

УДК 336

Курочкина И.Г.,
к.э.н., доцент, ТНУ имени В.И. Вернадского
Тарасова А.А.,
магистрант ТНУ имени В.И. Вернадского

ВОЗМОЖНЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ УКРАИНЫ НА МЕЖДУНАРОДНОМ ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

В статье рассмотрены основные проблемы Украины на международном валютном рынке. Определены факторы, повлекшие конкретные проблемы и предложены определенные меры для улучшения ситуации в данном вопросе. Проведен анализ выбранных показателей национального валютного рынка. Было отмечено связь международного, национального валютного рынков и мирового и национального хозяйства. Было выяснено, что эти два сложных механизма взаимосвязаны и в определенной степени дополняют друг друга. На основе проведенного исследования определены возможные перспективы Украины на международном валютном рынке.

Ключевые слова: валютный рынок, валюта, валютный курс, валютная позиция.

ВВЕДЕНИЕ

Современное мировое общественное развитие характеризуется усилением связей и взаимодействия между странами, причем международные экономические отношения становятся неотъемлемой составляющей национального производства и расширенного создания в целом. Сегодня практически все страны в той или иной степени вовлечены в международные экономические связи (прежде всего торговые) с другими странами. Мировая экономическая система впервые в истории превращается в единый организм, где каждая национальная составляющая имеет свою функциональную специфику, но все они неразрывно связаны между собой [7, с. 6]. Особенностью последних десятилетий является возрастающая роль и значение финансово-кредитной и банковской системы в глобальной экономике в условиях дерегулирования международных и национальных валютных рынков, что обострило вопрос о необходимости разработки механизма регулирования взаимоотношений всех участников валютного рынка как на национальном, так и на международном уровнях. В процессах глобализации и интеграции национальной экономики в мировое хозяйство, актуальным является вопрос участия в мировых рынках.

Данная проблематика и ее основные аспекты рассматривалась ранее украинскими и зарубежными авторами, а, прежде всего: В.М. Кочетков, Ф.А. Журавка, А.В. Колдовских, В.А. Костюк, А.В. Стригунова, Н.Е. Бодрова, У.И. Моторнюк, У.П. Гуцуляк, А.И. Лупуляк.

ПОСТАНОВКА ЗАДАЧИ

Цель статьи — раскрыть суть проблемы интеграции Украины в международный валютный рынок и предоставить определенные предложения и варианты для преодоления препятствий на пути роста в данном направлении.

РЕЗУЛЬТАТЫ

Международный валютный рынок — это сложная рыночная система, которая регулирует отношения, возникающие при покупке и продаже валют различных стран мира. Украина также интегрирована в этот рынок. Стоит отметить прямую и опосредованную интегрированность к международному валютному рынку.

Под прямым связью национальной экономики с международным валютным рынком следует понимать отношения национального банка и правительства с международными организациями связанные с покупкой, продажей, обменом и перемещением валютных ценностей других государств. В большинстве случаев государство осуществляет перемещение валют в виде кредитных и торговых операций. Крупнейшим источником притока иностранной валюты, на сегодняшний день именно от торговых операций, остается продажа продукции металлургического сектора.

Опосредованная связь национальной экономики с международным валютным рынком осуществляется путем взаимодействия банков, финансовых учреждений, физических и юридических лиц на территории Украины с иностранными партнерами, фирмами, организациями. Данная связь является более динамичной. Учитывая количество операций данного сектора интеграции и чисто государственного — стоит отметить большее количество таких связей, но в меньших суммах.

Для того, чтобы понять суть, принципы, необходимость и функционирования и интеграции Украины на данном рынке, стоит несколько охарактеризовать его. Основным инструментом на валютном рынке являются валютные операции. К валютным операциям принято относить операции:

1) связанные с переходом прав собственности на валютные ценности, за исключением операций, осуществляемых между резидентами в гривнах;

2) операции, связанные с использованием валютных ценностей в международном обращении как средство платежа, с передачей задолженностей и других обязательств, предметом которых являются валютные ценности;

3) операции, связанные с ввозом (вывозом), переводом и пересылкой на территорию Украины (за ее пределы) валютных ценностей [1, с. 25].

