Пигу. - М.: Прогресс, 1985. - С. 64 – 87.
303. Полищук О. Тенденции однако... / О. Полищук // Бизнес. - №44(563). – 3 ноября 2003г. – С. 54 - 57.



304. Поплюймо Я. В. Теоретичні аспекти статистичного дослідження динаміки грошової маси / Я. В. Поплюймо // Актуальні Проблеми Економіки. – 2004. - №6(36). – С. 74 - 80.
305. Потійко Ю. Особливості формування і розрахунку капіталу українських банків / Ю. Потійко // Вісник НБУ. – 2002. - №5. – С.17 – 19.
306. Потійко Ю. Теорія і практика управління різними видами ризиків у комерційних банках / Ю. Потійко // Вісник НБУ. - 2004. - № 4 (98). - С. 58 - 60.
307. Примостка Л.О. Фінансовий менеджмент банку: Навчальний посібник / Л.О. Примостка. – К.: КНЕУ 1999. – 280 с.
308. Процентні ставки банків за кредитами і депозитами за період 1992-2005 рр. [Електронний ресурс]. – Електрон. текстовые данные. – К.: НБУ. - Режим доступа: <http://www.bank.gov.ua/Statist/PROCENT>.
309. Раєвська Т. Практичні підходи до оцінки ризиків у діяльності банків / Т. Раєвська // Вісник НБУ. – 2005. - №8(114). – С. 9 - 14.
310. Ресурси комерційних банків і вдосконалення напрямків їх формування: Автореф. дис. канд. екон. наук: 08.04.01 / У. Р. Гулієв; Київ. ун-т ім. Т. Шевченка. — К., 1999. — 20 с. — укр.
311. Ресурси комерційного банку: теоретичний та прикладний аналіз: Монографія / Л. В. Васюренко, І. М. Федосік. — Х.: П. П. Яковлева, 2003. — 87 с.: рис., табл. — Бібліогр.: 67 назв. — укр.
312. Ресурси комерційного банку: формування та управління: Автореф. дис. канд. екон. наук: 08.04.01 / Ж. М. Довгань; Київ. нац. ун-т ім. Т. Шевченка. — К., 2000. — 19 с. — укр.
313. Роде Э. Банки, биржи, валюты современного капитализма / Э. Роде.- М.: Наука, 1986. – 341 с.
314. Роджер Леррой Миллер Современные деньги и банковское дело / Роджер Леррой Миллер, Дэвид Д. Ван Хауз; Пер. с англ. - М.: ИНФРА, 2000. - 856 с.



315. Роль банківської системи у економічному зростанні (матеріали конференції) // Вісник НБУ. – 2005. - №1(107). – С. 34 - 38.
316. Романенко Л. Ф. Ризики у банківській діяльності / Л. Ф. Романенко, А. В. Коротеева // Фінанси України. – 2003. - №5. – С. 121 - 127.
317. Роуз Питер С. Банковский менеджмент / С. Питер Роуз; Пер. с англ. со 2-го изд. - М.: Дело Лтд, 1995. – 768 с.
318. Савлук М. Грошово-кредитна політика НБУ та оцінка її ефективності / М. Савлук // Вісник НБУ. - 1999. № 1. - С. 3 – 4.
319. Савлук М. Гроші та кредит / М. Савлук. - К: Либідь, 2002, - 602 с.
320. Самуэльсон П. Экономика / П. Самуэльсон, В. Нордхауз. - М.: Изд-во БИНОМ, 1997.- 800 с.
321. Слав'янська Н. Капіталізація комерційних банків України: стан і перспективи / Н. Слав'янська // Банківська справа. – 2002. - №4. – С.35 – 47.
322. Словарь банковских терминов. [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. – Режим доступа.
323. Сорос Дж. Мыльный пузырь американского превосходства. На что следует направить американскую мощь / Дж. Сорос; Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 192 с.
324. Стельмах В. С. та ін. Грошово-кредитна політика в Україні / В. С. Стельмах, А. О. Епіфанов, Н. І. Гребеник та ін.; За ред. В. І. Міщенко. - К: Т-во «Знання», КОО, 2000. - 305 с.
325. Стратегія економічного і соціального розвитку України (2004-2015 роки) „Шляхом Європейської інтеграції” / Авт. кол.: А. С. Гальчинський, В. М. Геєць та ін.; Нац. ін-т стратег. дослідж., Ін-т екон. Прогнозування НАН України, М-во економіки та з питань європ. інтегр. України. – К.: ІВЦ Держкомстату України, 2004. – 416 с.
326. Сухарський В.С. Ощадна справа. Основи теорії і практики / В.С. Сухарський. - Тернопіль: Навчальна книга - Богдан, 2000. - 256 с.
327. Тавасиев А. М. Банковское дело: учебник для студентов средних профессиональных учебных заведений, обучающихся по специальностям

„Банковское дело” и „Экономика и бухгалтерский учет” / А. М. Тавасиев, Н. Д. Эриашвили; под ред. А. М. Тавасиева. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА: Единство, 2006. – 528 с.

328. Тарасевич Л.С. Макроэкономика / Л.С. Тарасевич, В.М. Гальперин, П.И. Гребенников, А.И. Леусский: Учебник / Общая Редакция Л.С. Тарасевича. Изд. 3-е, перераб. и доп. – СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 1999. – 656 с.;

329. Ткаченко І. Структурування взаємодії інститутів інфраструктури фінансового моніторингу ринкової трансформації у контексті економічної системи // Вісник Тернопільського державного економічного університету. – 2006. - С. 94-100.

330. Трансформація моделі економіки України: ідеологія, протиріччя, перспективи / В. М. Геєць, Б. Є. Кваснюк, М. І. Зверков та ін.; За ред.: В. М. Геєць; НАН України. Ін-т екон. прогнозування. - К.: Логос, 1999. - 497 с. - укр.

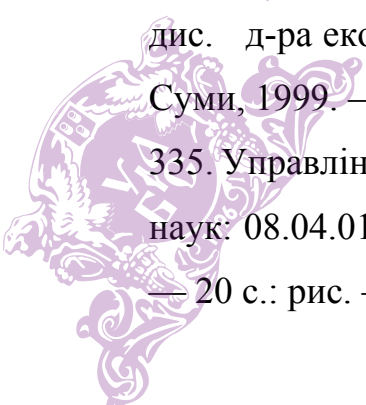
331. Трансформаційні процеси та економічне зростання в Україні: Моногр. / В. М. Геєць, М. І. Скрипниченко, Т. І. Приходьмо та ін.; НАН України. Ін-т екон. прогнозування. — Х.: Форт, 2003. — 437 с. — Бібліогр.: с. 419-430. — укр.

332. Управління банківськими інвестиціями: Моногр. / А. А. Пересада, Т. В. Майорова; Київ. нац. екон. ун-т. — К.: КНЕУ, 2005. — 388 с. — Бібліогр.: 162 назв. — укр.

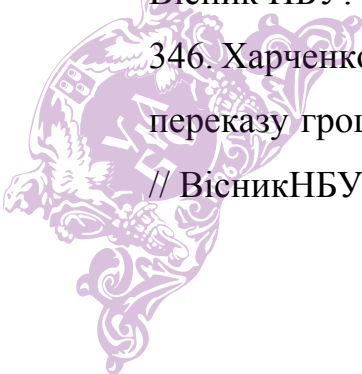
333. Управление деятельностью коммерческого банка (банковский менеджмент) / Под ред. д-ра экон. наук, проф. О. И. Лаврушина. – М.: Юристъ, 2003. – 688 с.

334. Управління банківськими операціями: методологія і практика: Автореф. дис. д-ра екон. наук: 08.04.01 / О. В. Васюренко; Укр. акад. банк. справи. — Суми, 1999. — 33 с. — укр.

335. Управління ресурсним потенціалом банку: Автореф. дис. канд. екон. наук: 08.04.01 / І. М. Федосік; Харк. нац. ун-т ім. В. Н. Каразіна. — Х., 2003. — 20 с.: рис. — укр.



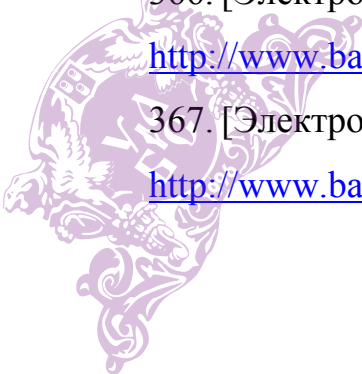
336. Фабер С. Фінансовий стан та основні проблеми в діяльності банків в 2004 році / С. Фабер, Г. Карчева // Вісник НБУ. – 2005. - №3. – С. 9 - 18;
337. Фабер С. Нагляд на основі оціни ризиків: українська перспектива / С. Фабер, І. Пожарська, О. Куценко // Вісник НБУ. - 2004. - № 6(100) . - С. 24 - 26.
338. Финансы: Сборник комплексных задач, тестов и ситуаций. Учеб. пособ. / Под ред. А. П. Вожжова. – 2-е изд., испр. и доп. – К.: Знання, 2005. – 269 с. – (Высшее образование XXI века).
339. Фінанси (теоретичні основи): Підручник / М. В. Грідчина, В. Б. Захожай, Л. Л. Осіпчук та ін.; Під кер-вом і за наук. ред. М. В. Грідчиної, В. Б. Захожая. – 2-ге вид., випр. і допов. – К.: МАУП, 2004. – 312 с.: іл.
340. Фишер И. Покупательная сила денег / И. Фишер; Сост., вступ статья М. К. Бункина, А. М. Семенов. - М.: Дело, 2001 - 320с.
341. Формування вартості кредитів у країнах з перехідною економікою та вплив на наї облікової ставки: Інформаційно – аналітичні матеріали / За редакцією О. І. Кіреєва і М. М. Шаповалової. – К.: Центр наукових досліджень НБУ, 2004. – 84 с.
342. Францкевич И. Денег мы можем взять много, но куда их девать? / И. Францкевич // Бизнес. – 2005. - №16. – С. 60 – 63.
343. Фридмен М. Количественная теория денег / М. Фридмен. - М.: Эльфпресс, 1996. – 131 с.
344. Харазішвілі Ю. Модель зростання та сценарний аналіз розвитку економіки України / Ю. Харазішвілі, О. Заріцький, В. Заводник // Банківська справа. – 2004. - №5-6. – С. 9 - 24.
345. Харченко В. Нове у використанні платіжних карток / В. Харченко // Вісник НБУ. - 2003. -№11. - с. 69 - 71.
346. Харченко В. Регулювання функціонування платіжних систем та процесу переказу грошей в Україні з використанням платіжних карток / В. Харченко // ВісникНБУ. - 2002. - №6. - С. 62 - 66.



347. Целищев И. Японская модель роста: сбережения, кредитование, инвестирование / И. Целищев // Мировая экономика и международные отношения. - 2001. - №6. - С. 87 - 94.
348. Центральний банк та грошово-кредитна політика: Підручник / Кол. авт.: А. М. Мороз, М. Ф. Пуховкина, М. І. Савлук та ін.; За ред. д-ра екон. наук, проф. А. М. Мороза і канд. екон. наук, доц. М. Ф. Пудовкіної. – К.: КНЕУ, 2005. – 556 с.
349. Цхведиани В. Вкладчики – убийцы / В. Цхведиани // Бизнес. – 2005. - № 6. - С. 50 – 57.
350. Цхведиани В. Зазеркалье / В. Цхведиани, А. Бобровников, О. Арестархов // Бизнес. – 2004. - № 37. – С. 44 - 53.
351. Четыркин Е. М. Финансовая математика: Учеб. пособие по спец. «Финансы и кредит», «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Мировая экономика» / Е. М. Четыркин. - М.: Дело, 2003. – 396 с.
352. Чухно А. А. Розвиток теорії грошей та практика регулювання грошового обігу / А. А. Чухно. - К., 1994. – 116 с.
353. Шаркаді Н. В. Управління банківськими ризиками як основа формування залучених ресурсів банків / Н. В. Шаркаді // Актуальні Проблеми Економіки. – 2004. - №5(35). – С. 45 - 53.
354. Шелудько Н. М. Макроекономічні аспекти проблеми капіталізації банків в Україні / Н. М. Шелудько // Актуальні проблеми економіки. – 2004. - №10(40). – С. 72 - 80.
355. Шиллер Р. І. Оптимізація обсягів і структури залучених і запозичених коштів для досягнення фінансової стійкості банку / Р. І. Шиллер // Фінанси України. - 1997. - №12. - С. 47- 53.
356. Ширинская Е. Б. Операции коммерческих банков: российский и зарубежный опыт / Е. Б Ширинская - М.: Финансы и статистика, 1995. – 158 с.



357. Ширинская Е. Б. Финансово – аналитическая служба в банке: Практическое пособие / Е. Б. Ширинская, Н. А. Пономарева, В. А. Купчинский. – М.: ФБК – ПРЕСС, 1998. – 144 с.
358. Штайн Ю. Х. Банковская организация / Ю. Х. Штайн, Ю. Террае. - Висбаден: Габлер, 1991. – 290 с.
359. Шульга Н. Конкурентна позиція банку на ринку платіжних карток / Н. Шульга, О. Сокольська // Вісник НБУ. - 2002. - №3. - С. 50 - 54.
360. Шумпетер Й. Теория экономического развития / Й. Шумпетер. – М.: Прогресс, 1982. – 528 с.
361. Юсим В. О. коректності концепції мультиплікатора і акселератора інвестицій на макроуровні / В. О. Юсим // МЭМО. – 2000. - №11. – С. 57- 64.
362. Юхименко П. І. Монетаризм: теорія і практика: Монографія / П. І. Юхименко. – К.: Кондор, 2005. – 312 с.
363. Японская экономическая модель: Может ли Япония конкурировать? / Майкл Портер, Хиротака Такеути, Мариико Санакибара; Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. – 262 с.
364. Ruudjärv Matti. Transformation and Business Policy in Estonia: Problems and Perspectives // Вісник Тернопільського державного економічного університету. – 2006. - С. 85 – 93.
365. FDIC Statistics on Banking. LIABILITIES AND EQUITY CAPITAL FDIC-Insured Commercial Banks United States and Other Areas Balances at Year End, 1934 – 2004 [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные (35 422 bytes). – Washington.: FDIC, 2002. – Режим доступа: <http://www2.fdic.gov/hsob/hsobRpt.asp> Monday, 30 October 2002 09:30:02.
366. [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. - Режим доступа: <http://www.bank.gov.ua/Statist/CREDITS/cred.htm>.
367. [Электронный ресурс]. – Электрон. текстовые данные. - Режим доступа: <http://www.bank.gov.ua/Statist/DEPOZITS/depoz.htm>.



368. [Електронний ресурс]. – Електрон. текстові дані. - Режим доступу:
<http://www.expert.ua/articles/9/0/1356/>.

