

**Список використаних джерел:**

1. Яворський М. Місія та цілі регіональної інноваційної системи (РІС) [Електронний ресурс] / Яворський М. – Режим доступу : [http://www.cstei.lviv.ua/upload/pub/seminar/1241697545\\_58.pdf](http://www.cstei.lviv.ua/upload/pub/seminar/1241697545_58.pdf)
2. Федулова Л. І. Організаційні механізми формування результативної регіональної інноваційної системи / Л. І. Федулова // Стратегічні пріоритети. – 2009. – № 4 (13). – С. 157–165.
3. Федулова Л. І. Формування регіональних інноваційних систем у контексті принципів європейської інноваційної політики / Л. І. Федулова // Академічний огляд. – 2014. – № 1 (40). – С. 144–155.
4. Нетудихата К. Л. Еволюція сучасних теорій інноваційного регіонального розвитку / К. Л. Нетудихата // Економічні науки : зб. наук. праць. – 2005. – Т. 38. – Вип. 25. – С. 23–31.
5. Регіональні інноваційні системи: досвід розвинених країн і перспективи його використання в Україні : навч.-метод. посібн. / [Т. І. Євтухова, Ю. В. Дегенько, О. В. Родіонов та ін.]. – К. : Укртехінформ. – 2013. – 325 с.
6. Данилович М. П. Регіональні інноваційні системи: етапи становлення та проблеми розвитку [Електронний ресурс] / Данилович М. П. – Режим доступу : <http://www.investycii.org/investuvanya/konferentsiji/problemy-formuvanya-ta-rozvytku-inovatsijnoji-infrastruktury/rehionalni-inovatsijni-systemy-etapy-stanovlenya-ta-problemy-rozvytku.html>
7. Regional European Innovation Scoreboard 2014 [Електронний ресурс]. – Режим доступу : [http://www.ec.europa.eu/growth/industry/innovation/facts-figures/scoreboards/index\\_en.htm](http://www.ec.europa.eu/growth/industry/innovation/facts-figures/scoreboards/index_en.htm)
8. Регіональна програма інноваційного розвитку Дніпропетровської області на період до 2020 року (затверджена рішенням обласної ради від 23.05.2008 р. № 386-15/У) [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.oblrada.dp.ua/region-programmes>
9. Інвестиційний паспорт Дніпропетровської області [Електронний ресурс]. – Режим доступу : [http://www.adm.dp.ua/invest/pasport\\_obl.html](http://www.adm.dp.ua/invest/pasport_obl.html)
10. Офіційний сайт Головного управління статистики у Дніпропетровській області [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.dnprstat.gov.ua>
11. Офіційний сайт Державної служби статистики України [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.ukrstat.org>



УДК 336.7

**Л. Б. Баранник**, доктор економічних наук,  
заведуюча кафедри налогообложения  
Університета таможенного дела и финансов  
**А. Н. Яковлев**, аспірант Університета  
таможенного дела и финансов

**НАЦИОНАЛЬНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ СИСТЕМЫ  
В УСЛОВИЯХ ПОСТКРИЗИСНОГО РАЗВИТИЯ**

*Рассмотрены некоторые примеры послекризисного развития Японии, Китая и ряда стран Юго-Восточной Азии. Проанализирован опыт преодоления кризиса с помощью государственного регулирования финансовой системы. Больше внимание уделено Японии и Китаю. Проведено параллельное сравнение между практикой Украины и стран Азии.*

*Ключевые слова: финансовая система; государственное регулирование; кризис; банковская система.*

© Л. Б. Баранник, А. Н. Яковлев, 2015

---

*The article is deals with some examples post-crisis development Japan, China and several countries in Southeast Asia. We analyzed the experience of overcoming the crisis by means of state regulation of the financial system. Much attention is given to Japan and China. The parallel comparisons between the practice of Ukraine and Asian countries is conducted in the article too.*