Субъектами валютных отношений на территории Украины являются резиденты и нерезиденты. Они имеют право быть собственниками валютных ценностей, находящихся на территории страны и находящихся за пределами территории Украины, кроме ограниченных законодательством случаев. Валютные операции могут осуществляться резидентами и нерезидентами с учетом ограничений, установленных валютным законодательством Украины [7].

Валютные операции подразделяются на следующие виды:

1) кассовые или наличные (операции «спот»), при которых покупатель получает от продавца иностранную валюту (платежные документы в иностранной валюте) сразу же после платежа в национальной валюте;

2) срочные (форвардные операции), при которых происходит покупка — продажа иностранной валюты на заранее согласованный срок с передачей ее до истечения этого срока по курсу, зафиксирован в момент заключения сделки;

3) операции «своп», которые объединяют две операции — наличную и срочную;

4) арбитражные, при которых участники операции используют различия в валютных курсах на разных валютных рынках с целью получения прибыли [1, с. 27].

Валютные операции и операции связанные с валютой на территории Украины регулируются соответствующим законодательством. Около 60% всех операций — это операции спот. Так как перемещение валюты и кредитных поступлений касается больше кредитной политики и не отражает тесного взаимодействия международного валютного рынка и украинской экономики, поэтому именно спот, своп, форвардные и арбитражные операции на территории Украины, проблемы связанные с их проведением и возможные перспективы в будущем — является главной темой статьи.

Все физические, юридические лица, банки, финансовые учреждения вместе образуют национальный валютный рынок. Национальный валютный рынок характеризуется:

1) количеством конвертируемых валют, обращающихся на рынке;

2) объемом валютных операций;

3) степенью конвертируемости национальной валюты;

4) законодательной базой и принципами, по которым регулируются национальный рынок;

5) степенью интегрированности национальной валюты в мировую финансовую среду [3, с. 48].

На рынке Украины в обороте есть 2 конвертируемые валюты: это американский доллар и евро. То есть национальный валютный рынок является недостаточно развитым и интегрированным в международный. Ведь всего в мировом хозяйстве по состоянию на 2008 год было 17 конвертируемых валют. Что касается украинской гривны, то она пока что является слабо интегрированной и не может применяться в международных расчетах. Основной причиной тому есть слабая экономика и дефицит платежного баланса.

Основными посредниками в валютных операциях являются коммерческие банки, которые функционируют на территории Украины. Их деятельность и результаты деятельности от операций с иностранной валютой в определенной степени отражают состояние интегрированности и общее состояние Украины на международном валютном рынке (табл. 1).

Итак, данная таблица указывает на высокие прибыли банков от операций с иностранной валютой с 2011-2013 года. У крупнейшего банка Украины «Приватбанк» данный показатель соответствует около 40% от дохода в 2012 и около 38% чистой прибыли в 2013 годах. В 2014 году происходит значительный спад данного показателя, что связано с нестабильной финансовой ситуацией в стране и сбой в функционировании банковской системы. У «Приватбанка» снизился этот показатель на 13%. По показателям других лидирующих банков («Финансы и кредит», «Проминвестбанк», «ВТБ банк» и другие) на 2014 год, видно значительное увеличение прибыли от операций с иностранной валютой в общей мере на 25-45%. То есть, который раз отмечаем высокую роль международного и национального валютных рынков в финансовом секторе.

Динамика избранных данных отражает состояние самих банков на рынке. Банки, которые развиваются и наращивают свою клиентскую базу — соответственно имеют положительную динамику.

На фоне негативных прогнозов Международного валютного фонда и ЕБРР, украинцы увеличивали активность на валютном рынке. Прежде всего, это касается покупки недвижимости и автомобилей. Как известно, расчеты на данных рынках, проводятся в иностранной валюте, поэтому прибыли банков в данной сфере являются значительными.

Если же принять во внимание общую динамику крупнейших банков, то стоит отметить, отсутствие существенных изменений. То есть не происходит стремительного роста активности Украины на международном валютном рынке.

Еще одним из показателей, который указывает на состояние и возможные проблемы — динамика официальных валютных резервов (табл. 2).