369. [Електронний ресурс]. – Електрон. текстові дані. - Режим доступу:
<http://www.economika.com.ua/finance/article/51900.html>

370. [Електронний ресурс]. – Електрон. текстові дані. - Режим доступу:
http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Econom_norms/2006.htm

371. [Електронний ресурс]. – Електрон. текстові дані. - Режим доступу:
http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Econom_norms/2007.htm

State Higher Educational Institution
“UKRAINIAN ACADEMY OF BANKING
OF THE NATIONAL BANK OF UKRAINE”
Державний вищий навчальний заклад
“УКРАЇНЬКА АКАДЕМІЯ БАНКІВСЬКОЇ СПРАВИ
НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ”



Таблица А1

Структура и динамика обязательств и капитала банков Украины

Показатели	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Совокупные обязательства	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	16586	19925	30530	39295	53913	87353	115926	188427
Обязательства по депозитам	2	20	353	2422	4287	5301	6357	8278	12156	18738	25674	37715	61365	82959	132745
вклады до востребования	1	15	206	1067	3095	3658	3820	4984	7590	11377	13447	17913	25468	33437	50350
срочные депозиты	1	5	147	1355	1192	1643	2537	3294	4566	7361	12227	19802	35897	49522	82395
Капитал	...	1	65	365	1580	3156	3971	4828	5878	6450	7854	9981	12882	18421	25450
Уставный капитал	...	1	15	88	541	1098	1560	2107	2914	3666	4576	6003	8116	11648	16144
Банковские ресурсы	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	21429	25760	36978	50392	67774	100234	134347	213877

* Источник: собственная разработка автора по данным: Основні показники діяльності банків України [Електронний ресурс]. - Електрон. текстові дані (21 603 bytes). - К.: НБУ, 2005. - Режим доступу: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm [289].

Основні показники економічного стану України 1996 - 2004 р. [Електронний ресурс]. - Електрон. текстові дані (21 603 bytes). - К.: НБУ, 2005. - Режим доступу: <http://www.bank.gov.ua/Macro/prok.htm> [290].



Таблица А2

Структура и динамика обязательств и капитала FDIC застрахованных банков США

Год	Обязательства						Капитал						Совокупные обязательства и капитал
	Совокупные депозиты	Заемные средства	Субординированные обязательства	Другие обязательства	Совокупные обязательства	Префракции	Обычные акции	Резервный фонд	Нераспределенная прибыль	Другой капитал	Совокупный капитал		
2004	5 592 824 833	1 314 426 015	110 138 206	545 386 795	7 562 775 847	6 237 011	29 790 960	492 779 825	321 473 969	-182 178	850 068 109	8 412 843 955	
2003	5 029 020 293	1 266 199 148	100 759 313	513 233 058	6 909 211 809	6 496 581	30 263 456	350 461 436	304 899 133	-190 878	691 929 723	7 601 141 543	
2002	4 689 881 417	1 171 444 851	94 744 141	473 256 423	6 429 326 832	6 001 948	30 009 284	320 336 854	291 536 464	-172 032	647 712 519	7 077 039 353	
2001	4 377 573 294	1 071 515 129	95 313 363	414 110 165	5 958 511 953	4 377 664	30 257 682	303 726 986	255 616 771	-219 501	593 759 596	6 552 271 550	
2000	4 179 571 517	1 046 023 883	87 042 965	401 258 747	5 713 897 114	3 376 563	31 245 014	260 576 295	235 202 577	-	530 400 442	6 244 297 550	
1999	3 831 062 494	1 000 652 778	76 449 762	347 342 813	5 255 507 847	3 128 928	32 832 719	238 903 724	204 802 073	-	479 667 447	5 735 175 294	
1998	3 681 390 727	853 187 665	72 784 920	373 036 728	4 980 400 053	2 698 374	34 712 537	217 730 380	207 087 669	-	462 228 959	5 442 629 015	
1997	3 421 663 524	774 441 095	62 014 914	342 367 401	4 600 486 933	2 406 194	34 485 024	190 992 122	190 161 982	-	418 045 317	5 018 532 250	
1996	3 197 135 787	678 173 675	51 167 335	276 604 462	4 203 081 260	2 001 081	35 104 428	167 459 740	170 678 526	-	375 243 785	4 578 325 044	
1995	3 027 574 125	627 012 684	43 535 532	264 983 621	3 963 105 969	1 834 606	35 882 641	146 780 678	165 072 597	-	349 570 528	4 312 676 493	
1994	2 874 438 536	562 263 460	40 755 564	220 975 328	3 698 432 891	1 504 808	34 630 280	136 046 836	139 902 423	-	312 084 338	4 010 517 229	

* Источник: собственная разработка автора по данным: FDIC Statistics on Banking. LIABILITIES AND EQUITY CAPITAL FDIC-Insured Commercial Banks United States and Other Areas Balances at Year End, 1934 - 2004 [Электронный ресурс]. - Электрон. текстовые данные (35 422 bytes). - Washington.: FDIC, 2002. - Режим доступа: <http://www2.fdic.gov/hsob/hsobRpt.asp> Monday, 30 October 2002 09:30:02. [365].



Таблица А3

Средства на счетах субъектов хозяйствования и населения в банковских учреждениях в национальной валюте и иностранной валюте (по видам вкладов)

Период	Всего	Совокупные вклады до востребования	Совокупные срочные депозиты	Из них долгосрочные	Субъекты хозяйствования			Физические лица				
					всего	до востребования	срочные	из них долгосрочные	всего	до востребования	срочные	из них долгосрочные
1991	2	1	1	...	1	-	1	...	1	1	-	...
1992	20	15	5	...	17	13	4	...	3	2	1	...
1993	353	206	147	...	323	190	133	...	30	16	14	...
1994	2422	1067	1355	...	2208	971	1237	...	214	96	118	...
1995	4287	3095	1192	...	3672	2790	882	...	615	305	310	...
1996	5301	3658	1643	...	3914	3018	896	...	1231	484	747	...
1997	6357	3820	2537	...	4052	3069	983	...	2305	751	1554	...
1998	8278	4984	3294	535	5160	4121	1039	...	3118	863	2255	...
1999	12156	7590	4566	673	7836	6302	1535	...	4319	1287	3031	...
2000	18738	11377	7361	1145	11958	9258	2700	206	6780	2119	4661	939
2001	25674	13447	12227	3551	13796	10285	4051	899	11338	3162	8175	2652
2002	37715	17913	19802	9151	18413	12912	5501	1983	19302	5001	14302	7168
2003	61365	25468	35897	19731	29056	18279	10777	6120	32309	7188	25121	13612
2004	82959	33437	49522	31523	41349	25526	15822	9159	41611	7911	33699	22363
2005	132745	50350	82395	51196	59542	33164	26379	14152	73202	17185	56016	37046
2006*	184234	62291	121943	80598	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

* Источник: собственная разработка автора по данным: Основные показатели деятельности банков Украины [Электронный ресурс]. - Электрон. текстовые данные (21 603 bytes). - К.: НБУ, 2005. - Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm [289].

Таблица А4

Средства на счетах субъектов хозяйствования и населения в банковских учреждениях в иностранной валюте

(по видам вкладов)

Период	Всего	Совокупные вклады до востребования	Совокупные срочные депозиты	Из них долго-срочные	Субъекты хозяйствования			Физические лица				
					всего	до востребования	срочные	из них долго-срочные	всего	до востребования	срочные	из них долго-срочные
1991	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
1992	2	-	2	-	2	-	2	...	-	-	-	-
1993	99	-	99	-	99	-	99	...	-	-	-	-
1994	1021	-	1021	-	1021	-	1021	...	-	-	-	-
1995	1577	972	605	-	1466	923	543	...	111	49	62	...
1996	1562	1063	655	-	1442	972	470	...	276	91	185	...
1997	1672	861	811	-	987	695	292	...	685	166	519	...
1998	3232	1781	1451	255	1967	1528	439	...	1265	253	1012	...
1999	5326	3033	2293	334	3210	2526	685	...	2115	507	1608	...
2000	7188	3364	3824	560	3889	2504	1385	...	3299	860	2439	445
2001	8281	3053	5228	1461	3509	1998	1511	363	4772	1055	3717	1098
2002	12079	4033	8046	3755	4378	2558	1820	672	7701	1475	6226	3083
2003	19571	5359	14212	7955	6079	3390	2689	1755	13492	1969	11523	6200
2004	30200	7672	22528	14400	10705	5761	4944	3339	19494	1911	17584	11061
2005	45546	10247	35299	22267	14521	7070	7451	4408	31026	3177	27848	17859
2006*	70142	13334	56807	37628	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

* Источник: собственная разработка автора по данным: Основні показники діяльності банків України [Електронний ресурс]. - Електрон. текстові дані (21 603 bytes). - К.: НБУ, 2005. - Режим доступу: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm [289].

Таблица А5

Средства на счетах субъектов хозяйствования и населения в банковских учреждениях в национальной валюте
(по видам вкладов)

Период	Всего	Совокупные вклады до востребования	Совокупные срочные депозиты	Из них долгосрочные	Субъекты хозяйствования			Физические лица				
					всего	до востребования	срочные	из них долгосрочные	всего	до востребования	срочные	из них долгосрочные
1991	2	1	1	...	1	-	1	...	1	1	-	...
1992	18	15	3	...	15	13	2	...	3	2	1	...
1993	254	206	48	...	224	190	34	...	30	16	14	...
1994	1401	1067	334	...	1187	971	216	...	214	96	118	...
1995	2710	2123	587	...	2206	1867	339	...	504	256	248	...
1996	3583	2595	988	...	2472	2046	426	...	955	393	562	...
1997	4685	2959	1726	...	3065	2374	691	...	1620	585	1035	...
1998	5046	3203	1843	280	3193	2593	600	...	1853	610	1243	...
1999	6830	4557	2273	339	4626	3776	850	...	2204	780	1423	...
2000	11551	8013	3537	585	8069	6754	1315	91	3481	1259	2222	494
2001	17393	10394	6999	2090	10287	8287	2540	536	6566	2107	4458	1554
2002	25636	13880	11756	5396	14035	10354	3681	1311	11601	3526	8076	4085
2003	41794	20109	21685	11776	22977	14889	8088	4365	18817	5219	13598	7412
2004	52759	25765	26994	17123	30643	19765	10878	5820	41611	6000	16115	11302
2005	87198	40103	47096	28931	45022	26094	18928	9744	73202	14008	28168	19187
2006*	114093	48957	65136	42970	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д	н/д

* Источник: собственная разработка автора по данным: Основные показатели деятельности банков Украины [Электронный ресурс]. - Электрон. текстовые данные (21 603 bytes). - К.: НБУ, 2005. - Режим доступа: http://www.bank.gov.ua/Bank_supervision/Dynamics/2001-last.htm [289].

**Распределение депозитов до востребования и текущих пассивов
как случайных величин в соответствии с Нормальным законом**

Теоретическая кривая распределения непрерывной случайной величины X , характеризуется плотностью вероятности, выражаемой формулой [162, С.113]:

$$f(x) = \frac{1}{\sigma \sqrt{2\pi}} e^{-\frac{(x-M)^2}{2\sigma^2}}, \quad (\text{Б.1})$$

где M – математическое ожидание;

σ - среднеквадратическое отклонение величины X .

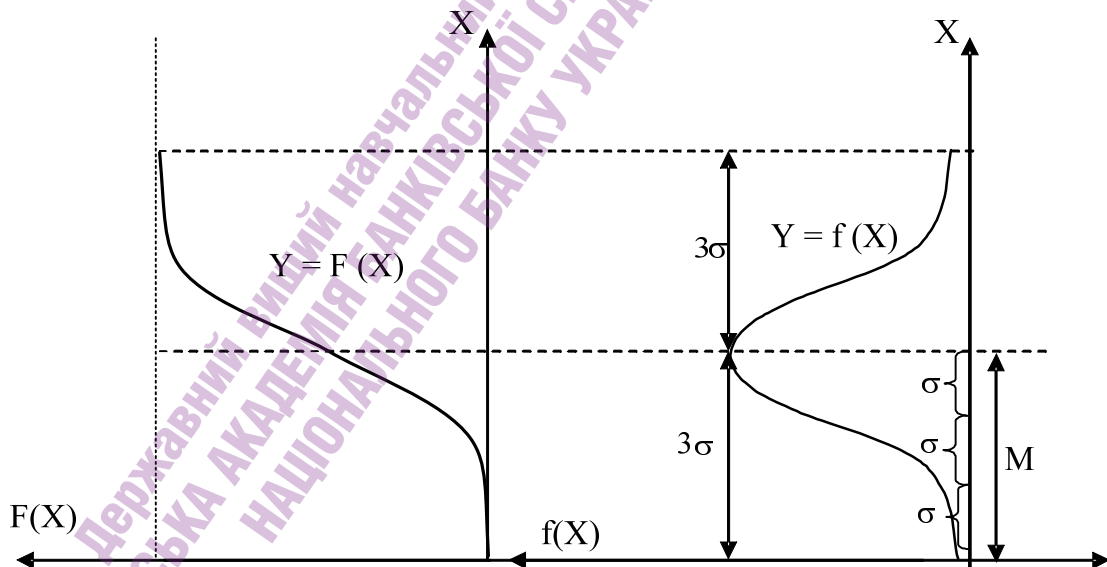


Рис. Б.1 (а). График функции
распределения вероятности

Рис. Б.1 (б). График функции
плотности вероятности

* Источник: собственная разработка автора по данным: Гмурман В. Е. Теория вероятностей и математическая статистика. Учеб. пособие для ВУЗов / В. Е. Гмурман. - 6-е изд., стер. - М.: Высш. шк., 1999. - 580 с. [162, С. 113].

Функция распределения непрерывной случайной величины представлена на рис. Б.1 (а).

Среднее значение случайной величины X - математическое ожидание, рассчитывается по формуле:

$$M = \sum_{j=1}^q x_j \times p_j, \quad (\text{Б.2})$$

где q – число разрядов на которое разбито распределение;

x_j – среднее значение приходящееся на j -й разряд;

p_j - частота, соответствующая j -му разряду.

Кривая плотности распределения нормального закона $f(x)$ имеет симметричный холмообразный вид (рис. Б.1 (б)). Наиболее часто наблюдаемый остаток по счету за анализируемый период соответствует точке M ; по мере удаления от точки M плотность распределения падает, и при $x \rightarrow \pm \infty$ кривая асимптотически приближается к оси OX (вероятность попадания случайной величины X за пределы 3σ от центра M оценивается с вероятностью 0,001). Центром симметрии распределения является центр рассеивания M . Если изменять центр рассеивания M , кривая распределения будет смещаться вдоль оси OX , не изменяя своей формы (рис Б.2 а).

Среднеквадратическое отклонение рассчитывается по формуле:

$$\sigma = \sqrt{\sum_{j=1}^q (x_j - M)^2 \times p_j}. \quad (\text{Б.3})$$

Функция плотности вероятности имеет вид:

$$f(x) = \frac{1}{\sigma \sqrt{2\pi}} e^{-\frac{u^2}{2\sigma^2}}. \quad (\text{Б.4})$$



Параметр σ характеризует форму кривой распределения и степень ее «растяжения» и является характеристикой рассеивания. Наибольшая ордината кривой распределения обратно пропорциональна σ ; при увеличении σ максимальная ордината уменьшается. При увеличении σ кривая распределения становится более плоской, растягивается вдоль кривой абсцисс; напротив при уменьшении σ кривая распределения растягивается вверх, одновременно сжимаясь с боков, и становится более иглообразной (рис. Б.2 (б)).