*Key words: financial system; state regulation; crisis; banking system.*

**Постановка проблемы.** Происходящие в мире глобальные процессы знаменуют переход мировой финансовой системы на новый этап развития. Его важнейшая особенность – усиление взаимозависимости национальных экономик и государств, которая определяет новую парадигму международных отношений. Поэтому вполне закономерно, что мировой финансовый кризис 2008–2010 гг. стал явлением, не имеющим границ. Он существенно повлиял на финансовые системы многих стран, в том числе Украины, и обнаружил неадекватность существующих концепций мониторинга и предотвращения кризисов современным рискам и угрозам. Но не только вызовы времени подвигли страны на поиски такой стратегии. Конкуренция также заставляет задуматься о новых методологических подходах к анализу трансформации мировой финансовой архитектуры вследствие глобализации.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Проблеме антикризисного развития посвящено много работ как зарубежных, так и украинских авторов [1–9]. В 2012 г. группа отечественных научных центров разработала концепцию устойчивого развития Украины [10]. Такое повышенное внимание объясняется важностью данной проблематики для стабильного развития общества. Кроме того, затянувшийся кризис украинской экономики говорит о необходимости выработки новой стратегии антикризисного управления государственными финансами. Болезненное и затянувшееся оздоровление украинской экономики заставляет еще раз обратиться к опыту стран, которым удалось сравнительно быстро преодолеть последствия кризиса (кризисов) нескольких последних десятилетий.

**Цель статьи** – выявить те направления государственного регулирования финансовых систем в ряде стран Азии, которые способствовали выходу из кризиса, и дать оценку государственному регулированию финансовой системы Украины.

**Изложение основного материала.** Многие государства выстраивают новую стратегию экономического роста, в основе которой – изменение соотношения между внешними и внутренними факторами развития национальных хозяйств в пользу первых, введение унифицированных управленческих механизмов, единых стандартов и нормативной базы, либерализация миграционной политики, а также инвестиционных процессов, внешней торговли и пр. Традиционные схемы дополняются новыми, более адекватными задачами развития страны.

Показателен в этом смысле опыт Японии, Китая и ряда стран Юго-Восточной Азии. В течение последних десятилетий, несмотря на конъюнктурные колебания в мировой экономике, в большинстве стран Азиатско-Тихоокеанского региона наблюдается значительное экономическое развитие и рост благосостояния населения. Открывая границы для движения глобального капитала, товаров, рабочей силы, они заложили основу формирования новой модели экономического развития. Ее отличительной особенностью стало сочетание развития рыночных механизмов и активного государственного регулирования во всех сферах экономики. Важным стал переход от капиталоемкого и трудоемкого к наукоемкому промышленному производству, а также государственное регулирование притока иностранного капитала через создание специальных зон экспортного производства с благоприятным налоговым режимом [11, 472].

---

Практически все страны стали более открытыми торговле. Например, соотношение объемов торговли товарами (экспорт плюс импорт) и ВВП Китая возросло с незначительных уровней в 1970-х гг. до 33 % в 1996 г. и 63 % в 2006 г., после чего резко упало во время финансового кризиса, а в Индии – с 18 % в 1996 г. до 40 % в 2008 г. Важным фактором роста масштабов торговли явилось наличие низкооплачиваемой рабочей силы в странах с формирующимся рынком. Объемы торговли с их участием увеличились, чему поспособствовал приход международных компаний. Он повлек рост объемов прямых иностранных инвестиций (ПИИ) и появление трансграничных форм собственности компаний. В 1980 г. объемы ПИИ были незначительными. Ныне это большой (1,6 трлн долл.) и стабильный поток. Приток ПИИ в развивающиеся страны в 2014 г. достиг очередного рекордного уровня – 778 млрд долл., что составило 54 % от глобального притока ПИИ [12, 128].

Для этих стран в целом характерны высокие темпы экономического роста (около 4 % по результату за 2008 г.; для сравнения заметим, что экономический рост стран – членов ЕС за 2008 г. составил 0,4 %, а США – 0,7 %). Такой результат обусловлен различными факторами. Например, Сингапур – страна с высоким промышленным потенциалом и свободным портом, Бруней – с высокими доходами от торговли нефтью. Китай более, по сравнению с другими странами Азии, делает ставку на открытость внешнему миру. Однако главным для этой группы стран является стратегия, направленная на изыскание наиболее подходящих способов реализации возможностей рыночного механизма применительно к национальным особенностям развития. Такая политика и предопределила появление феномена “азиатской” модели финансовой системы.

