Коэффициент достоверности аппроксимации R^2 показывает степень соответствия трендовой модели исходным данным. Его значение может лежать в диапазоне от 0 до 1. Чем ближе R^2 к 1, тем точнее модель описывает имеющиеся данные. Таким образом, существует четкая полиномиальная зависимость прироста чистой прибыли от обновления основных средств предприятия.

Исходя из вышесказанного, можно сделать вывод, что интенсивное обновление основных производственных фондов положительно влияет на результаты деятельности предприятия. В современных условиях перехода экономики на инновационный путь развития, эффективное функционирование предприятия возможно лишь при условии внедрения новых технологий в производственный процесс. Изменяя производство, переводя его на новый научно-технологический уровень, можно создавать главные предпосылки для перевода производства продукции в качественно новое состояние.

Литература

1. Економіка підприємства: Підручник / За заг. ред.. д-ра екон. Наук, проф.. С.Ф.Покропивного. – К.: КНЕУ, 2005. – 608 с. – рос. мовою.
2. Диленко В. Экономико-математический анализ влияния НТП на оптимальный выбор направлений развития производственных фондов предприятия // Актуальные проблемы экономики. – 2011. - №2. – С.201
3. Буряковский В.В., Кармазин В.Я, Каламбет С.В. Финансы предприятий: Учеб.пособие. – Днепропетровск.: Пороги, 1998. – 245 с.
4. Кононенко О., Маханько О. Аналіз фінансової звітності. – 4-те вид., перероб. і доп. – Х.: Фактор, 2008. – 200с.
5. Круш П.В., Клименко О.В., Подвігіна В.І., Гуревич В.О. Капітал, основні та оборотні засоби підприємства: Навчальний посібник. – К.: Центр учбової літератури, 2008. – 328 с.

УДК 339.9

АНАЛИЗ ВЗАИМОДЕЙСТВИЯ УКРАИНЫ С МЕЖДУНАРОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ НА ПРИМЕРЕ МЕЖДУНАРОДНОГО ВАЛЮТНОГО ФОНДА

О.Б. Белаш, Е.А. Медведкина

Резюме. В статье рассматриваются исторические аспекты развития Международного валютного фонда и его сотрудничество с Украиной. Международный валютный фонд (МВФ) – межправительственная валютно-кредитная организация, имеющая статус специализированного учреждения ООН. Задача фонда – содействие международному валютному сотрудничеству и торговле, координация валютно-финансовой политики стран-членов, предоставление им займов для урегулирования платежных балансов и поддержания валютных курсов. 30 июня 1992 года Украина стала членом МВФ. До 2010 года Украиной было получено три транша от МВФ общим объемом 10,6 млрд. дол. США. Они направлялись, в основном, на реализацию бюджетной политики Украины.

Ключевые слова: МВФ, международный валютный фонд, финансовые организации, транш.

Институциональная структура международных валютно-кредитных и финансовых отношений включает многочисленные валютно-кредитные и финансовые организации, которые в той или иной мере выполняют функции регулирования международных валютных, кредитных и финансовых отношений. Эти организации объединяет общая цель - развитие сотрудничества и обеспечение целостности и стабилизации сложного и противоречивого всемирного хозяйства. Среди них особое место занимает Международный валютный фонд .

Актуальность темы. Международный валютный фонд занимает важное место в системе международных экономических отношений, а также в настоящее время оказывает существенное влияние на развитие экономики Украины путем предоставления кредитов, технологической помощи и кооперации с органами власти в реализации различных стратегически важных инфраструктурных и промышленных проектов. Поэтому изучение специфики участия Украины в различных МВФ является актуальной на сегодняшний день.

Объектом исследования является процесс взаимодействия экономики Украины с Международным валютным фондом и его особенности.

Целью работы является исследование влияния деятельности МВФ о на экономику Украины.