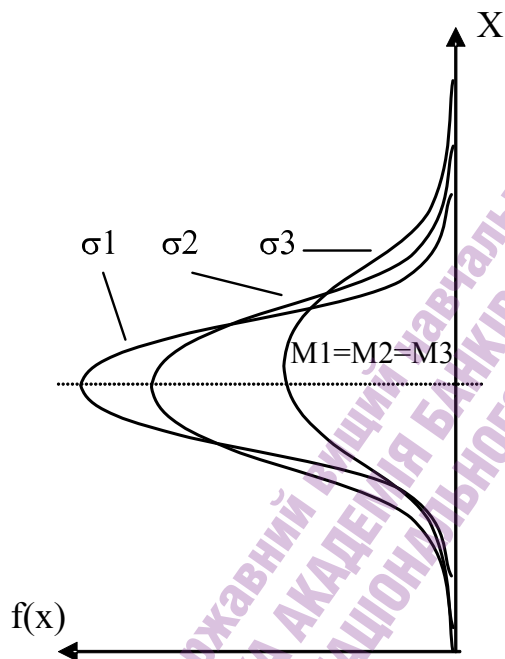


Рис. Б.2 (а). Варианты изменения кривой распределения при изменении параметра σ

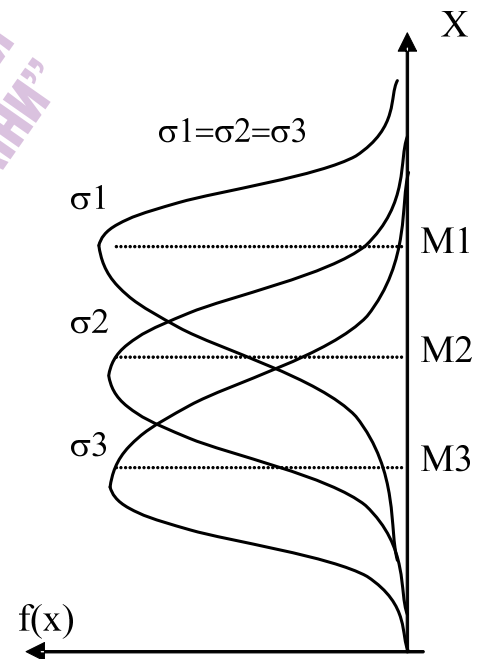


Рис. Б.2 (б). Варианты смещения кривой распределения при изменении параметра M

* Источник: собственная разработка автора по данным: Гмурман В. Е. Теория вероятностей и математическая статистика. Учеб. пособие для ВУЗов / В. Е. Гмурман. - 6-е изд., стер. - М.: Высш. шк., 1999. - 580 с. [162, С. 113].

Зная среднеквадратическое отклонение и математическое ожидание случайной величины, можно оценить диапазон ее распределения. Такой способ оценки диапазона возможных значений случайной величины известен в математической статистике как «правило трех сигм» - для нормально распределенной случайной величины все рассеивание (с точностью до сотых долей процента) укладывается на участке $M < 3\sigma$ (рис. Б.1 (б)).

Причем ключевыми характеристиками распределения являются такие показатели как асимметрия и эксцесс.

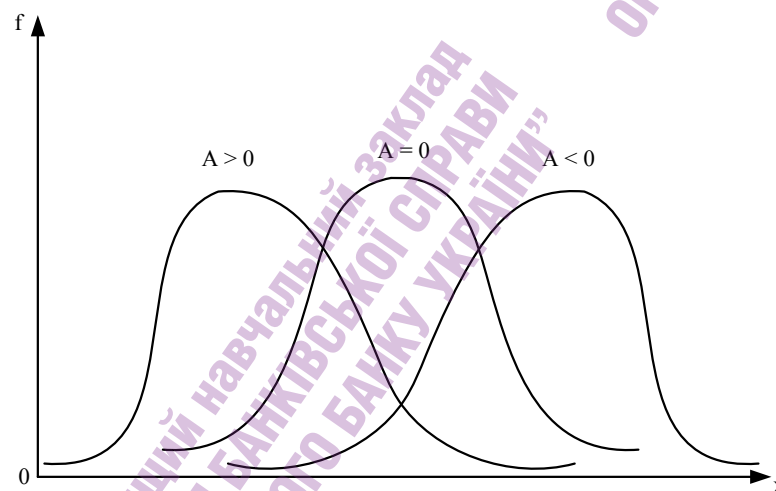


Рис. Б.3. Асимметрия распределения остатков на текущих счетах

* Источник: собственная разработка автора по данным: Гмурман В. Е. Теория вероятностей и математическая статистика. Учеб. пособие для ВУЗов / В. Е. Гмурман. - 6-е изд., стер. - М.: Высш. шк., 1999. - 580 с. [162, С. 113].

Асимметрия возникает в распределении, преобладающие значения в котором отличны от среднего значения. Коэффициент асимметрии - A , рассчитывается как центральный момент третьего порядка:

$$A = \frac{\sum (x_i - \bar{x})^3 * M_i}{\sum M_i}, \quad (Б.5)$$



где \bar{x} – средняя арифметическая;

x_i – середина интервала в интервальном распределении;

M_i – соответствующие частоты.

Для симметричного распределения вариации, равноудаленные от \bar{x} имеют одинаковую частоту, и поэтому $A=0$. Если в вариационном ряду преобладают (имеют большую частоту) вариации меньшие, чем средняя, то такой ряд является отрицательно ассиметричным и $A < 0$. Положительная ассиметрия будет характеризоваться значением $A > 0$ (рис. Б.3).

Еще одна особенность формы распределения измеряется центральным моментом четвертого порядка. Данная характеристика определяет крутизну (заостренность) графика распределения. При оценке крутизны в качестве эталонного выбирается нормальное распределение.

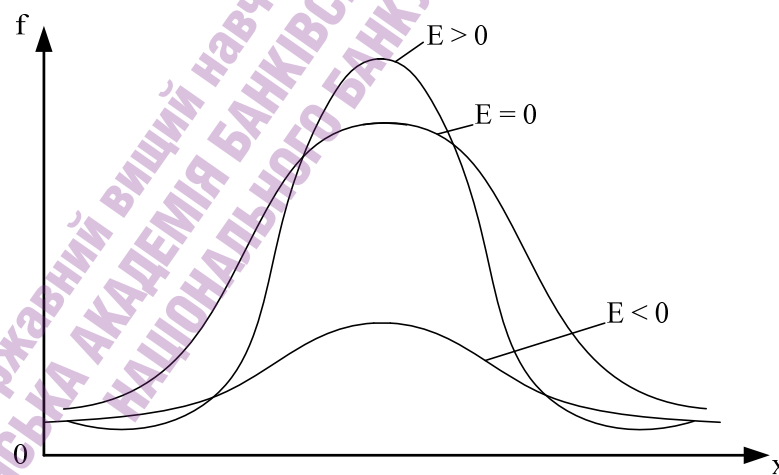


Рис. Б.4. Эксцесс распределения остатков по текущим счетам

* Источник: собственная разработка автора по данным: Гмурман В. Е. Теория вероятностей и математическая статистика. Учеб. пособие для ВУЗов / В. Е. Гмурман. - 6-е изд., стер. - М.: Высш. шк., 1999. - 580 с. [162, С. 113].



Для этого распределения данный показатель равен 3, поэтому для оценки крутизны данного распределения в сравнении с нормальным, вычисляется показатель крутизны или эксцесса распределения E (рис. Б.4):

$$E = \frac{\sum (x_i - \bar{x})^4 \cdot M_i}{\sum M_i} - 3. \quad (\text{Б.6})$$

Исследования показали, что кривые распределения депозитов до востребования по счетам клиентов могут быть охарактеризованы набором кривых, представленных на рис. Б.5. Увеличение левосторонней асимметрии приводит к переходу кривой от нормального распределения к показательному. В то же время положительный эксцесс определяет заостренность распределения, показывая стабильность фиксированной суммы в течение определенного времени.

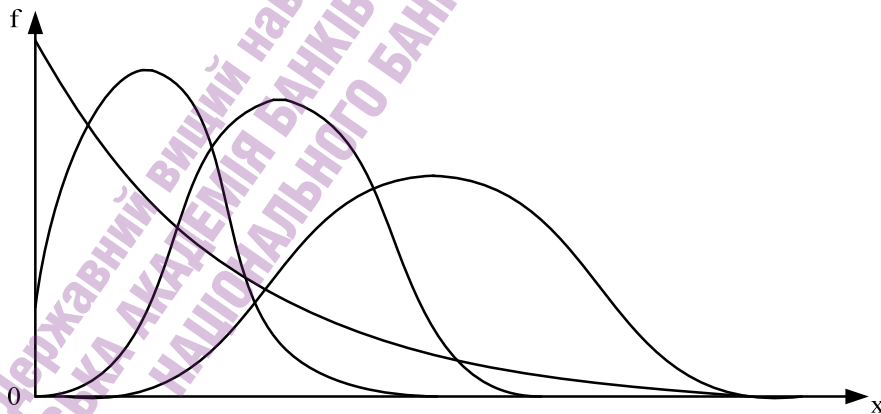


Рис. Б.5. Варианты кривых распределения остатков на расчетных счетах в коммерческом банке

* Источник: собственная разработка автора по данным: Гмурман В. Е. Теория вероятностей и математическая статистика. Учеб. пособие для ВУЗов / В. Е. Гмурман. - 6-е изд., стер. - М.: Высш. шк., 1999. - 580 с. [162, С. 113].

Таблица В1

Банковский капитал в экономике Украины (2000-2005гг.)

	Значение за период								
	2000г.	2001г.	2002г.	2003г.	2004г.	2005г.	9 мес. 2006г.		
Валовой внутренний продукт, млн. грн.	170070	201927	225810	267344	344822	424741	374415		
Инвестиции в основной капитал предприятий (КИ), млн. грн.	23629	26744	37178	51011	75714	93096	68201		
Денежная масса, млн. грн.	32084	43619	64870	95043	125801	194071	234770		
в т.ч. денежные средства вне банковской системы, млн. грн./ %	12799 / 40	19465 / 44	26434 / 40	33119 / 35	42345 / 34	60231 / 31	68611 / 29		
Отдельные показатели по банковской системе									
Балансовый банковский капитал (БК), млн. грн.	6507	7915	9983	12882	18421	25450	32 314		
Депозиты юридических лиц (ДЮР), млн. грн.	13071	15653	19703	27987	41348	59542	72318		
в т.ч. «срочные», млн. грн. / %	2867 / 22	4698 / 30	6161 / 31	10391 / 37	15377 / 38	26379 / 44	34832 / 48		
Вклады населения (ВН), млн. грн.	6649	11165	19092	32113	41207	73202	92296		
в т.ч. «срочные», млн. грн. / %	4569 / 69	8060 / 73	14128 / 74	24861 / 77	33204 / 81	56017 / 76	70972 / 77		
Показатели, характеризующие роль банковской системы в экономике									
БК/ВВП, %	3,20	3,91	4,42	4,82	5,34	5,99	8,63		
Отношение срочных ресурсов банковской системы к ВВП (БК+ДЮР+ВН)/ВВП, %	10,13	10,23	13,40	18,00	19,43	25,39	28,26		
Отношение срочных ресурсов банковской системы к капитальным инвестициям (БК+ДЮР+ВН)/КИ, %	72,88	77,29	81,42	94,36	88,49	115,84	155,14		



Українська Академія Банківської Освіти
Ukrainian Academy of Banking Education Institution
THE NATIONAL BANK OF UKRAINE

Оценка достоверности распределения текущих пассивов по методу Пирсона

Наиболее часто применяемый метод для определения степени соответствия полученных практических данных и теоретических кривых распределения – «критерий χ^2 » Пирсона. Для проверки согласованности теоретического и практического распределений исходят из расхождений между теоретическими вероятностями p_i^* и наблюдаемыми частотами данных p_i , рассчитанных по формуле 2.13. Теоретические вероятности попадания случайной величины в каждый из i -х разрядов определяется на основании теоретического закона распределения. Критерий Пирсона рассчитывается по формуле [162, С. 204]:

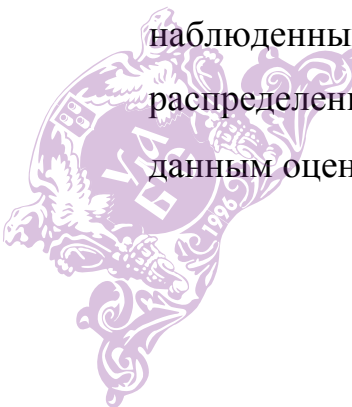
$$\chi^2 = \sum_{i=1}^q \frac{(p_i - p_i^*)^2}{p_i^*}, \quad (Г.1)$$

где q – число групп, на которое разбито распределение;

p_i – наблюдаемая вероятность признака в i -м разряде;

p_i^* – теоретическая вероятность рассчитанная по предлагаемому распределению.

Другой параметр, который необходим для оценки достоверности по критерию Пирсона это - число степеней свободы $r = q - 1 - k$, где k – число параметров генерального распределения, оцениваемых на основании наблюдаемых данных. Так, например, если проверяется согласие опытного распределения с нормальным распределением, для которого по выборочным данным оцениваются два параметра m и σ то $r = q - 3$.



Для распределения χ^2 составлены специальные таблицы [61, С. 567] по которым для каждого значения χ^2 и числа степеней свободы r можно найти вероятность P того, что величина X , распределенная по закону χ^2 , превзойдет это значение. А это значит, что с вероятностью P можно принять гипотезу о совпадении теоретического и практического распределений.

Насколько мала должна быть вероятность P для того чтобы отбросить или пересмотреть гипотезу – вопрос неопределенный, он не может быть решен из математических соображений, так же как и вопрос о том, насколько должна быть мала вероятность события для того чтобы считать его практически невозможным. На практике, если P оказывается меньше чем 0,1, рекомендуется проверить эксперимент, и в случае, если расхождения снова появятся, пытаться искать более подходящий для описания статистических данных закон распределения.

Для рассмотренных примеров распределения остатков на счетах наиболее целесообразным будет взять P не меньше 0,5, вследствие вероятности наличия при управлении счетом случайных событий, связанных с текущей деятельностью клиента и приводящих к непреднамеренному и незапланированному изменению динамики остатков в короткие промежутки времени.