Уменьшение валютных резервов в конце 2012 года объясняется проведением парламентских выборов. Но не только это заставило Национальный Банк Украины увеличить свою интервенцию для поддержки курса национальной валюты. Прежде снижение активности на продовольственных и промышленных рынках уменьшило приток иностранной валюты. Прогнозы конкурентоспособности металлургического сектора, который является основным источником валюты, являются неоднозначными. Ведь проводится переоснащение основных фондов, но в то же время на рынок выходят турецкие производители и основным конкурентом остается КНР.

Очень тяжелым для развития и интеграции гривны является политическая ситуация, которая сложилась за последние годы. Выбор между Евросоюзом и Таможенным союзом является сложным и, по словам многих экспертов, бескомпромиссным. Для развития валютного рынка, считается, более позитивным будет вступление в Евросоюз, но при имеющейся политической и экономической ситуации — Украина потеряет много от этого союза. Таможенный союз — более подхо-

Таблица 1. Результаты от торговли иностранной валютой (тыс. грн.) *

Банк/год	01.01.2011	01.01.2012	01.01.2013	01.01.2014
ПРИВАТБАНК	529 856	574 195	640 108	562 707
УКРЕКСІМБАНК	130 466	176 793	171 732	123 788
ОЩАДБАНК	90 678	153 207	138 429	60 409
РАЙФФАЙЗЕН БАНК АВАЛЬ	161 236	160 744	135 689	153 624
УКРСИББАНК	60 251	39 196	90 424	127 909
УКРСОЦБАНК	44 109	23 195	50 890	65 376
ПРОМІНВЕСТБАНК	77 640	86 133	11 645	151 583
ВТБ БАНК	49 254	99 156	93 501	135 672
АЛЬФА-БАНК	57 205	78 105	92 081	74 274
ОТП БАНК	47 405	34 557	90 000	54 079
«НАДРА»	-357	25 765	10 132	151 100
«ФІНАНСИ ТА КРЕДИТ»	3 206	58 471	105 457	149 195

* Составлено авторами по материалам [5]

Таблица 2. Официальные валютные резервы Украины *

Год	Месяц	Официальные резервные активы, млрд. дол.	Резервы в иностранной валюте (в конвертируемых иностранных валютах), млрд. дол.
2012	январь	31 364,11	29 712,21
	февраль	31 048,64	29 430,51
	март	31 112,97	29 554,58
	апрель	31 660,56	29 935,83
	май	30 758,86	29 112,90
	июнь	29 317,96	27 628,01
	июль	30 081,39	28 289,22
	август	30 000,80	28 132,57
	сентябрь	29 254,87	27 268,30
	октябрь	26 816,93	24 784,20
	ноябрь	25 376,90	23 409,58
	декабрь	24 546,19	22 646,62
2013	январь	24 651,96	22 737,57
	февраль	24 709,86	22 839,32
	март	24 728,61	22 865,11

* Составлено авторами по материалам [8]

дятий, на данном этапе развития. Он предоставит дополнительные рынки сбыта, где наша продукция будет более конкурентоспособной чем на европейском. Развитие хозяйства и промышленного сектора даст основу для укрепления национальной валюты.

Основным определителем национального валютного рынка и его отношение к международному является валютный курс (табл. 3). Валютный курс определяет и роль национальной валюты на мировом рынке.

Таблица 3. Динамика валютного курса Украины *

Год	2002	2004	2006	2008	2010	2011	2012	2013	2014
Курс (за 100 долларов США)	532,66	531,92	505,00	526,72	793,56	796,76	799,10	790,3	1138

* Составлено авторами по материалам [5]

Валютный курс за выбранный период отражает общее состояние экономики Украины. Укрепление курса гривны в 2006-2007 годах было вызвано высокими урожаями и подорожание сельскохозяйственной продукции, развитием строительства и металлургии. Но сразу после кризиса 2008 года, после структурных изменений на всех основных рынках мира, упадком сырьевого мирового рынка, курс гривны был вынужден поддерживать НБУ для того, чтобы предотвратить сильного понижения курса национальной валюты.