Эксперты отмечают влияние азиатского финансового кризиса 1997–1998 гг. на развитие финансовых систем этих стран [13]. Он “скорректировал” недостатки их функционирования. Если говорить о Японии, то здесь вмешательство государства в экономику было направлено на создание новых сравнительных преимуществ в более капиталоемких и со значительным эффектом масштаба отраслях. В Японии слабо представлены финансовые институты из других стран, что связано с особенностями японского менталитета, с жесткими правилами допуска нерезидентов на национальные рынки. Следует отметить также сегментированный характер японской финансовой системы и высокий уровень концентрации и централизации банковской системы, который продолжает повышаться благодаря слияниям крупных банков. Государство также содействовало импорту передовых технологий в развивающихся отраслях. Важным направлением государственной структурной политики до 1970-х гг. было воздействие на кредитную политику коммерческих банков. Аккумулированные сбережения направлялись на укрепление новых, ориентированных на экспорт отраслей. Такая стратегия позволила превратить изначально слабые отрасли в конкурентоспособные. К возросшим ресурсам внутренних сбережений добавились благоприятные возможности для размещения корпоративных ценных бумаг среди иностранных инвесторов. Усилилось влияние критерия прибыльности на использование огромного инвестиционного потенциала, вследствие чего распределение инвестиций активно отреагировало на сигналы роста со стороны рынков спекулятивных активов – недвижимости и ценных бумаг.

Стратегия развития Южной Кореи во многом близка японской, здесь государство поддерживало корейские финансово-промышленные группы (Samsung, LG, GS Group, Hyundai, SK Group, Daewoo, Lotte) и контролировало кредитную политику банков. После создания универсальных торговых компаний происходила нарастающая либерализация торговли и финансового сектора. Предкризисная тенденция либерализации фондового рынка проявилась в постепенном ослаблении ограничений для иностранных инвесторов. Похожие сценарии можно заметить в Сингапуре, Малайзии и Таиланде [14].

---

Таким образом, азиатскому кризису предшествовала либерализация инвестиционных процессов, что впоследствии привело к росту, а затем и “перегреву” рынков спекулятивных активов. Происходит ситуация, внешне напоминающая мыльный пузырь, который надувается до определенного момента, а затем лопается. В современной экономике это явление получило название финансового пузыря. Под пузырями на фондовом рынке понимается падение курсов ценных бумаг, уменьшение спроса и увеличение их предложения, снижение ликвидности рынка, уменьшение объема операций, рост транзакционных издержек, банкротство компаний – участников рынка, увеличение спреда процентных ставок и др. Ключевую роль в создании такого рода нестабильности играют банки, которые, как и любые другие экономические агенты, заинтересованы в том, чтобы получить прибыль. Они стараются внедрять новые продукты и в части своих обязательств, и в части активов, которые они приобретают. В результате зависимость между количеством денег в экономике и уровнем цен становится нелинейной. Вовлеченность банков в эти процессы чревата образованием пузырей и, как правило, заканчивается кризисом банковской системы.

Похожая ситуация произошла и в период мирового финансового кризиса. Но опыт 1997 г. позволил странам Юго-Восточной Азии избежать серьезных потерь, они оказались финансово устойчивее в современных условиях.

Что касается Китая, то он менее других стран азиатского региона пострадал от последствий кризиса. Финансовая система Китая представляет собой соотношение частной собственности (2/3 всей собственности) и государственного контроля. Правительственные инициативы играют решающую роль в экономическом развитии. В последнее время китайские власти предпринимают меры для предотвращения “перегрева экономики” [14]. Кроме того, правительство достаточно осторожно подошло к проведению реформы финансовой системы. Так, например, первые три года китайской финансовой реформы были экспериментально-подготовительным этапом. В этот период проверялись на практике различные формы финансовых взаимоотношений государства с городами центрального подчинения, провинций и автономных районов; а также государства с хозяйствующими субъектами. Главным каналом накопления и распределения финансовых средств является госбюджет, а основным их источником – чистая прибыль предприятий и поступления от внешней торговли. Но сама система управления финансами после ее реформы приобрела, кроме существующего госбюджетного инструмента, еще один механизм – хозяйственную деятельность предприятий.

Украине намного сложнее, чем другим странам, найти адекватные методы выхода из кризиса в силу сложившейся экономической и, как следствие, политической зависимости от России и международных кредитных организаций, а также военных действий. Важным шагом на этом пути должно стать активное реформирование банковской системы. Национальным банком Украины (НБУ) разработана концепция реформирования банковской системы Украины до 2020 г. Согласно концепции предусматривается сокращение персонала центрального банка, повышение требований к капиталу банков, сокращение возможностей по досрочному изъятию депозитов, а также формирование мегарегулятора, который будет решать задачи пруденциального надзора за всем финансовым рынком.