Державній вищій навчальній закладі
"УКРАЇНСЬКА АКАДЕМІЯ БАНКІВСЬКОЇ СПРАВИ"
НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ
"Ukrainian Educational Institution
OF THE NATIONAL BANK OF UKRAINE"

Приложение Д

Расчет величины математического ожидания при стабилизации переменной части текущих пассивов до уровня K

Нормальное распределение случайной величины x_i имеет следующую плотность распределения [61]:

$$f(x) = \frac{1}{\sigma \cdot \sqrt{2\pi}} \cdot e^{-(x-a)^2 / 2\sigma^2}, \quad (\text{Д.1})$$

где a - математическое ожидание непрерывной случайной величины на интервале от $-\infty$ до $+\infty$,

σ - среднее квадратическое отклонение нормального распределения.

Математическое ожидание величины x_i на интервале от A до K определяется следующим образом:

$$\bar{X} = M(X)_A^K = \frac{1}{\sigma \sqrt{2\pi}} \cdot \int_A^K x \cdot \frac{e^{-(x-a)^2 / 2\sigma^2}}{\frac{1}{\sigma \sqrt{2\pi}} \cdot \int_A^K e^{-(x-a)^2 / 2\sigma^2} dx} dx, \quad (\text{Д.2})$$

где $M(X)_A^K$ - математическое ожидание на интервале от A до K ;

σ - среднее квадратическое отклонение;

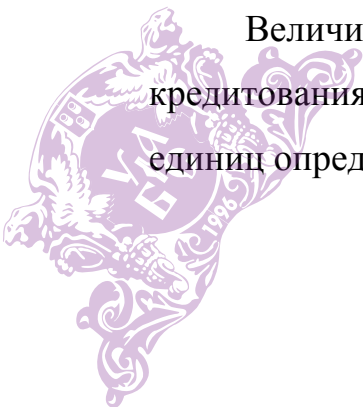
a - математическое ожидание на интервале от $-\infty$ до $+\infty$;

K - величина, на которую увеличен уровень целевого программного кредитования за счет переменной части текущих пассивов;

A - минимальная величина переменной части текущих пассивов.

Величина дефицита ресурсов при увеличении объема целевого кредитования за счет переменной части текущих пассивов на K денежных единиц определяется следующим образом:

$$\bar{V}^{dr} = K - M(X)_A^K. \quad (\text{Д.3})$$



То есть после подстановки получим:

$$\bar{V}^{dr} = K - M(X)_A^K = K - \frac{1}{\sigma \sqrt{2\pi}} \cdot \int_A^K x \cdot \frac{e^{-(x-a)^2 / 2\sigma^2}}{\frac{1}{\sigma \sqrt{2\pi}} \cdot \int_A^K e^{-(x-a)^2 / 2\sigma^2} dx} dx, \quad (Д.4)$$

где \bar{V}^{dr} - величина дефицита ресурсов;

$M(X)_A^K$ - математическое ожидание на интервале от A до K ;

σ - среднее квадратическое отклонение;

a - математическое ожидание на интервале от $-\infty$ до $+\infty$;

K - величина, на которую увеличен уровень целевого программного кредитования за счет переменной части текущих пассивов;

A - минимальная величина переменной части текущих пассивов.

Для определения средней величины или математического ожидания краткосрочных займов в диапазоне $A-K$ вводится нормирующий множитель, который необходим для того, чтобы из исходного закона распределения получить усеченное распределение, заданное на интервале $A-K$. Нормирующий множитель находится как:

$$c(k) = \frac{1}{\sigma \cdot \sqrt{2 \cdot \pi}} \cdot \int_A^K \frac{(x-m)^2}{2 \cdot \sigma^2} e^{-\frac{(x-m)^2}{2 \cdot \sigma^2}} dx, \quad (Д.5)$$

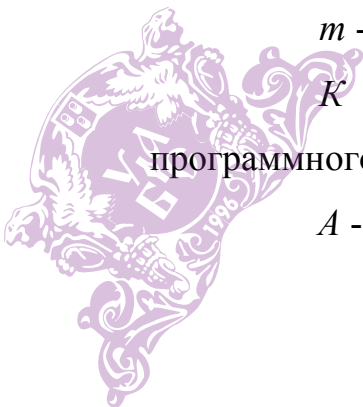
где $c(k)$ – нормирующий множитель.

σ - среднеквадратическое отклонение;

m - математическое ожидание на интервале от $-\infty$ до $+\infty$;

K - величина, на которую увеличен уровень целевого программного кредитования за счет переменной части текущих пассивов;

A - минимальная величина переменной части текущих пассивов.



Зная нормирующий множитель, математическое ожидание усеченного распределения переменной части текущих пассивов в диапазоне $A-K$, определяется по следующей формуле:

$$M(X)_A^K = \frac{1}{\sigma \cdot \sqrt{2\pi} \cdot c(k)} \cdot \int_A^K x \cdot e^{-\frac{(x-m)^2}{2\sigma^2}} dx. \quad (Д.6)$$

После соответствующей подстановки выражение примет следующий вид:

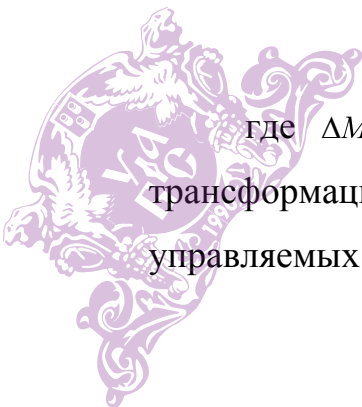
$$M(X)_A^K = \frac{\int_A^K x \cdot e^{-\frac{(x-m)^2}{2\sigma^2}} dx}{\int_A^K e^{-\frac{(x-m)^2}{2\sigma^2}} dx}, \quad (Д.7)$$

где $M(X)_A^K$ - математическое ожидание переменной части текущих пассивов в диапазоне $A-K$.

Величина дополнительной процентной маржи определяется разницей между доходами, которые может получить банк от размещения стабилизированной части «мерцающих» пассивов в срочные активы и доходами, которые он получит при их размещении на краткосрочном межбанковском рынке:

$$\Delta M = M_K - R_{SS}, \quad (Д.8)$$

где ΔM - дополнительная процентная маржа, определяющая эффект трансформации переменной части текущих пассивов в состав стабильных и управляемых ресурсов;



M_K – величина маржи получаемой банком после трансформации переменной части текущих пассивов в состав стабильных и управляемых ресурсов и их размещение в срочные (долгосрочные активы),

R_{SS} - (*Returns short-term sale*) доходы, которые получит банк при размещении всего объема переменной части текущих пассивов на межбанковском кредитном рынке (не используя механизм трансформации).

Доходы от размещения средств переменной части текущих пассивов определяются доходами от размещения краткосрочных межбанковских кредитов:

$$R_{SS} = V_{SS} \cdot I_{SS} \cdot t, \quad (\text{Д.9})$$

где V_{SS} - (*Value short-term sale*) объем активных межбанковских операций;

I_{SS} - процентная ставка по размещаемым краткосрочным межбанковским кредитам;

t - период времени за который производится расчет.

Объем ресурсов в диапазоне **A-B** (т.е. на всем диапазоне рассеивания) будет равен математическому ожиданию величины остатков на счетах клиентов, а формула (Д.9) может быть представлена следующим образом:

$$R_{SS} = m \cdot I_{SS} \cdot t, \quad (\text{Д.10})$$

где m - математическое ожидание (средняя величина) мерцающей части текущих пассивов.



Стабилизация пассивов в диапазоне **A-K** для увеличения объема срочных активных операций приведет к периодическому возникновению временного дефицита ресурсов на окончание банковского дня, что требует краткосрочных заимствований на краткосрочном межбанковском рынке. Одновременно с этим сокращен объем активных межбанковских операций, ограниченный теперь в диапазоне **K-B**. Величина процентной маржи, которую получит коммерческий банк после трансформации определяется следующим образом:

$$M_K = R_C + R_{SS}^{KB} - E_{SP}, \quad (Д.11)$$

где R_C - (*Returns from credit*) доходы от размещения ресурсов переменной части текущих пассивов (в диапазоне **A-K**) в срочные активы;

R_{SS}^{KB} - (*Returns short-term sale*) доходы от размещения переменной части текущих пассивов (в диапазоне **K-B**) на межбанковском кредитном рынке;

E_{sp} - (*Expenses short-term purchase*) расходы по привлечению краткосрочных межбанковских кредитов (в диапазоне **A-K**) для покрытия временно возникающего дефицита ресурсов.

Эффект трансформации переменной части текущих пассивов в состав стабильных ресурсов определяет доход от срочного кредитования и инвестирования, который образуется за счет того, что банк направляет в наиболее доходные виды активных операций средства, которые ранее размещались в краткосрочные межбанковские кредиты (диапазон **A-K**). Величина дохода от размещения ресурсов переменной части текущих пассивов (в диапазоне **A-K**) в срочные активы определяется следующим образом:

$$R_C = K \cdot (I_C - I_{SS}) \cdot t, \quad (Д.12)$$

где I_c - процентная ставка по кредитам субъектам хозяйственной деятельности.

Для определения величины затрат на привлечение краткосрочных межбанковских кредитов необходимо знать объем средств, равный величине дефицита ресурсов в диапазоне $A-K$. Дефицит ресурсов в диапазоне $A-K$ определяется как разность уровня $K-K$ и величиной переменной части текущих пассивов в пределах диапазона $A-K$.

При этом средняя величина дефицита ресурсов в диапазоне $A-K$, т.е. при увеличении уровня целевого кредитования за счет переменной части текущих пассивов до уровня K денежных единиц определяется следующим образом:

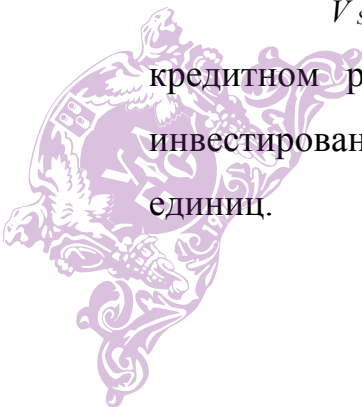
$$\bar{V}^{dr} = K - M(X)_A^K. \quad (Д.13)$$

При увеличении уровня кредитования и инвестирования за счет переменной части текущих пассивов до уровня K доходы банка от размещения оставшейся части межбанковских кредитов определяются следующей зависимостью:

$$R_{SS}^{KB} = V_{SS}^{KB} \cdot I_{SS} \cdot t, \quad (Д.14)$$

где R_{SS}^{KB} - доход от межбанковских кредитных операций при увеличении объема целевого кредитования за счет переменной части текущих пассивов на K денежных единиц;

\bar{V}_{SS}^{KB} - средний объем активных операций на межбанковском кредитном рынке при увеличении уровня целевого кредитования и инвестирования за счет переменной части текущих пассивов на K денежных единиц.



При размещении части переменных пассивов (в диапазоне $A-K$) в срочные активные операции для краткосрочных операций на межбанковском рынке остается объем ресурсов диапазоне $K-B$. Величина ресурсов в диапазоне $K-B$ определяется разностью математических ожиданий величины переменной части текущих пассивов на интервалах $A-B$ и $A-K$:

$$\bar{V}_{SS}^{KB} = m - M(X)_A^K. \quad (\text{Д.15})$$

После подстановки получим:

$$\begin{aligned} \Delta M &= M_K - R_{SS} = (R_C - E_{SP} + R_{SS}^{KB}) - m \cdot I_{SS} \cdot t = \\ &= (K \cdot (I_C - I_{SS}) \cdot t - \bar{V}^{dr} \cdot I_{SP} \cdot t + V_{SS}^{KB} \cdot I_{SS} \cdot t) - m \cdot I_{SS} \cdot t = \\ &= (K \cdot (I_C - I_{SS}) \cdot t - (K - \frac{\int_A^K x \cdot e^{-\frac{(x-m)^2}{2\sigma^2}} dx}{\int_A^K e^{-\frac{(x-m)^2}{2\sigma^2}} dx})) \cdot I_{SP} \cdot t + V_{SS}^{KB} \cdot I_{SS} \cdot t - m \cdot I_{SS} \cdot t = \\ &= (K \cdot (I_C - I_{SS}) \cdot t - (K - \frac{\int_A^K x \cdot e^{-\frac{(x-m)^2}{2\sigma^2}} dx}{\int_A^K e^{-\frac{(x-m)^2}{2\sigma^2}} dx})) \cdot I_{SP} \cdot t + (m - \frac{\int_A^K x \cdot e^{-\frac{(x-m)^2}{2\sigma^2}} dx}{\int_A^K e^{-\frac{(x-m)^2}{2\sigma^2}} dx}) \cdot I_{SS} \cdot t - m \cdot I_{SS} \cdot t \end{aligned} \quad (\text{Д.16})$$



Приложение Е

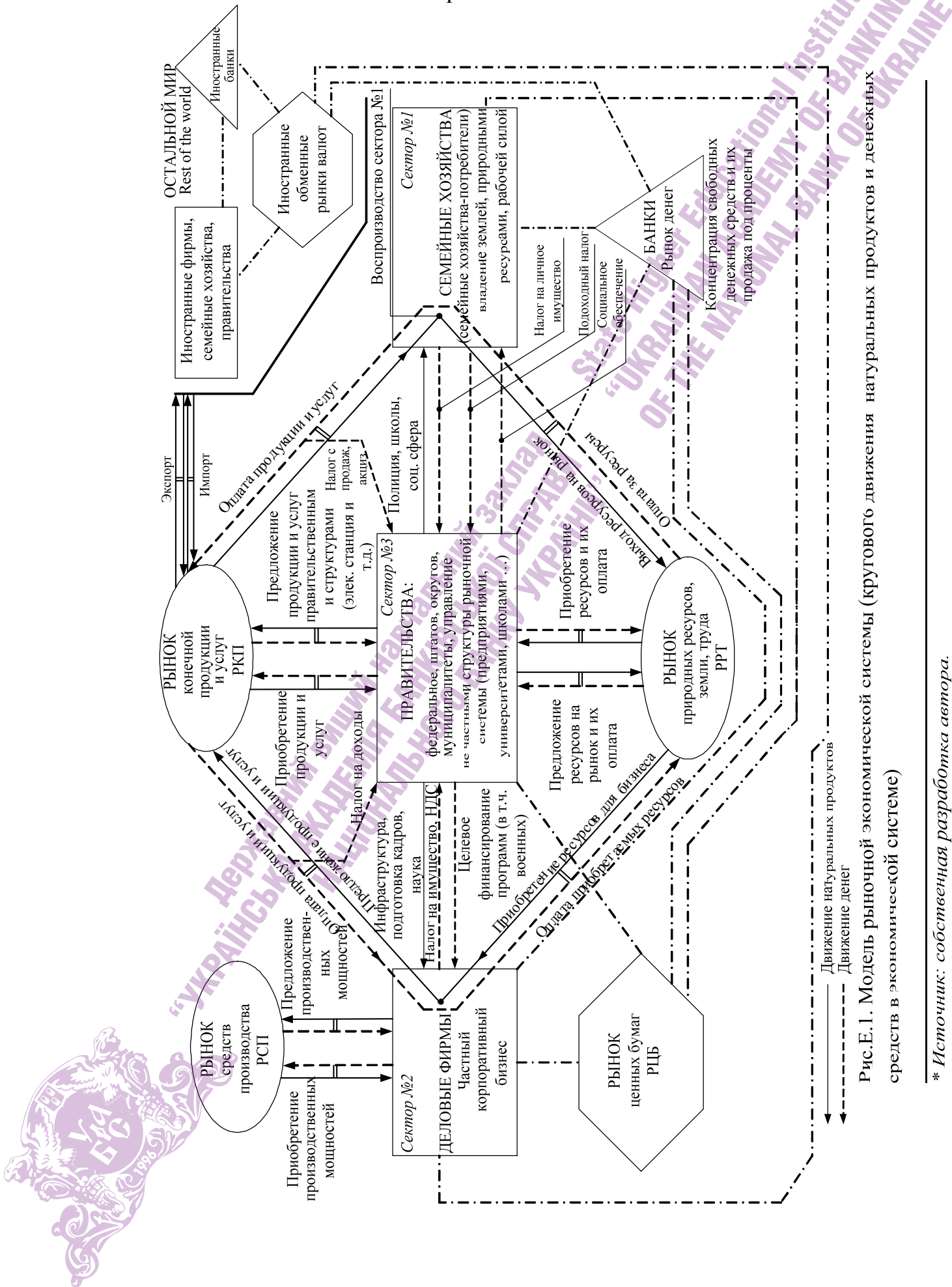


Рис.Е.1. Модель рыночной экономической системы (кругового движения натуральных продуктов и денежных средств в экономической системе)

* Источник: собственная разработка автора.