Среди факторов, которые вызвали резкие колебания курса гривны и ее обесценение в условиях мирового экономического кризиса 2007-2010 гг., так же в условиях нестабильной ситуации в стране в 2014 году, следует выделить:

- чрезмерные объемы кредитования в иностранной валюте;
- желание банков получить максимальную прибыль от спекулятивных операций на межбанковском рынке;
- существенное превышение спроса на иностранную валюту над ее предложением на наличном рынке вследствие потери доверия домохозяйств к национальной валюте, что девальвирует наличный рынок превратился в источник покупки иностранной валюты для погашения кредитов;
- повышение уровня финансовой долларизации и постепенная потеря гривной функции накопления;
- рост государственного долга.

Рассмотрев причастность валютной системы к национальному хозяйству и определив основные факторы влияния на интеграцию Украины к международному валютному рынку, стоит выделить такие проблемы развития валютного рынка Украины:

- 1) укрепление позиции национальной валюты Украины на мировых валютных рынках;
- 2) интеграция национальной денежной единицы в мировой и региональные валютные системы в соответствии с мировыми стандартами;
- 3) улучшение состояния и структуры платежного баланса Украины;
- 4) проблема сокращения и ликвидации международной кредитной задолженности;
- 5) определение оптимальной позиции гривны в зонах «евро» и «рубля» [3, с. 59].

Условия решения этих проблем:

- приближение рыночного курса гривны к паритету покупательной способности, в том числе за счет стимулирования спроса на гривну на мировых валютных рынках;
- кредиты должны жестко контролироваться и использоваться для приобретения новейших технологий на мировых рынках и у соседей. Это особенно касается металлургического комплекса как главного поставщика валюты нуждается в модернизации и реконструкции. Но не нужно акцентировать внимание на одном секторе, ведь авиа строительство также является стратегическим направлением для развития всего промышленного комплекса.

Для стабилизации курсовых колебаний гривны (которая является мягкой валютой и не пользуется спросом за пределами страны) в условиях мирового экономического кризиса НБУ акцентировал внимание на использовании прямых инструментов валютно-курсовой политики. Речь идет о пересмотре лимитов валютной позиции и запрет учитывать в ней резервов; лишение резидентов возможности вывозить за границу валюту, которая куплена на межбанковском рынке по индивидуальной лицензии или привлечена в виде кредитов и т.д. Среди инструментов опосредованного влияния на конъюнктуру внутреннего валютного рынка НБУ акцентировал внимание на валютные «интервенции». Реализация этих мер в условиях высокой девальвации гривны (начало 2009 г.) позволила стабилизировать ситуацию на валютном рынке Украины.

Последние попытки НБУ взять под контроль покупку валюты физическими лицами в начале 2014 года не была эффективной и привела дефицит валюты в обменниках и стала побуждать людей наоборот больше скупать валюту.

Валютное регулирование следует изменить и улучшить в следующих направлениях:

- 1) ограничение возможностей коммерческих банков по осуществлению спекулятивных операций;
- 2) ограничение объемов покупки иностранной валюты только потребностями проведения текущих операций с зарубежными партнерами;
- 3) создание препятствий для нелегального вывоза иностранной валюты из страны.

Данные меры могут несколько снизить и ухудшить кредитный и инвестиционный рейтинги Украины, поэтому они должны вводиться постепенно и на определенный срок. Когда речь идет о кредитном рейтинге то стоит отметить важность этого показателя для инвесторы — один из крупнейших источников притока инвестиций и валютных ресурсов (табл. 4).

Рейтинг Moody's Investors Service — долгосрочный кредитный рейтинг в иностранной валюте.

Рейтинг Standard & Poor's — долгосрочный рейтинг депозитов в иностранной валюте.

Рейтинг Fitch — долгосрочный рейтинг дефолта эмитента в иностранной валюте.

Класс «В» во всех трех рейтингах

относится к неинвестиционному, спекулятивному классу. Рейтинг для банковских депозитов в украинских банков не составлен. В3, В2 и В1 это оценки долгосрочного кредитного рейтинга в иностранной валюте, которые определяют организацию или определенный объект к классу высоко спекулятивных. Оценки В- и В — характеризуют наше государство и банки, как поддающиеся высокой вероятности дефолта в иностранной валюте. Данные рейтинги указывают на негативное состояние на валютном рынке Украины и его интеграции на международных. Учитывая статистику банков по результатам от операционной деятельности с валютой можно сказать — банки проводят в основном спекулятивные операции и не имеют реальных резервов в иностранной валюте.