Степень изученности. Среди изучения вопросов влияния международных финансовых организаций на развитии экономики государства следует выделить работы таких ученых – экономистов: Энг М.В., Шреплер Х., Лис Ф.А., Мауэр Л. Дж., Макогон Ю. В., Гохберг Ю.А., Громенкова С.В., Герчикова И.Н., Данилова Е.В., Митин М.М., Кудряшова И.А., Кучик О.С., Халевинская Е.Д., Циганкова Т.М., Козырин А. Н. и др.

Изложение основного материала исследования. Международный валютный фонд (МВФ) – межправительственная валютно-кредитная организация, имеющая статус специализированного учреждения ООН. Задача фонда – содействие международному валютному сотрудничеству и торговле, координация валютно-финансовой политики стран-членов, предоставление им займов для урегулирования платежных балансов и поддержания валютных курсов.

Решение о создании МВФ было принято 44 государствами на конференции по валютно-финансовым вопросам, прошедшей в Бреттон-Вудсе (США) с 1 по 22 июля 1944 года. 27 декабря 1945 года 29 государств подписали устав фонда. Уставной капитал составил 7,6 млрд. долл. Первые финансовые операции МВФ начал 1 марта 1947 года.

Членами МВФ являются 184 государства.

МВФ имеет полномочия на создание и предоставление своим членам международных финансовых резервов в форме "специальных прав заимствования" (СПЗ). СПЗ – система предоставления взаимных кредитов в условных расчётных денежных единицах – СДР, приравненных по золотому содержанию к доллару США.

Финансовые ресурсы фонда формируются главным образом за счет подписки ("квот") государств-членов МВФ, общая сумма которой в настоящее время составляет около 293 млрд. долл. США. Квоты определяются, исходя из относительных размеров экономики государств-членов.

Основная финансовая роль МВФ состоит в предоставлении краткосрочных кредитов. В отличие от Всемирного банка, который предоставляет кредиты бедным странам, МФВ кредитует только свои страны-члены. Кредиты фонда предоставляются по обычным каналам государствам-членам в виде траншей, или долей, составляющих 25% квоты соответствующего государства-члена.

Повседневной работой руководит Исполнительный совет в составе 24 исполнительных директоров. Пять крупнейших акционеров МВФ (США, Великобритания, Германия, Франция и Япония), а также Россия, Китай и Саудовская Аравия, имеют собственные места в Совете. Остальные 16 исполнительных директоров избираются на двухлетний срок группами стран.

Исполнительным советом избирается директор-распорядитель. Директор-распорядитель является председателем Совета и главой персонала МВФ. Он назначается на пятилетний срок с возможностью переизбрания.

Согласно существующей между США и странами ЕС договоренности, МВФ традиционно возглавляют западноевропейские экономисты, тогда как председателя Всемирного банка выбирают США. С 2007 года процедура выдвижения кандидатов была изменена – любой из 24 членов совета директоров получил возможность выдвинуть кандидата на пост директора-распорядителя, причем он может быть из любой страны-члена фонда.

В настоящее время директором-распорядителем МВФ является Доминик Стросс-Кан (Франция). Он был избран на этот пост 28 сентября 2006 года на пять лет.

Согласно закону Украины «О присоединении к Международному валютному фонду, Международному банку реконструкции и развития, международной финансовой корпорации, Международной ассоциации развития и Многостороннему агентству по гарантии инвестиций», который был принят 30 июня 1992 года, Украина стала членом МВФ. В настоящее время её квота в фонде составляет 1 млрд. 372 млн. СДР (специальные права заимствования - Special drawing Rights).

В декабре 2004 года в соответствии с уставными правилами деятельности МВФ и Всемирного банка управляющим от Украины в МВФ был назначен глава Национального банка Украины В. Стельмах.

Постоянным представителем МВФ в Украине является Макс Альер.

Начиная с 1994 года, сотрудничество с МВФ было активизировано по программе STF, Stand-by и «МЕХАНИЗМ РАСШИРЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ» (EFF), по которым Украина получила средства в размере 4,3 млрд. долл. США.