Ключевые слова:

Поставка – относится к входящим товарным потокам в сектор или рынок.

Предложение – исходящие из рынка или сектора товарные потоки.

Оплата за приобретенные мощности, ресурсы ...

Оплата за проданные мощности, ресурсы ...

Финансовые вложения - входящие в сектора и рынки (кроме рынков и секторов финансовой системы) финансовые потоки, связывающие их с секторами и рынками финансовой сферы.

Оплата за приобретенные финансовые активы – исходящие из секторов и рынков (кроме рынков и секторов финансовой системы) финансовые потоки, связывающие их с секторами и рынками финансовой сферы.

Принцип обозначения:

Т – товарные потоки входящие и исходящие;

Д – денежные потоки входящие и исходящие;

Ф – финансовые потоки входящие и исходящие;



Слой 01

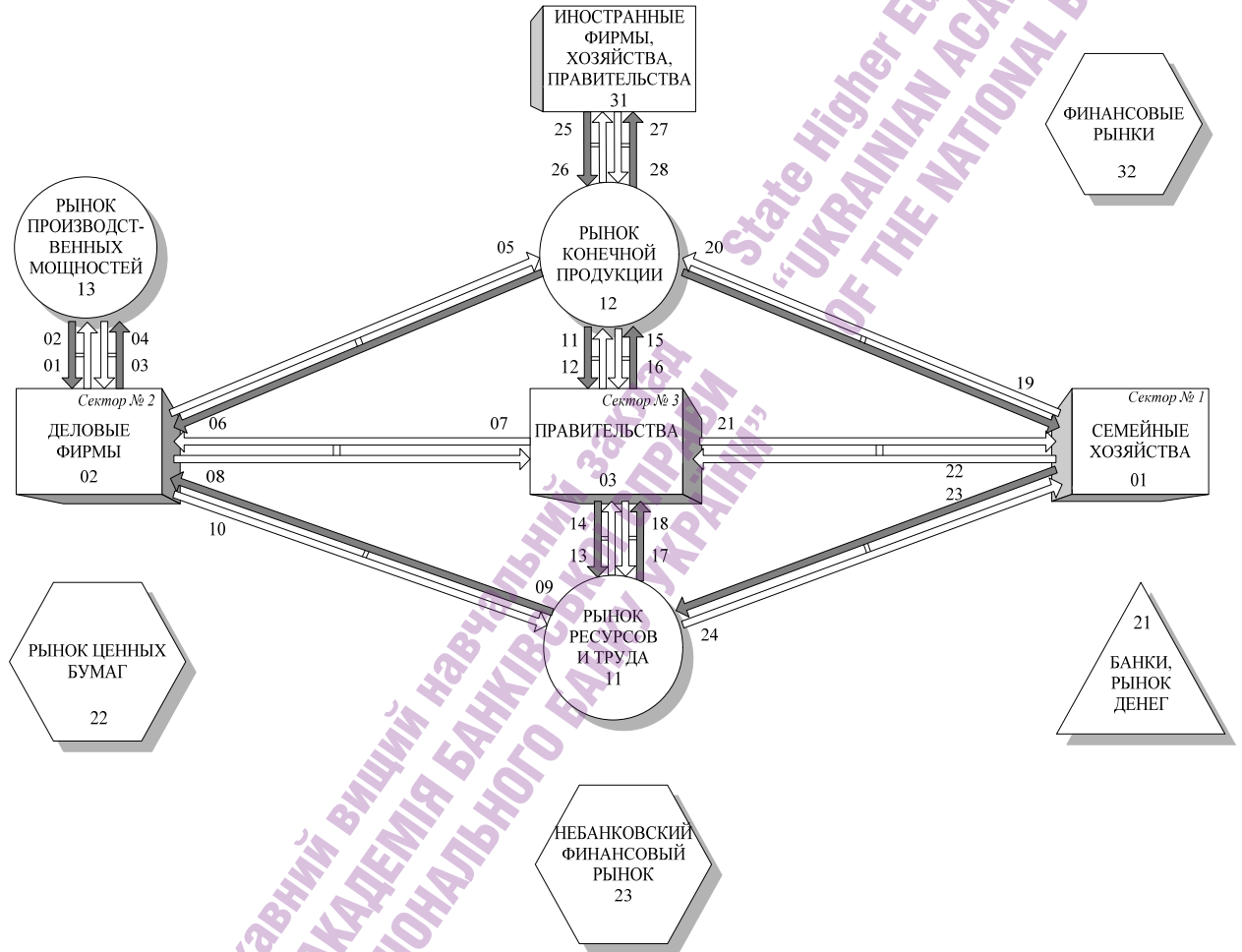


Рис. Е 2. Модель движения денег и ресурсов в рыночной экономической системе – 1-й уровень

* Источник: собственная разработка автора.



Продолжение приложения Е

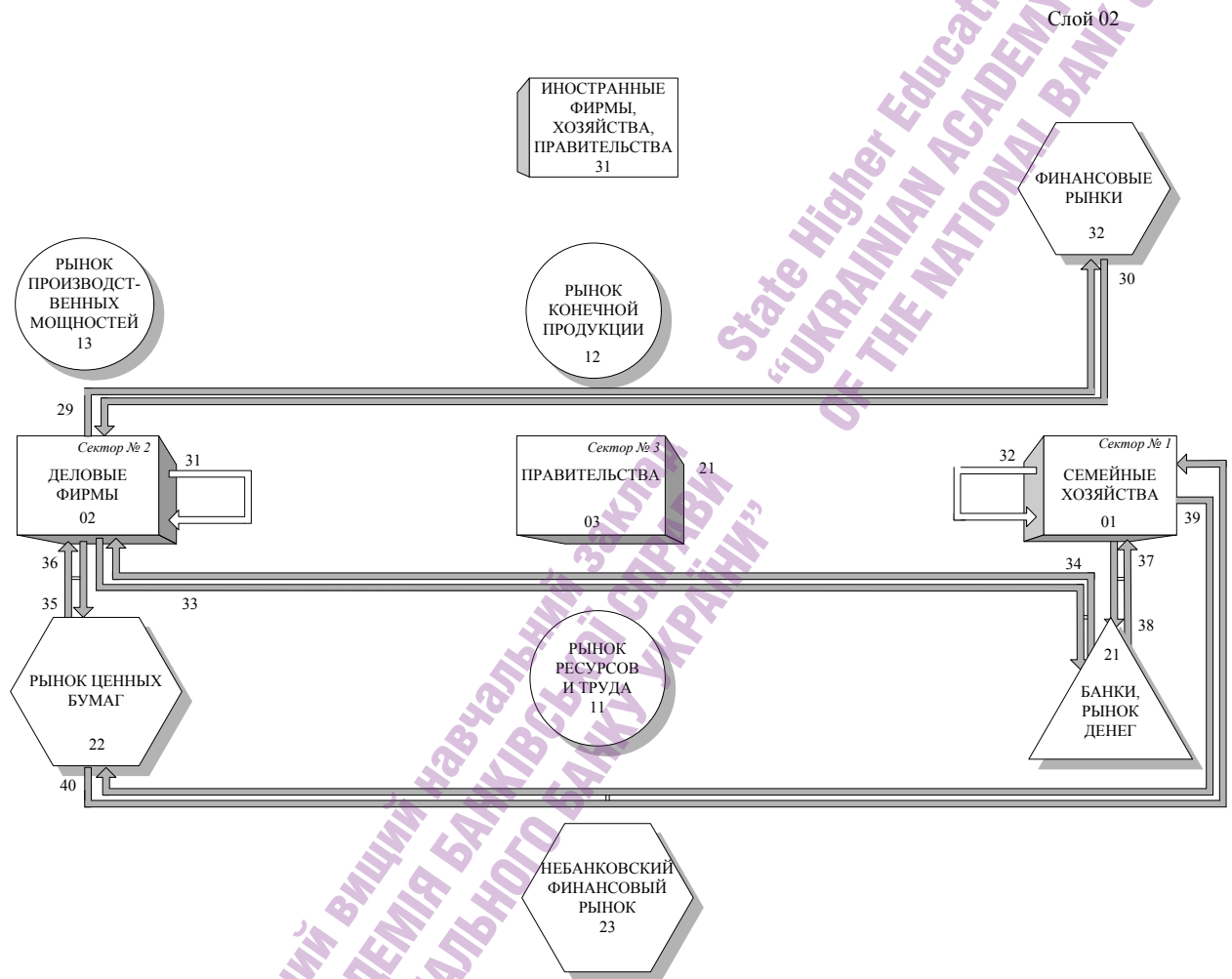


Рис. Е.3. Модель движения денег и ресурсов в рыночной экономической системе – 2-й уровень

* Источник: собственная разработка автора.



Продолжение приложения Е

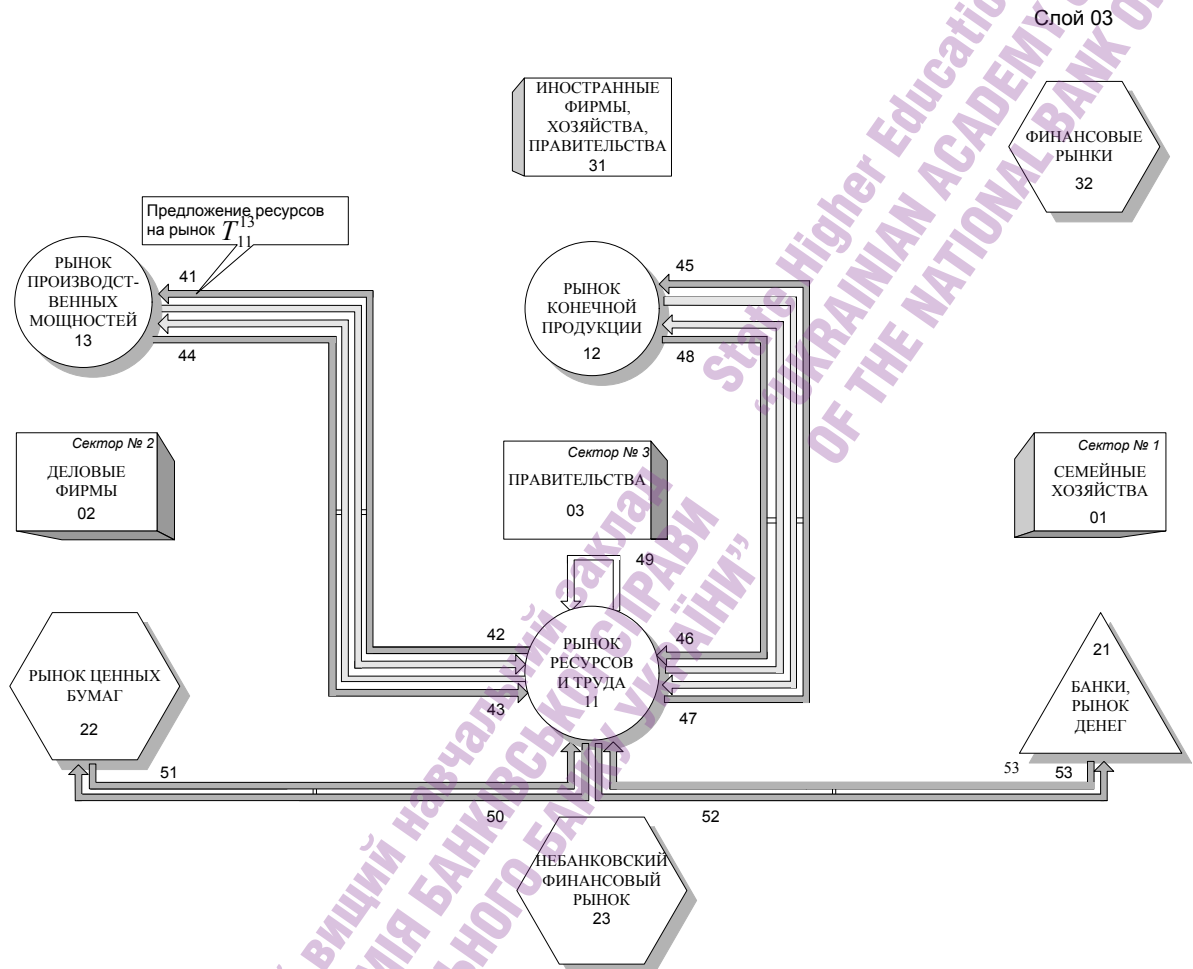


Рис. Е.4. Модель движения денег и ресурсов в рыночной экономической системе – 3-й уровень

* Источник: собственная разработка автора.



