

УДК 339.9

Барсегян А.Г.*

ГЕОФИНАНСОВЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ УКРАИНЫ В КОНТЕКСТЕ ЕВРОИНТЕГРАЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ

Транзитивная экономика Украины использует все больше рыночных инструментов и механизмов как на национальном, так и на международном уровнях. Вместе с этим, открытость экономической системы позволяет полноценно участвовать в международных экономических процессах и, тем самым, интегрироваться в геофинансовое пространство. Финансовая глобализация значительно опережает развитие глобальных процессов в производстве, торговле и других сферах, что обуславливает необходимость полноценного присутствия национальных экономических агентов на международных финансовых рынках.

Развитие финансовых рынков Украины в современных условиях характеризуется значительным объемом регулятивных и административных мер, направленных на осуществление контроля за оборотом финансовых ресурсов и инструментов в экономике. Отсутствует либеральный механизм свободного перемещения международного капитала, в том числе международных инвестиционных ресурсов. Также, в условиях ограниченной конвертируемости национальной валюты, валютный рынок Украины представлен только внутренними обменными транзакциями, что затрудняет обслуживание международных расчетов и внедрение национальных финансовых институтов в мировой валютный рынок. Фондовый рынок Украины также не получил широкого распространения, поскольку многие предприятия не готовы к свободному размещению своих акций на вторичном рынке ценных бумаг, а потенциальные держатели, в виду рискованности данного сегмента, предпочитают альтернативные инструменты инвестирования финансовых ресурсов. Рынок финансовых деривативов в Украине отсутствует как таковой. Срочные финансовые инструменты на валютном рынке были долгое время запрещены Национальным банком как средство валютных спекуляций, вызывающие нестабильность национальной валюты. Указанные негативные характеристики национальных финансовых рынков обосновывают ничтожно малую степень участия Украины в современных геофинансовых процессах. Кроме того, финансовая интеграция Украины затруднена низкой степенью бизнес-культуры национальных участников финансового рынка и отсутствием эффективной системы финансового менеджмента.

Тем не менее, интернационализация финансовых рынков Украины, в долгосрочном периоде, выглядит как неминуемая перспектива развития финансового сектора экономики Украины. Этому способствует ряд объективных факторов:

1. Выход ценных бумаг ведущих украинских предприятий на международные фондовые рынки.
2. Международные корпоративные займы становятся необходимым финансовым механизмом привлечения финансовых ресурсов в экономику.
3. Разница в нормах доходности финансовых инструментов внутри страны и на международных рынках.

* кандидат экономических наук Таврического национального университета им. В.И. Вернадского

Украинские предприятия становятся желанными участниками иностранных фондовых рынков Нью-Йорка, Лондона, Франкфурта, Варшавы. Наиболее интенсивно выходят на IPO предприятия металлургического и банковского сектора. Норма доходности по украинским акциям значительно превышает западные аналоги. Кроме того, размещение облигаций на международных становится более эффективным механизмом привлечения капитала в ведущие компании Украины, чем банковский кредит. Ярким примером такого размещения служит национальный оператор мобильной связи «Киевстар», который доказал возможность удачного выхода ценных бумаг отечественной компании на международные фондовые рынки.

Международный кредит в Украине, исключая государственный сектор, доступен преимущественно в виде краткосрочных займов украинских банков для поддержания текущей ликвидности. Однако, такая финансовая политика привела к резкому оттоку капитала из Украины в 2008 году, что создало коллапс национальной банковской системы и валютного рынка. Проблемы с недостаточной ликвидностью банков были решены частично за счет государственного рефинансирования и частично с помощью реструктуризации внешних долгов. Таким образом, финансово-кредитным учреждениям Украины необходимо разрабатывать долгосрочную финансовую стратегию привлечения международных кредитов и избегать использования спекулятивного капитала.

Норма доходности по многим финансовым инструментам в Украине превышает 10%, что почти в 2 раза больше, чем средняя доходность на европейских финансовых рынках. Следовательно, иностранный капитал стремится в Украину, но из-за нестабильности финансовой системы эти потоки носят, в основном, краткосрочный характер. Достигнув стабилизации основных макроэкономических и финансовых показателей, Украина станет привлекательным направлением для международного движения капитала.

Таким образом, учитывая множество административно-институциональных преград на пути интеграции Украины в глобальное финансовое пространство, перспективы интернационализации отечественной финансовой системы выглядят достаточно отдаленно, но при этом существуют объективные факторы усиления данных процессов, используя конкурентные преимущества украинской экономики.