Необходимо отметить, что часть этих средств была использована на финансирование дефицита платежного и торгового баланса (в том числе закупок по импорту сырья и продукции топливно-энергетического комплекса, сельскохозяйственного сектора и др.)

Еще одним направлением использования кредитов МВФ является формирование валютных резервов. Формирование этих резервов при помощи МВФ позволило Украине поддерживать стабильность национальной валюты, успешно осуществить денежную реформу, обеспечить конвертируемость гривни. Кроме того, увеличение валютных резервов и их высокий уровень является подтверждением стабильности финансовой системы страны и повышает уровень доверия к ней.

В сотрудничестве Украины с МВФ в рамках кредитных программ можно выделить несколько этапов.

Первый этап (1994-1995 годы) В этот период Украине была предоставлена финансовая помощь в виде системной трансформационной ссуды (STF-Systemic Transformation Facility) на сумму 498,7 млн. СПЗ или 763,1 млн. долл. США для поддержания платежного баланса Украины. Однако, из-за невыполнения Украиной ряда условий программа была завершена преждевременно.

Второй этап (1995-1998 годы) Украина получила от МВФ кредиты на общую сумму 1318,2 млн. СПЗ (1935 млн. дол. США.) по трем годичным программам „Стенд-бай" (Stand-By). Головной целью этих кредитов было поддержание курса национальной валюты и финансировани е дефицита платежног баланса Украины.

Третий этап (1998-2002 годы). Программа расширенного финансирования (EFF-Extended Fund Facility), которая предусматривала предоставление Украине кредита на общую сумму 2,6 млрд. долл. США. В декабре 2000 года срок действия Программы EFF был продлен до сентября 2002 года, однако в конце-концов Фонд так и не предоставил Укриане остаточной суммы кредитов (признав отрицательными выводы последнего пересмотра хода выполнения программы). Таким образом, Украина получила в рамках Программы EFF 1193,0

млн. СПЗ (1591,0 млн. долл. США.), которые были направлены на пополнение валютных резервов Национального Банка Украины.

Четвертый этап. (2004-2005 роки) После завершения сотрудничества по Программе EFF Правительство Украины среди принятых форм дальнейшего сотрудничества Украины с Международным валютным фондом на бескредитной основе выбрало опережающую программу “Стенд-бай”. 29 марта 2004 года Совет директоров МВФ утвердил программу «опередительный стенд-бай» для Укрианы, по которому предусматривалась возможность для Украины получить кредит на сумму 411,6 млн. СПЗ, который является эквивалентом 600 млн. долл. США. Согласно с заключенными договоренностями, Украина имела право на получение кредита в случае, если в стране ухудшится платежный баланс или состояние валтных резервов. Программа «опередительный стенд-бай» также должна была быть направленной на обеспечение постепенной трансформации отношений между Украиной и МВФ к бескредитным. Соглашение было подписано на срок до 12 месяцев, срок действия этого соглашения закончился соответственно ее условий.

Пятый этап. Следующим этапом в отношениях с МВФ стали бескредитная кооперация с Украиной. Сотрудничество Украины и МВФ было сосредоточено на предоставлении технической и технологической помощи, направленной на устранение угрозы стабильности экономики и решение проблем, которы связаны с денежной, макроэкономической, валютной, налоговой, бюджетной, политикой. В среднесрочной перспективе такое сотрудничество тоже может включать предоставление технической помощи по вопросам регулирования внешнего долга, сокращение уровня тенизации экономики, построения надежных долгосрочных прогнозов развития национальной экономики Украины.

Таблица1

Размер траншей МВФ Украине в 1994-2005 гг., млн. долл. США [1]

Этап	Годы	Сумма кредита
Первый	1994-1995	763,1
Второй	1995-1998	1935
Третий	1998-2002	1591
Четвертый	2004-2005	600

На протяжении 2005-2006 годов главы технических миссий МВФ несколько раз посещали Украину с целью предоставления Правительству помощи в разных сферах, в том числе в сфере управления государственным долгом, финансово-бюджетной политики и управления таможенными делами. В 2006-2007 годах эксперт МВФ на постоянной основе был привлечен к деятельности Министерства финансов Украины по вопросу финаносового анализа и прогнозирования, стратегии планирования бюджета и контроля за финансовой стабильностью.