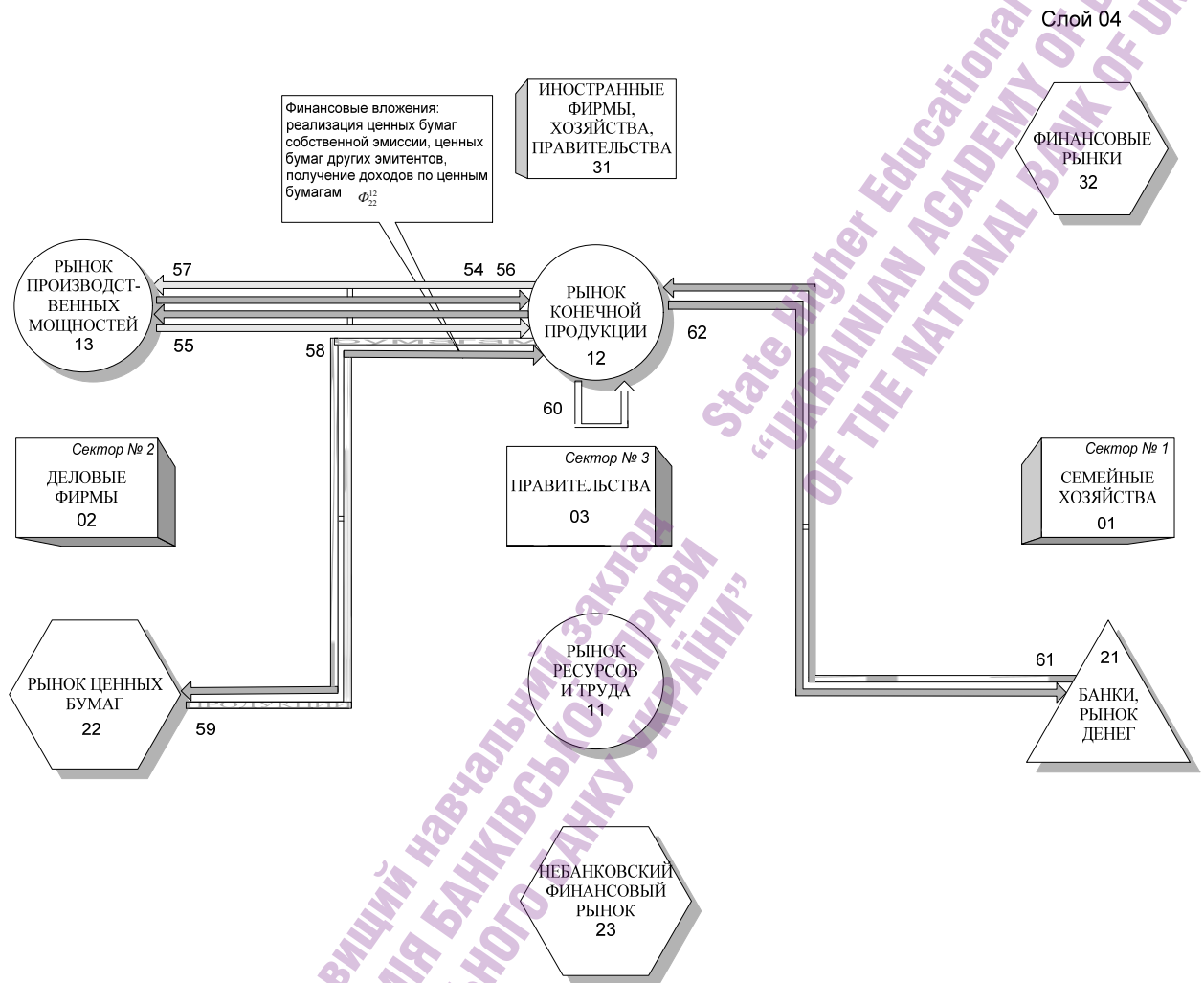


Рис. Е.5. Модель движения денег и ресурсов в рыночной экономической системе – 4-й уровень

* Источник: собственная разработка автора.



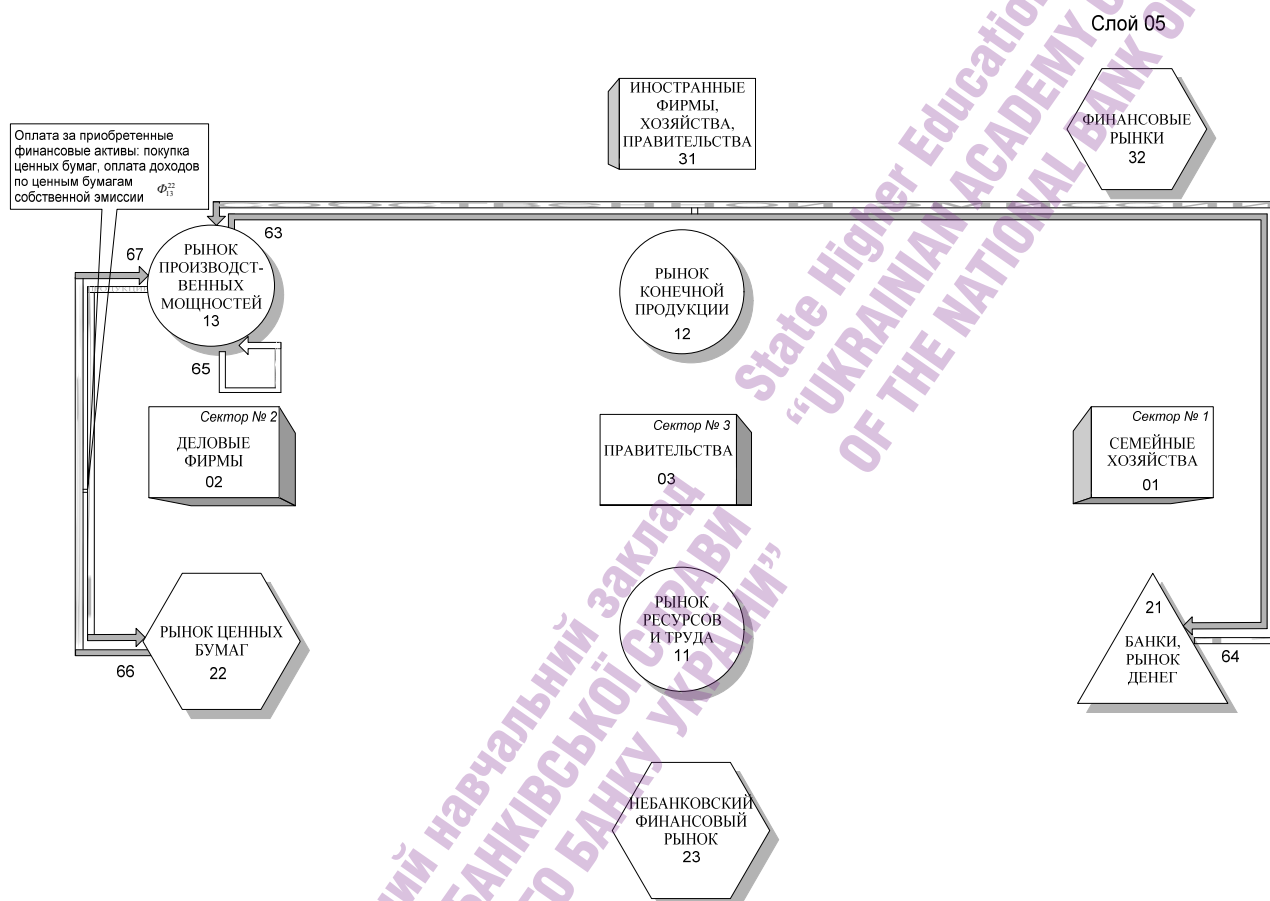


Рис. Е.6. Модель движения денег и ресурсов в рыночной экономической системе – 5-й уровень

* Источник: собственная разработка автора.



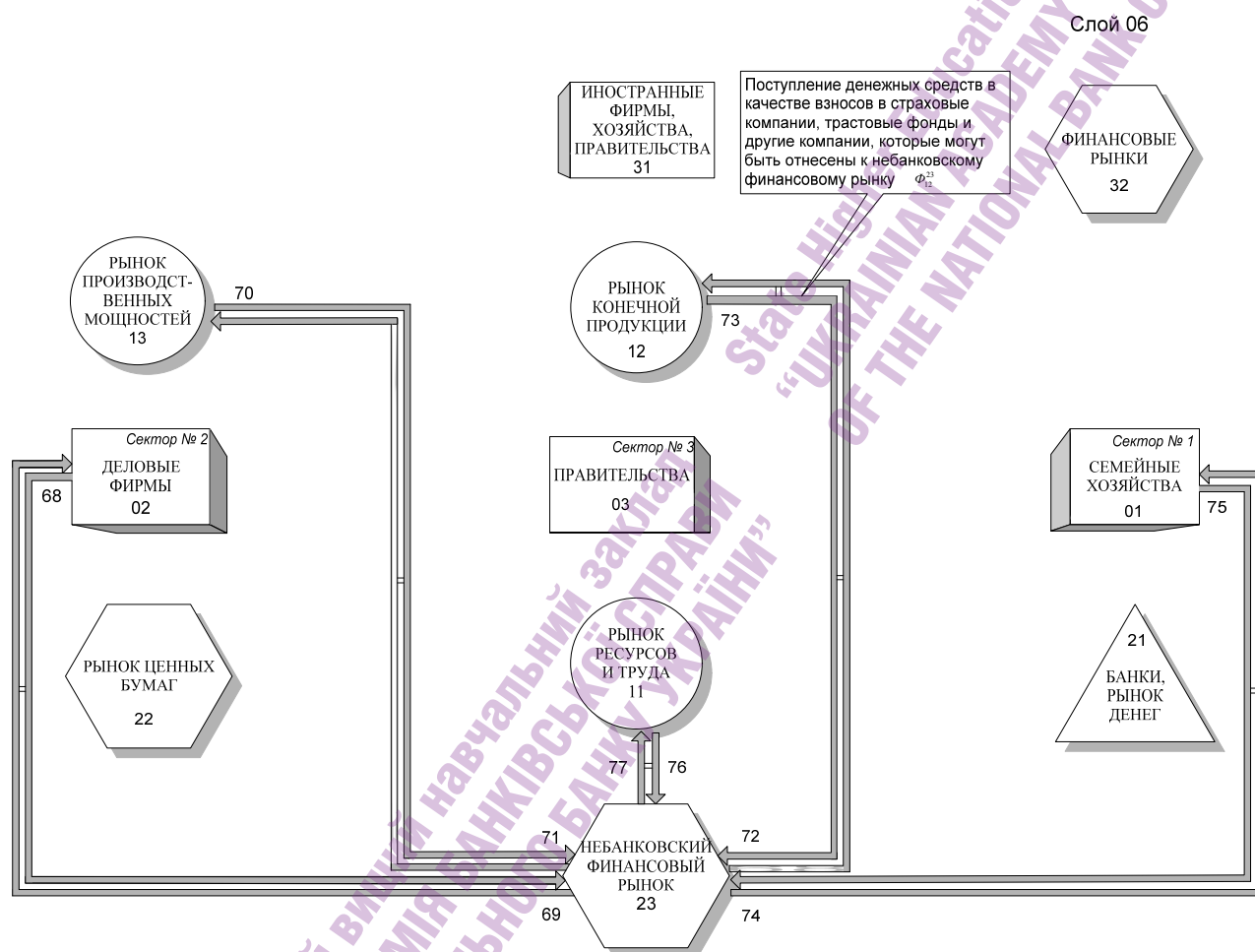


Рис. Е.7. Модель движения денег и ресурсов в рыночной экономической системе – 6-й уровень

* Источник: собственная разработка автора.



Продолжение приложения Е

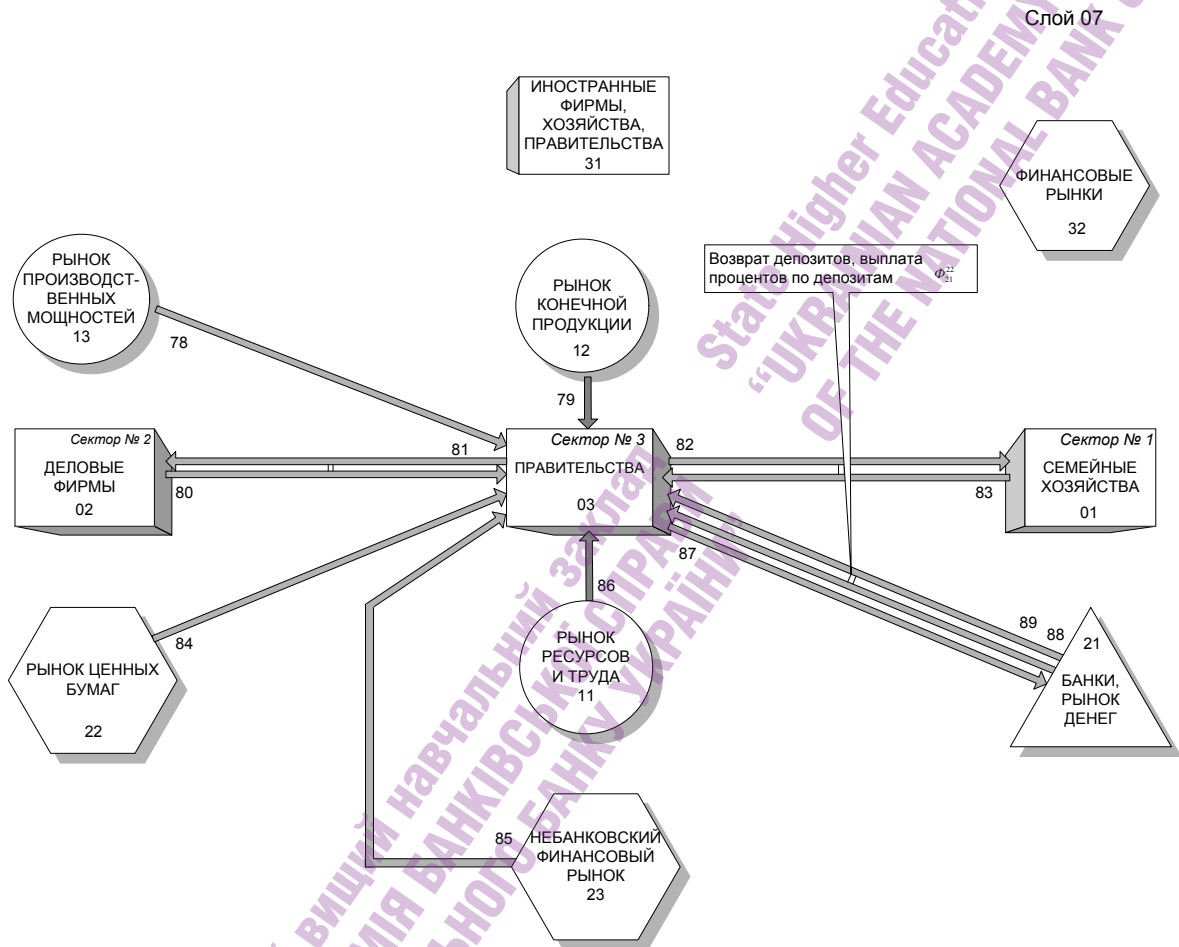


Рис. Е.8. Модель движения денег и ресурсов в рыночной экономической системе – 7-й уровень

* Источник: собственная разработка автора.