Одним из основных недостатков валютного рынка остаются спекулятивные операции, но они жизненно необходимы для существования вообще такого вида финансового механизма. Одним из вариантов улучшения ситуации является легализация торговли валютными ценностями (рынок Forex) и введение ряда изменений в Налоговый кодекс. Ведь такой рынок все же имеет место в структуре финансового механизма Украины, но государство не получает ничего из данных операций. В данном случае лучше что-то чем ничего.

ВЫВОДЫ

Что касается перспектив Украины на международном валютном рынке — трудно делать какие-то конкретные прогнозы. Из показателей, которые были рассмотрены, украинская экономика за последний год, учитывая меры в промышленности и финансовом секторе, можно утверждать — движется к дефолту. Украина должна инвестировать больше средств в инфраструктуру — как составляющей и основы экономики, промышленного и финансового секторов. Приоритетным для национальной экономики должно оставаться развитие промышленности и инфраструктуры, что станет основой для и так уже развитого, по сравнению с другими, финансового рынка. Главным недостатком интеграции в международный валютный рынок остается конкурентоспособность национальной валюты.

Как итог проведенного исследования, можно утверждать, что без структурных изменений на уровне домохозяйств и малых предприятий, перспективы Украины на международном валютном рынке являются негативными с финансовой точки зрения. Уменьшение валютных резервов, уве-

Таблица 4. Кредитный рейтинг Украины и банков на территории Украины *

Установа	Moody's Investors Service	Standard & Poor's	Fitch
Україна	В3	В	В
Україна (прогноз)	негативний	негативний	стабільний
Альфа Банк	—	В-	В-
Хрещатик	В3	—	В-
Ощадбанк	В3	—	В
Правекс банк	В3	—	В
Приватбанк	В1	—	В
Укрексімбанк	В2	—	В

* Составлено авторами по материалам [5]

личение кредитной задолженности и большая инфляция — все эти показатели в будущем могут привести к дефолту национальной валюты, а вместе с ней и всей экономики.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Симонов Ю.Ф. Валютные отношения: уч. пособие / Ю.Ф. Симонов. — Ростов на Дону, 2004. — 210 с.
2. Мороз А.М. Кредитний менеджмент: навч. посібник / Мороз А.М. — К.: КНЕУ, 2009. — 540 с. — ISBN 978-966-368-041-5.
3. Білоцерківець В.В. Міжнародна економіка. [Текст]: навч. посібник / В.В. Білоцерківець, О.О. Завгородня, В.К. Лебедева. / За ред. А.О. Задої, В.М. Тарасовича. — К.: Центр учбової літератури, 2012. — 416 с.
4. Дзюблук О.В. Організаційно-економічний механізм функціонування комерційних банків на валютному ринку: монографія / О.В. Дзюблук, О.С. Пруський. — Тернопіль: ТНЕУ, 2008. — 296 с.
5. Кочетков В.М. Міжнародні. Банки: аналіз діяльності та оцінка ринкової вартості: навч. посібник / В.М. Кочетков, Ю.С. Комарицький. — К.: Вид-во Європ. ун-ту, 2011. — 248 с.
6. Офіційний сайт Національного банку України. — [Електронний ресурс]. — Режим доступу: www.bank.gov.ua
7. Глосарій банківської термінології: офіційне інтернет-представництво Національного банку України. — [Електронний ресурс]. — Режим доступу: http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=124734&cat_id=124733.
8. Державний комітет статистики. — [Електронний ресурс]. — Режим доступу: www.ukrstat.gov.ua
9. Уніан. Економіка. — [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://economics.unian.net/ukr/news/122753-mijnarodni-kreditni-reytingi-ukrajini-regioniv-kompaniy-i-bankiv.html>
10. Сайт Міністерства фінансів України. — [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://minfin.com.ua>

Стаття надійшла до редакції 4 травня 2014 року