Шестой этап. В 2008 году в условиях плохой конъюнктуры на мировом рынке, когда объемы спроса на экспортируемую Украиной продукцию в других странах сократились и объемы производства внутри страны упали в связи с рецессией, а объемы импорта увеличились с целью удовлетворения потребностей внутреннего рынка, Украине потребовалась финансовая поддержка МВФ (рис. 1).

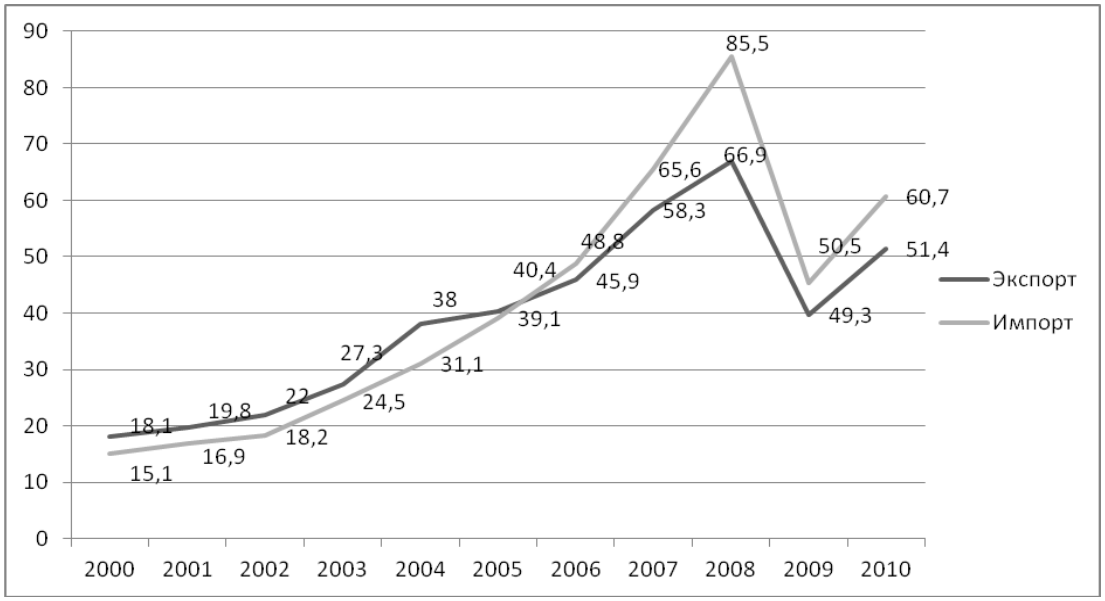

Рис. 2.1 Динамика объёма экспорта и импорта товаров и услуг Украины с 2000 по 2010 г., млрд. долл. [2]

Правительством Украины было принято решение обратиться к МВФ по поводу предоставления траншей. Результатом стало утверждение 5 ноября 2008 года МВФ программы для Украины по двухлетнему договору «стенд-бай» с объемом финансирования 16,43 млрд. долл. США (800% квоты Украины). В рамках данной программы Украине предоставлялась поддержка с целью способствования стабильному, долгосрочному экономическому росту, который должен быть достигнут путем реализации определенных элементов экономической политики. На протяжении действия программы «стенд-бай» было получено три транша общим объемом 10,6 млрд. дол. США, из которых 4,5 млрд. долл. США было направлено непосредственно в Государственный бюджет на финансирование фискального дефицита, в том числе погашения долговых обязательств Правительства Украины. Этот вопрос стал особенно остро, потому что уже к 2010 году размер внешнего государственного долга Украины составил 117,3 млрд. долл. США, а его отношение к ВВП составило рекордные 53,9 %.