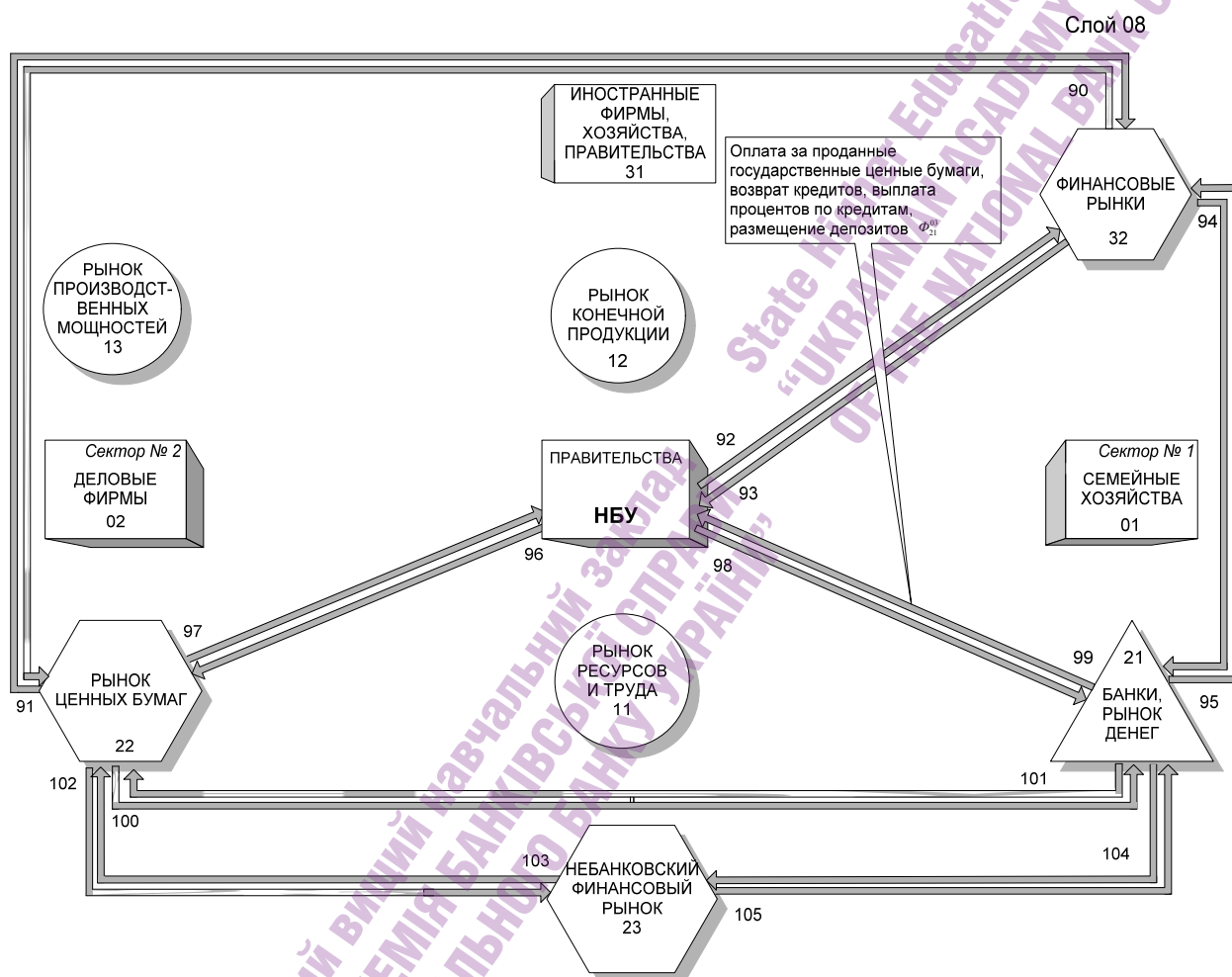


Рис. Е.9. Модель движения денег и ресурсов в рыночной экономической системе – 8-й уровень

* Источник: собственная разработка автора.



Обозначения потоков:

1. Поставка производственных мощностей T_{13}^{02}
2. Оплата за приобретенные мощности D_{02}^{13}
3. Оплаты за проданные производственные мощности D_{13}^{02}
4. Предложение производственных мощностей T_{02}^{13}
5. Оплата за поставленную продукцию и услуги D_{12}^{02}
6. Предложение продукции и услуг T_{02}^{12}
7. Целевое государственное финансирование (инфраструктура подготовки кадров, наука и т.д.) D_{03}^{02}
8. Налоги и отчисления D_{02}^{03}
9. Поставка ресурсов для бизнеса T_{11}^{02}
10. Оплата за приобретенные ресурсы D_{02}^{11}
11. Поставка продукции и услуг T_{12}^{03}
12. Оплата за приобретенную продукцию и услуги D_{03}^{12}
13. Оплата за приобретенные ресурсы и труд D_{11}^{03}
14. Предложение ресурсов на рынок T_{03}^{11}
15. Оплаты за проданные продукцию и услуги D_{12}^{03}
16. Предложение продукции и услуг правительственными структурами T_{03}^{12}
17. Поставка ресурсов и труда T_{11}^{03}
18. Оплата за проданные ресурсы и труд D_{03}^{11}
19. Оплата за поставленную продукцию и услуги D_{01}^{12}
20. Поставка продукции и услуг T_{12}^{01}
21. Субсидии, дотации и т.д. D_{03}^{01}
22. Налоги и отчисления D_{01}^{03}
23. Поставка ресурсов и труда на рынок T_{01}^{11}



24. Оплата за поставленные ресурсы и труд D_{11}^{01}

Продолжение приложения Е

25. Поставка продукции и услуг T_{31}^{12}

26. Оплата за приобретенные продукцию и услуги D_{12}^{31}

27. Оплата за реализованные продукции и услуги D_{31}^{12}

28. Предложение продукции и услуг T_{12}^{31}

29. Оплата за приобретенные финансовые активы, осуществление финансовых вложений Φ_{02}^{32}

30. Финансовые вложения Φ_{32}^{02}

31. Возвратные денежные потоки D_{02}^{02}

32. Возвратные денежные потоки D_{01}^{01}

33. Внесение средств на текущие, расчетные, депозитные счета, возврат кредитов, оплата процентов за пользование кредитами и др. финансовые потоки Φ_{02}^{21}

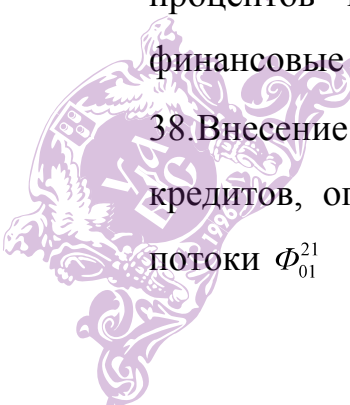
34. Выплата средств с текущих, расчетных, депозитных счетов, выплата процентов по депозитам, возврат депозитов, выдача кредитов и др. финансовые потоки Φ_{21}^{02}

35. Финансовые вложения: реализация ценных бумаг собственной эмиссии, ценных бумаг других эмитентов, получение доходов по ценным бумагам Φ_{22}^{02}

36. Оплата за приобретенные финансовые активы: покупка ценных бумаг, оплата доходов по ценным бумагам собственной эмиссии Φ_{02}^{22}

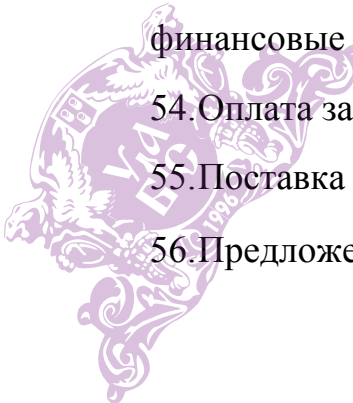
37. Выплата средств с текущих, расчетных, депозитных счетов, выплата процентов по депозитам, возврат депозитов, выдача кредитов и др. финансовые потоки Φ_{21}^{01}

38. Внесение средств на текущие, расчетные, депозитные счета, возврат кредитов, оплата процентов за пользование кредитами и др. финансовые потоки Φ_{01}^{21}



Продолжение приложения Е

39. Оплата за приобретенные финансовые активы: покупка ценных бумаг Φ_{01}^{22}
40. Финансовые вложения: реализация ценных бумаг, получение доходов по ценным бумагам Φ_{22}^{01} .
41. Оплата за проданные ресурсы и труд D_{13}^{11}
42. Предложение ресурсов и труда на рынок T_{11}^{13}
43. Оплата за приобретенные производственные мощности D_{11}^{13}
44. Поставка производственных мощностей T_{13}^{11}
45. Оплата за проданные ресурсы и труд D_{12}^{11}
46. Предложение ресурсов и труда на рынок T_{11}^{12}
47. Оплата за приобретенные продукцию и услуги D_{11}^{12}
48. Поставка продукции, оказание услуг T_{12}^{11}
49. Возвратные денежные потоки D_{11}^{11}
50. Оплата за приобретенные финансовые активы: покупка ценных бумаг, оплата доходов по ценным бумагам собственной эмиссии Φ_{11}^{22}
51. Финансовые вложения: реализация ценных бумаг собственной эмиссии, ценных бумаг других эмитентов, получение доходов по ценным бумагам Φ_{22}^{11}
52. Внесение средств на текущие, расчетные, депозитные счета, возврат кредитов, оплата процентов за пользование кредитами и др. финансовые потоки Φ_{11}^{21}
53. Выплата средств с текущих, расчетных, депозитных счетов, выплата процентов по депозитам, возврат депозитов, выдача кредитов и др. финансовые потоки Φ_{21}^{11}
54. Оплата за приобретаемые производственные мощности D_{12}^{13}
55. Поставка производственных мощностей T_{13}^{12}
56. Предложение продукции и услуг T_{12}^{13}

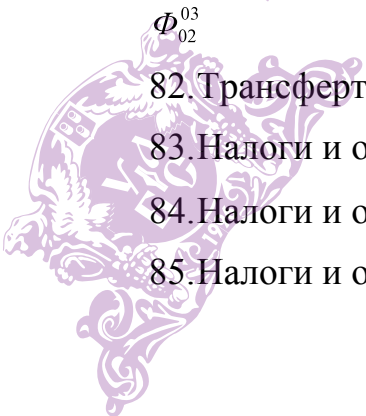


Продолжение приложения Е

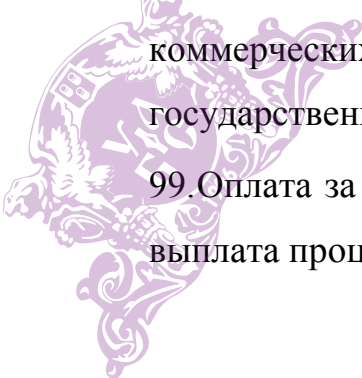
57. Оплаты за проданные продукцию и услуги D_{13}^{12}
58. Оплата за приобретенные финансовые активы: покупка ценных бумаг, оплата доходов по ценным бумагам собственной эмиссии Φ_{12}^{22}
59. Финансовые вложения: реализация ценных бумаг собственной эмиссии, ценных бумаг других эмитентов, получение доходов по ценным бумагам Φ_{22}^{12}
60. Возвратные денежные потоки D_{12}^{12}
61. Выплата средств с текущих, расчетных, депозитных счетов, выплата процентов по депозитам, возврат депозитов, выдача кредитов и др. финансовые потоки Φ_{21}^{12}
62. Внесение средств на текущие, расчетные, депозитные счета, возврат кредитов, оплата процентов за пользование кредитами и др. финансовые потоки Φ_{12}^{21}
63. Внесение средств на текущие, расчетные, депозитные счета, возврат кредитов, оплата процентов за пользование кредитами и др. денежные потоки Φ_{13}^{21}
64. Выплата средств с текущих, расчетных, депозитных счетов, выплата процентов по депозитам, возврат депозитов, выдача кредитов и др. денежные потоки Φ_{21}^{13}
65. Возвратные денежные потоки D_{13}^{13}
66. Финансовые вложения: реализация ценных бумаг собственной эмиссии, ценных бумаг других эмитентов, получение доходов по ценным бумагам Φ_{22}^{13}
67. Оплата за приобретенные финансовые активы: покупка ценных бумаг, оплата доходов по ценным бумагам собственной эмиссии Φ_{13}^{22}
68. Поступление денежных средств в качестве взносов в страховые компании, трастовые фонды и другие компании, которые могут быть отнесены к небанковскому финансовому рынку Φ_{02}^{23}

Продолжение приложения Е

69. Выплата доходов, денежных возмещений и других платежей Φ_{23}^{02}
70. Поступление денежных средств в качестве взносов в страховые компании, трастовые фонды и другие компании, которые могут быть отнесены к небанковскому финансовому рынку Φ_{13}^{23}
71. Выплата доходов, денежных возмещений и других платежей Φ_{23}^{13}
72. Выплата доходов, денежных возмещений и других платежей Φ_{23}^{12}
73. Поступление денежных средств в качестве взносов в страховые компании, трастовые фонды и другие компании, которые могут быть отнесены к небанковскому финансовому рынку Φ_{12}^{23}
74. Выплата доходов, денежных возмещений и других платежей Φ_{23}^{01}
75. Поступление денежных средств в качестве взносов в страховые компании, трастовые фонды и другие компании, которые могут быть отнесены к небанковскому финансовому рынку Φ_{01}^{23}
76. Поступление денежных средств в качестве взносов в страховые компании, трастовые фонды и другие компании, которые могут быть отнесены к небанковскому финансовому рынку Φ_{11}^{23}
77. Выплата доходов, денежных возмещений и других платежей Φ_{23}^{11}
78. Налоги и отчисления Φ_{13}^{03}
79. Налоги и отчисления Φ_{12}^{03}
80. Налоги и отчисления Φ_{02}^{03}
81. Финансирование государственных программ развития бизнеса, дотации Φ_{02}^{03}
82. Трансфертные платежи, субсидии Φ_{12}^{03}
83. Налоги и отчисления Φ_{01}^{03}
84. Налоги и отчисления Φ_{22}^{03}
85. Налоги и отчисления Φ_{23}^{03}



- 86.Налоги и отчисления Φ_{11}^{03}
- 87.Размещение депозитов Φ_{03}^{21}
- 88.Возврат депозитов, выплата процентов по депозитам Φ_{21}^{03}
- 89.Налоги и отчисления Φ_{21}^{03}
- 90.Оплата за проданные ценные бумаги, получение дохода по приобретенным ценным бумагам Φ_{32}^{22}
- 91.Оплата за приобретенные ценные бумаги, выплата доходов по проданным ценным бумагам отечественных эмитентов Φ_{22}^{32}
- 92.Оплата приобретенные ценные бумаги, выплата доходов государственным ценным бумагам Φ_{03}^{32}
- 93.Оплата за проданные ценные бумаги, получение дохода по приобретенным ценным бумагам Φ_{32}^{03}
- 94.Оплата за проданные ценные бумаги, получение дохода по приобретенным ценным бумагам, продажа валюты Φ_{32}^{21}
- 95.Оплата за приобретенные ценные бумаги, выплата доходов по проданным ценным бумагам отечественных эмитентов, покупка валюты Φ_{21}^{32}
- 96.Оплата за приобретенные государственные и корпоративные ценные бумаги, выплата дохода по размещенным государственным ценным бумагам Φ_{03}^{22}
- 97.Оплата за проданные государственные и корпоративные ценные бумаги, получение дохода по корпоративным ценным бумагам Φ_{22}^{03}
- 98.Оплата за приобретенные государственные ценные бумаги, кредитование коммерческих банков, возврат депозитов, выплата дохода по размещенным государственным ценным бумагам Φ_{03}^{21}
- 99.Оплата за проданные государственные ценные бумаги, возврат кредитов, выплата процентов по кредитам, размещение депозитов Φ_{21}^{03}



Продолжение приложения Е

100. Оплата за проданные государственные, корпоративные ценные бумаги, а также ценные бумаги собственной эмиссии, получение дохода по приобретенным ценным бумагам Φ_{22}^{21}

101. Оплата за приобретенные государственные и корпоративные ценные бумаги, выплата дохода по размещенным ценным бумагам собственной эмиссии Φ_{21}^{22}

102. Оплата за проданные государственные, корпоративные ценные бумаги, а также ценные бумаги собственной эмиссии, получение дохода по приобретенным ценным бумагам Φ_{22}^{23}

103. Оплата за приобретенные государственные и корпоративные ценные бумаги, выплата дохода по размещенным ценным бумагам собственной эмиссии Φ_{23}^{22}

104. Вложение средств коммерческими банками в небанковский финансовый сектор, выплата доходов коммерческими банками небанковскому финансовому сектору по средствам, находящимся в банках и принадлежащих небанковским финансовым учреждениям, выдача кредитов, возврат депозитов небанковскому сектору и другие платежи, осуществляемые банками небанковскому сектору Φ_{21}^{23}

105. Вложение средств небанковским финансовым сектором в коммерческие банки, погашение кредитов и процентов по ним, внесение депозитов небанковскими учреждениями в коммерческие банки, другие платежи, осуществляемые небанковским сектором коммерческим банкам Φ_{23}^{21}



Приложение К

Справки о внедрении результатов диссертационного исследования

НАЦІОНАЛЬНИЙ БАНК
УКРАЇНИNATIONAL BANK OF
UKRAINE

13.01.2005 N 42-210/118

ДОВІДКА

про впровадження результатів дисертаційного дослідження

Видана Вожжову Анатолію Павловичу в тому, що результати дисертаційного дослідження в частині моделей визначення умовно-постійної та стабільної частини мінливих пасивів використовуються при підготовці Аналітичного звіту „Фінансовий стан банків України”, зокрема при кількісній оцінці ризику ліквідності.