Под надзор НБУ переходят кредитные союзы, кредитные бюро, страховые компании, ломбарды, а до середины 2016 г. – регулирование рынка ценных бумаг. НБУ постепенно уменьшает свою сеть в 2014–2015 гг. до 5–7 территориальных управлений и к началу 2017 г. сократит персонал на треть по сравнению с началом 2014 г. (несмотря на передачу функций надзора над другими финансовыми посредниками на рынке). НБУ также планирует инициировать увеличение норматива минимального регулятивного капитала до 500 млн грн

---

до 2018 г. и до 750 млн грн до 2020 г. Кроме того, с 2015 г. повышается требование к минимальному уставному капиталу для новых банков – до 750 млн грн со 120 млн грн на сегодняшний день. Такие действия позволят до 2020 г. сократить количество банков и повысить концентрацию активов [15]. В рамках мероприятий по очистке банковской системы за 2014 г. и январь–июнь 2015 г. НБУ признал 51 банк неплатежеспособными. НБУ планирует выделить отдельную группу системно важных банков, для которых будут установлены более жесткие требования к нормативам капитала и ликвидности, но которые смогут рассчитывать на более скорую стабилизационную помощь со стороны НБУ в период кризисов.

НБУ и Независимая ассоциация банков Украины начинают реализацию проекта по оценке производительности банковского сектора Украины. Подобные проекты недавно были проведены в Польше и странах Балтии. Его реализация позволит укрепить фундамент будущей банковской системы, которая переходит на новый качественный этап реформирования после завершения процесса “очистения”. Проект планируется до конца декабря 2015 г. Он предусматривает проведение оценки текущего состояния крупных и средних банков, что позволит в ближайшей перспективе повысить их производительность и прибыльность. Это произойдет благодаря выявлению и устранению избыточных регуляций, бессмысленного бюрократического контроля и отчетности, а также поиску и привлечению новейших технологических решений для банков [16]. Работа над проектом будет проходить в несколько этапов. Ее результатом станет детализация ключевых инициатив и рекомендаций для банков и НБУ, они будут способствовать повышению качества услуг и эффективности банковского сектора Украины. В ходе третьего этапа реформы – этапа устойчивого развития и роста банковской системы – необходимо будет выйти на тренд постепенного развития рынков капитала, роста активов финансового сектора, наращивания внутренних и внешних инвестиций [17].

С целью отмены административных ограничений согласован с МВФ график и условия постепенной либерализации как на валютном рынке, так и на рынке депозитов. Регулятор осознает потребности Украины в инвестиционных ресурсах, для привлечения которых наряду с экономической выгодой для инвесторов нужно обеспечить защиту их интересов и стабильность. Однако сегодня НБУ еще многое предстоит решить для усиления защиты прав кредиторов, совершенствования механизма банкротства акционерных обществ (в том числе банков и их должников), дальнейшего регулирования процедур капитализации и реструктуризации банков, усиления защищенности вкладчиков – населения.

**Выводы из данного исследования и перспективы дальнейших разведок в данном направлении.** Оптимизация деятельности банковской системы говорит о том, что Украина “идет в фаворите” современных тенденций по совершенствованию регулирования национальной финансовой системы, важнейшей составляющей которой является банковская система. Опыт стран Азии показал, что проблема возникновения финансовых пузырей – это во многом проблема использования резко возросших инвестиционных возможностей вследствие либерализации рынка. Недооценка рыночного саморегулирования инвестиций – одна из основных причин возникновения финансовых пузырей и, как показала жизнь, не только в преуспевающих странах Азии. В целом же функционирование финансовых рынков этих стран оказалось более эффективным, потому их системы менее пострадали от недавнего мирового финансового кризиса. Таким образом, можно говорить о наличии специфических характеристик “азиатской” модели финансовой системы, главная из которых заключается в создании государством условий для развития надежной и независимой банковской системы.