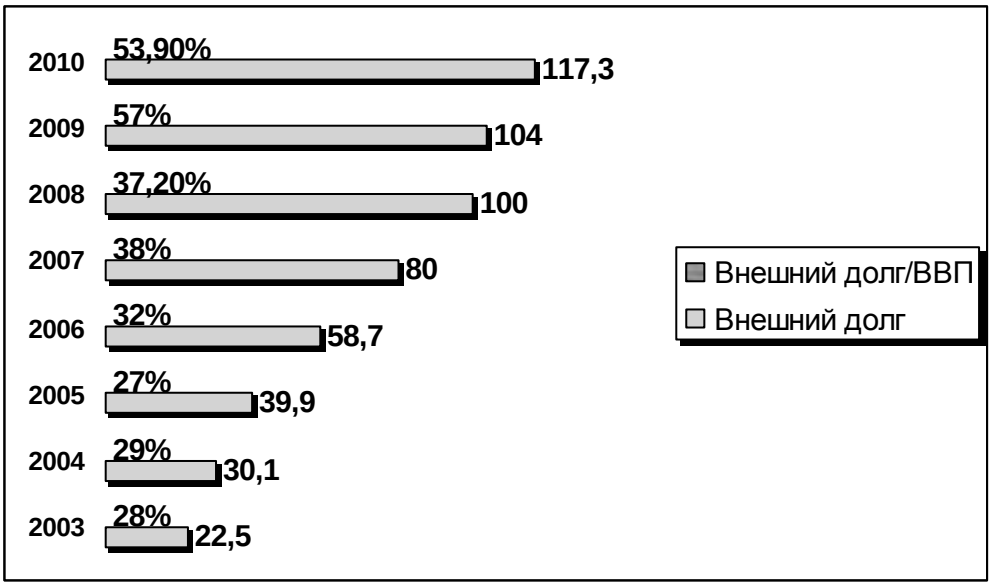

Рис.2 Размер внешнего долга Украины и его отношение к ВВП, млрд. долл. и % [3]

Первый транш кредита на сумму 3 млрд. СПЗ Украина получила 7 ноября 2008 года. Все средства были направлены в Национальный Банк Украины и переведены в золотовалютный резерв с целью их использования для улучшения состояния платежного баланса, поддержания обменного курса национальной валюты и ликвидности банковского сектора.

Второй транш на общую сумму 1,875 млрд. СПЗ было получено 12 мая 2009 года. Средства были распределены следующим образом: 1 млрд. СПЗ получило Министерство финансов для финансирования фискального дефицита, в том числе на погашение внешних долговых обязательств Правительства; 875 млн. СПЗ получил НБУ для пополнения международных резервов с целью регулирования платёжного баланса, поддержки обменного курса гривны и ликвидности банков.

Третий транш по программе был в полном объеме зачислен на счет Государственного казначейства для решения вопросов поддержки бюджетного сектора.

Четвертый транш в сумме около 3,9 млрд. долл. США предусматривалось получить в ноябре 2009 года. Однако пересмотр программы завершен не был, а финансирование фактически было прекращено.

В августе-сентябре 2009 года Украина, как страна-участница МВФ, получила средства на свій сет авуарів в рамках общего и спеціального распределения на общую сумму 1,309 млрд. СПЗ. В ноябре и декабре 2009 года на исполнение решения Кабинета Министров Украины Министерство финансов ображалось к МВФ с требованием конвертации указанных финансовых ресурсов. По результатам пробеланной работы было привлечено 1,228 млрд. СПЗ (эквивалент приблизительно 2 млрд.долл.США). [1]

Ресурсы, полученные от МВФ позволили Правительству и Национальному банку Украины удержать макроэкономическую ситуацию под. контролем, не допустить дефолта и в условиях развития кризисных явлений в экономике позволили не сокращать финансирование социальных расходов. Также программа МВФ стала сигналом для инвесторов, который поспособствовал удержанию рейтинга Украины и её ценных бумаг на допустимом уровне.