Довідка видана для подання до спеціалізованої вченої ради.

Директор Генерального департаменту
банківського нагляду

В.В. Пушкарьов





НАЦІОНАЛЬНИЙ БАНК УКРАЇНИ

ГОЛОВНЕ УПРАВЛІННЯ НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ
В АВТОНОМНІЙ РЕСПУБЛІЦІ КРИМ

95000, м. Сімферополь, вул. Горького, 4

тел.: (0652) 52-38-40, 52-38-42, факс: (0652) 52-38-83, 52-38-64

ДР. 02. 2007 № Д5-Д21/931

на № _____

ДОВІДКА

Про впровадження результатів дисертаційного дослідження Вожжова Анатолія Павловича на тему “Природа та механізм трансформації банківських ресурсів”

Результати наукових досліджень Вожжова Анатолія Павловича, викладені в дисертаційній роботі, пройшли апробацію у роботі Головного управління Національного банку України в Автономній Республіці Крим шляхом використання цих матеріалів при виконанні завдань з проведення у регіоні грошово-кредитної політики, що спрямована на підтримання внутрішньої і зовнішньої стабільності грошової одиниці України, зміцнення банківської системи та ефективне управління грошово-кредитним ринком.

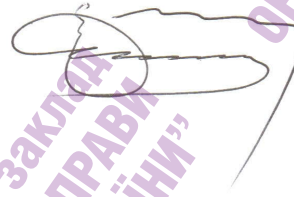
Матеріали наукових статей та монографії вченого „Процеси трансформації банківських ресурсів”, в яких підняті питання монетарного керування економічним зростанням на основі теорії трансформації банківських ресурсів неодноразово обговорювалися на семінарах та нарадах з фахівцями банків регіону. Особливу зацікавленість у фахівців мали питання руху грошових потоків у реальній економіці, забезпечення збалансованого економічного зростання через стимулювання споживчого кредитування, розвитку інвестиційного кредитування шляхом залучення банків до процесу цільового державного фінансування проектів через механізм рефінансування банків, трансформації банківських ресурсів із



довгострокових – позикових у кошти на рахунках до запитання та їх подальшої трансформації у стабільні керовані банківські ресурси. Згідно висловлювань фахівців банків - учасників семінарів та нарад запропоновані вченим моделі і методи трансформації банківських ресурсів прийняті ними до розгляду та впровадження з метою оцінки стабілізації акумульованих тимчасових коштів і їхнього використання як довгострокових ресурсів.

Начальник Головного управління

В.О Берегуля



Державний вищий навчальний заклад
“УКРАЇНСЬКА АКАДЕМІЯ БАНКІВСЬКОЇ СПРАВИ
НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ”

State Higher Educational Institution
“UKRAINIAN ACADEMY OF BANKING
OF THE NATIONAL BANK OF UKRAINE”





Від 06.04.08 № 17.0.00/173
 На № _____ від _____

ДОВІДКА

Про впровадження результатів дисертаційного дослідження Вожжова Анатолія Павловича на тему "Природа та механізм трансформації банківських ресурсів"

У роботу Севастопольської дирекції КБ "ПриватБанк" впроваджено результати дисертаційного дослідження Вожжова Анатолія Павловича. Використані для розрахунку стабільних довгострокових ресурсів банка:

- розроблені закономірності розподілу поточних банківських пасивів як сукупності підсумкових випадкових величин, одержаних у результаті підсумовування депозитів до запитання по окремих поточних рахунках;
- методи стабілізації короткострокових коштів у довгострокові ресурси банку;
- механізм стабілізації поточних пасивів з виділенням їх умовно-постійної частини методом самостабілізації та стабілізації варіативної частини поточних пасивів методом короткострокових запозичень;
- механізм трансформації термінових депозитів у банківські ресурси «необмеженої» тривалості методом послідовних заміщень.

Пропозиції та рекомендації щодо оцінки впливу особливостей клієнтської бази банку та індивідуальних особливостей діяльності клієнтів на формування депозитів до запитання по відповідних поточних рахунках та в цілому на формування стабільних довгострокових банківських ресурсів прийняті до впровадження в роботу Севастопольської дирекції КБ "ПриватБанк".

Директор Севастопольської дирекції
 КБ "ПриватБанк"



О. М. Василенко

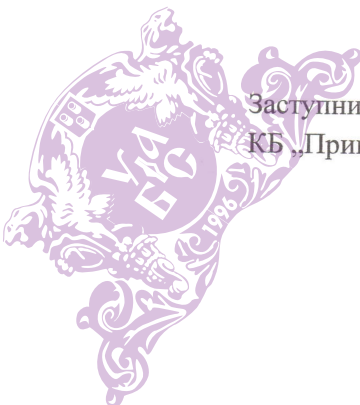
О. М. Василенко

Заступник голови правління
 КБ "ПриватБанк"



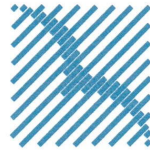
Л. О. Шмальченко

Л. О. Шмальченко



**АКЦІОНЕРНИЙ
БАНК МОРСЬКИЙ**

вул. Брестська, 18а, м. Севастополь, 99001, УКРАЇНА
 тел./факс: (0692)45-85-70
 телекс: 197306 LEER UX
 http: www.morskoy.com
 E-mail: root@ambank.sebastopol.ua

**JOINT-STOCK
BANK MORSKOY**

Brestskaya, 18-a, st., Sebastopol, 99001, UKRAINE
 tel/fax: (0692)45-85-70
 teleks: 197306 LEER UX
 http: www.morskoy.com
 E-mail: root@ambank.sebastopol.ua

№ 2063/03
 «25» 12 2006р.

ДОВІДКА**Про впровадження результатів дисертаційного дослідження****Вожжова Анатолія Павловича****на тему “Природа та механізм трансформації банківських ресурсів”**

У роботу акціонерного комерційного банку “Морський” впроваджені такі результати дисертаційного дослідження Вожжова Анатолія Павловича:

- рекомендації щодо використання змодельованого автором механізму стабілізації поточних пасивів з виділенням їхньої умовно-постійної частини методом самостабілізації та стабілізації варіативної («мінливої») частини поточних пасивів методом короткострокових запозичень;
- механізм трансформації термінових депозитів у банківські ресурси «необмеженої» тривалості методом послідовних заміщень;
- запропонований метод і математичні моделі оцінки ефекту трансформації поточних пасивів.

Вважаємо за необхідне відзначити значимість для розвитку не тільки банківської системи, але і для економіки в цілому теоретичних досліджень і моделювання трансформації банківських ресурсів на макрорівні, що дозволяє на основі використання багаторівневої моделі оцінювати збалансованість попиту та пропозиції на ринках економічної системи в результаті інвестиційно-кредитної мультиплікації.

Пропозиції та рекомендації щодо до оцінки впливу варіативності капіталу банку на процеси трансформації тимчасових коштів, а також вплив процесів трансформації на банківську ліквідність прийняті до впровадження в роботу акціонерного комерційного банку “Морський”.

Голова Правління
 Акціонерного комерційного банку “Морський”
 канд. екон. наук



В. В. Аксенов



ДОВІДКА**Про впровадження результатів дисертаційного дослідження
Вожжова Анатолія Павловича
на тему “Природа та механізм трансформації банківських ресурсів”**

У роботу Севастопольської філії АКБ “ТАС-Комерцбанк” впроваджено наступні результати дисертаційного дослідження Вожжова Анатолія Павловича. Для оцінки величини стабільних ресурсів використовуються:

- розроблені закономірності розподілу поточних банківських пасивів як сукупності підсумкових випадкових величин, одержуваних у результаті підсумовування депозитів до запитання по окремих поточних рахунках;
- методи стабілізації короткострокових коштів у довгострокові ресурси банку;
- механізм стабілізації поточних пасивів з виділенням їх умовно-постійної частини методом самостабілізації та стабілізації варіативної частини поточних пасивів методом короткострокових запозичень у якості інструментів розрахунку стабільних довгострокових ресурсів;
- механізм трансформації термінових депозитів у банківські ресурси «необмеженої» тривалості методом послідовних заміщень.

Пропозиції та рекомендації щодо оцінки впливу особливостей клієнтської бази банку та індивідуальних особливостей діяльності клієнтів на формування депозитів до запитання по відповідних поточних рахунках та в цілому на формування стабільних довгострокових банківських ресурсів прийняті до впровадження в роботу Севастопольської філії АКБ “ТАС-Комерцбанк”.

Директор Севастопольської філії
АКБ “ТАС-Комерцбанк”



О. В. Фурдела

Заступник голови правління
АКБ „ТАС-Комерцбанк”



С. П. Попенко

21 лютого 2007



ЗАТВЕРДЖУЮ

**Проректор з наукової роботи
Таврійського національного
університету**

д. ф. – м. н., проф. Бержанський В. Н.

“ 28 ” березня 2007 р.



ДОВІДКА

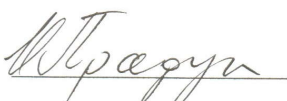
**Про впровадження результатів дисертаційного дослідження
Вожжова Анатолія Павловича**

на тему “Природа та механізм трансформації банківських ресурсів”

Результати наукових досліджень Вожжова Анатолія Павловича, викладені в дисертаційній роботі, впроваджені в навчальний процес кафедри “Банківська справа” економічного факультету Таврійського національного університету. Зокрема при викладанні лекційних курсів “Банківські операції”, “Банківський менеджмент”, для студентів спеціальності “Фінанси” (7.050104, 8.050104) і “Банківська справа” (7.050105, 8.050105), у курсових, дипломних проектах студентів використовуються:

- теоретико – методологічний базис природи й механізму трансформації банківських ресурсів з урахуванням досліджень вітчизняних та зарубіжних вчених;
- методологічне та математичне забезпечення механізму трансформації, зокрема природа процесів трансформації банківських ресурсів на мікро- і макрорівнях;
- теоретичні підходи до моделювання процесів трансформації банківських ресурсів на макрорівні, що дозволяють на основі використання багаторівневої моделі руху ресурсів оцінювати збалансованість попиту та пропозиції на ринках економічної системи в результаті інвестиційно-кредитної мультиплікації;
- теоретичні основи дослідження закономірностей формування залишків по окремих клієнтських рахунках і їхнього розподілу як випадкових величин;
- класифікація ресурсних ризиків, що відображає вплив процесів трансформації на формування банківських ресурсів;
- запропонований метод і математичні моделі оцінки ефекту трансформації поточних пасивів.

Завідувач кафедри „Банківська справа”
Таврійського національного університету
д. е. н., професор,
заслужений економіст України

 **В. П. Прадун**





УКРАЇНА

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ

СЕВАСТОПОЛЬСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ТЕХНІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ

99053, Севастополь, Студмістечко, тел. 243590, 235002, факс (0692) 243590

E-mail: root @ sevgtu.sebastopol.ua

9.02.07 № 82-08.15/138

На № _____ от _____

ЗАТВЕРДЖУЮ

Ректор Севастопольського
національного університету
професор Карпенко В.А.

"09" лютого 2007 р.

ДОВІДКА

Про впровадження результатів дисертаційного дослідження**Вожжова Анатолія Павловича****на тему "Природа та механізм трансформації банківських ресурсів"**

Результати наукових досліджень Вожжова Анатолія Павловича, викладені в дисертаційній роботі, впроваджені в навчальний процес кафедри "Фінанси і кредит" факультету "Економіка і менеджмент" Севастопольського національного технічного університету. Зокрема при викладанні лекційних курсів "Банківські операції", "Банківський менеджмент", для студентів спеціальності 7.050104 "Фінанси", 8.050104 "Фінанси", а також у лабораторних роботах по курсу "Банківські операції", у курсових, дипломних проектах використовуються:

- теоретико - методологічні основи механізму трансформації, зокрема природа процесів трансформації банківських ресурсів на мікро- і макрорівнях; визначене значення трансформаційної функції як місії банківської діяльності;
- вивчення природи і механізму трансформації банківських ресурсів: метод «самостабілізації поточних пасивів», «метод стабілізації змінної («минлевої») частини поточних пасивів короткостроковими запозиченнями», а також метод послідовних заміщень;
- економіко-математичне моделювання механізму трансформації банківських ресурсів; класифікація ресурсних ризиків, що відображає вплив процесів трансформації на формування банківських ресурсів;
- моделювання процесів трансформації банківських ресурсів на макрорівні для досягнення збалансованого економічного зростання.

Декан факультету Економіки та менеджменту
Севастопольського національного технічного університету

_____ А.Ф. Белінський





**Державний вищий навчальний заклад
“УКРАЇНЬКА АКАДЕМІЯ БАНКІВСЬКОЇ СПРАВИ
НАЦІОНАЛЬНОГО БАНКУ УКРАЇНИ”**

**State Higher Educational Institution
“UKRAINIAN ACADEMY OF BANKING
OF THE NATIONAL BANK OF UKRAINE”**