---

**Список использованных источников:**

1. Антикризисное управление / под ред. Э. М. Короткова. – М. : ИНФРА-М, 2005. – 620 с.
2. Баринов В. А. Антикризисное управление / Баринов В. А. – М. : Финн-пресс, 2005. – 352 с.
3. Ковалев В. В. Проблемы предупреждения кризисов на финансовом рынке / Ковалев В. В. ; под ред. д-ра экон. наук, проф. Л. Г. Красавиной. – М. : Финансы и статистика, 2008. – 184 с.
4. Фетисов Г. Г. О мерах по преодолению мирового кризиса и формированию устойчивой финансово-экономической системы / Г. Г. Фетисов // Вопросы экономики. – 2009. – № 4. – С. 31–41.
5. Данилишин Б. М. Стратегічні напрями сталого розвитку України / Данилишин Б. М. – К. : РВПС НАН, 2003. – 262 с.
6. Євдокимова Д. М. Структурні важелі економічного розвитку України / Д. М. Євдокимова // Стратегія економічного розвитку України. – 2001. – № 5. – С. 58–63.
7. Економіка України: стратегії і політика довгострокового розвитку / за ред. В. М. Гейця. – К. : Інститут економічного прогнозування ; Фенікс, 2003. – 1008 с.
8. Кабаці Б. І. Еволюція теоретичних поглядів на джерела та можливості державного регулювання динаміки економічного зростання / Б. І. Кабаці // Науковий вісник НЛТУУ. – 2007. – Вип. 17.3. – С. 189–202.
9. Колинець Л. Б. Антикризове регулювання економіки в умовах світових економічних криз: орієнтація на реалізацію стратегії економічного розвитку / Л. Б. Колинець // Економічний аналіз. – 2010. – Вип. 5. – С. 276–279.
10. Національна парадигма сталого розвитку України / за заг. ред. акад. НАН України Б. Є. Патона. – К. : Державна установа “Інститут економіки природокористування та сталого розвитку НАН України”, 2012. – 72 с.
11. Черняга Л. П. Особливості економічного розвитку країн Південно-Східної Азії / Л. П. Черняга // Наукові записки. Серія “Економіка” : зб. наук. праць. – 2011. – Вип. 16. – С. 471–478.
12. Кинчевская Ю. Ю. Влияние глобализации на национальные экономики. Основные риски экономической глобализации для развивающихся стран и пути их предотвращения / Ю. Ю. Кинчевская // Проблемы и перспективы развития сотрудничества между странами Юго-Восточной Европы в рамках Черноморского экономического сотрудничества и ГУАМ : сб. науч. тр. – Винница : ДонНУ, 2014. – 274 с. – С. 127–130.
13. Былинjak С. А. Страны Юго-Восточной и Восточной Азии: модель послекризисного развития / С. А. Былинjak // Юго-Восточная Азия: актуальные проблемы развития. – 2006. – № 9. – С. 20–33.
14. Кривопыша Е. А. Особенности формирования финансовых систем стран Юго-Восточной Азии [Электронный ресурс] / Кривопыша Е. А. – Режим доступа : <http://www.onu.edu.ua/pub/bank/userfiles/files/imem/imem.../krivopisha2.doc>
15. НБУ разработал концепцию реформирования банковской системы Украины до 2020 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа : [http://www.censor.net.ua/news/289211/nbu\\_razrabotal\\_kontseptsiyu\\_reformirovaniya\\_bankovskoyi\\_sistemy\\_ukrainy\\_do\\_2020\\_goda](http://www.censor.net.ua/news/289211/nbu_razrabotal_kontseptsiyu_reformirovaniya_bankovskoyi_sistemy_ukrainy_do_2020_goda)
16. НБУ начинает проект по оценке производительности банковского сектора Украины [Электронный ресурс]. – Режим доступа : [http://www.censor.net.ua/news/351087/nbu\\_nachinaet\\_proekt\\_po\\_otsenke\\_proizvoditelnosti\\_bankovskogo\\_sektora\\_ukrainy](http://www.censor.net.ua/news/351087/nbu_nachinaet_proekt_po_otsenke_proizvoditelnosti_bankovskogo_sektora_ukrainy)
17. Гонтарева анонсвала перехід до другого етапу банківської реформи [Електронний ресурс]. – Режим доступу : <http://www.economics.unian.ua/finance/1091579-gontareva-anonsovala-perehid-do-drugogo-etapu-bankivskoj-reformi.html>