Выводы: В условиях интеграции Украины в мировую экономическую систему вопросы институционального обеспечения этого процесса приобретают особое значение. Не возникает сомнения, что эффективность развития международных экономических отношений нашей страны будет зависеть от согласования действий не только с другими государствами но и с их объединениями через систему международных организаций, таких как МВФ. Украина как суверенная страна, поставившая себе цель стать полноправным членом мирового сообщества, стремится принимать участие в международных организациях, основанных на демократических принципах. Сотрудничая с МВФ Украина стремиться достичь двух целей: с одной стороны – внести свой вклад в развитие финансовых и экономических отношений в мире, с другой - укрепить собственное положение на международной арене путем получения поддержки от международных институтов в решении проблем национального развития.

Литература

1. Статистическая информация [электронный ресурс] // Официальный сайт иностранных дел Украины // http://www.mfa.gov.ua
2. Статистическая информация [электронный ресурс] // Официальный сайт Государственного коммитета статистики Украины // http://ukrstat.gov.ua
3. Статистическая информация [электронный ресурс] // Официальный сайт Министерства Финансов Украины // http://minfin.com.ua

УДК 336.761

СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА В УКРАИНЕ

К.С. Белова, Ю.В. Горбатенко

Резюме. В работе рассматривается современное состояние фондового рынка в Украине. Представлены основные фондовые биржи, описаны структура и состояние наиболее крупных из них. Проанализированы основные факторы, влияющие на динамику индексов фондовых бирж. Также рассмотрены наиболее актуальные проблемы фондового рынка в Украине и затронуты возможные перспективы. Таким образом, на примере рассмотрения проведенных исследований и анализа сложившейся ситуации, можно сделать вывод, что фондовый рынок Украины находится в стадии развития, высокого роста и вызывает интерес у инвесторов, поэтому перспективами дальнейших исследований в данном направлении является изучение динамики развития рынка.

Ключевые слова: фондовый рынок, рынок ценных бумаг, фондовые биржи.

Украинский фондовый рынок является организованным рынком торговли финансовыми инструментами. Важной составляющей украинского фондового рынка является рынок ценных бумаг. Целью работы является исследование современного состояния фондового рынка Украины, влияния мировых тенденций на его развитие. Изучением данного вопроса занималось множество учёных, среди которых труды Л.А.Омельянович, А.И.Гинзбург, Р.А.Герасименко, М.Хаертфельдер, Д.Швагер, Дж.Мэрфи и др. На сегодняшний день эта проблема является достаточно актуальной.

Фондовый рынок – это достаточно новый и ранее неизвестный для Украины вид деятельности. В Европе и Америке торговля акциями, фьючерсами и различными товарами на биржах насчитывает уже около двухсот лет. В Украине первые биржи стали появляться в начале 90-х годов, они носили хаотичный характер и служили скорее инструментом обмена товарами, чем реальной фондовой площадкой. Первые ценные бумаги: ваучеры, векселя, купоны и т.д. использовались в различных криминальных схемах по захвату предприятий, уходу от налогов и отмыванию денег. На данный момент в Украине функционирует 11 фондовых бирж: Фондовая Биржа ПФТС, Киевская Международная Фондовая Биржа (КМФБ), Украинская Фондовая Биржа (УФБ), Украинская Межбанковская Валютная Биржа (УМВБ), Фондовая Биржа «ИННЭКС», Южно-Украинская Торгово-Информационная Система «Південь-Сервер» (ПТІС), Приднепровская Фондовая Биржа (ПФБ), Украинская Международная Фондовая Биржа (УМФБ), Торгово-Информационная Система «Перспектива», Восточно-Европейская Фондовая Биржа (СЄФБ) и Украинская Биржа (УБ) [1]. На рис.1. представлена современная структура фондового рынка Украины: