

стимулювати інноваційну діяльність, ніж до прямої підтримки інноваційного процесу. Але проблема полягає не в тому, що наука і науково-технічний розвиток практично не фінансується державою, а в тому що наука і економіка України розвивається по-різному. Більшість розробок, виконаних вітчизняними вченими не мають ніякого практичного застосування в галузі економіки. Це призводить до ізоляції фактичних наукових установ бізнесу і, отже, запобігає розвитку інноваційного процесу за допомогою ринкових інструментів, оскільки інноваційна діяльність опинилася в значній мірі поза ринком [3].

Таким чином, основне завдання державної інноваційної політики повинне бути спрямоване на те, щоб органічно поєднувались науково-технічне і бізнес-середовище. Держава має збільшити пряму підтримку інноваційного процесу за допомогою сприяння створенню інноваційної інфраструктури, створення науково-виробничих об'єднань тощо, також істотні інновації держава повинна заохочувати матеріально, наприклад, через податкові пільги або за рахунок бюджетних асигнувань. Цей метод дозволить не розсіювати державні кошти для підтримки безперспективних інновацій та заохочуватиме новаторство економічного прориву і забезпечення його сталого зростання.

## ЛІТЕРАТУРА

1. Аналіз законодавства України у сфері досліджень, розробок та інноваційної діяльності та пропозиції щодо доповнень до законодавства. Проект ЄС “Вдосконалення стратегій, політики та регулювання інновацій в Україні”. – К.:Фенікс, 2011.

2. Лимар В. В. Досвід країн Європейського Союзу у регулюванні трансферу знань / В. В. Лимар // Структурні реформи і трансформації в промисловості: перспективи і пріоритети: тези доповідей і повідом. Міжнар. наук.-практ. конф. (Донецьк, 17 груд. 2010 р.) / НАН України, Ін-т економіки пром-сті. – Донецьк, 2010. – С. 109–111.

3. Лимар В.В. Державне регулювання міжнародного трансферу знань в економіці України : автореф. дис. на здобуття наук. ступеня канд. екон. наук : спец. 08.00.03. – Економіка та управління національним господарством / В. В. Лимар – Донецьк, 2013.

**Г. АНГЕЛОВ**  
(Болгарія)

## **ЛИКВИДНОСТЬ ИЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТЬ В УСЛОВИЯХ ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА – ДИЛЕММА ПЕРЕД КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ**

Деятельность коммерческих банков определяет экономическое развитие всей экономики. Сама же она представляется бизнес-моделями коммерческого банка, а именно: привлекать денежный ресурс экономических агентов и дать

его им в кредит, таким образом формируя свой экономический результат. Цель настоящего доклада: представить вызовы, стоящие перед банковским менеджментом, связанные с оптимальным сочетанием между ликвидностью и рентабельностью. Они, со своей стороны, связаны с поддержанием общественного доверия к банкам и банковской системе и с удовлетворением интересов акционеров для достижения максимального финансового результата.

\* \* \*

Банковские институты вносят значительный вклад в эффективность финансовой системы, так как они предлагают эффективный институциональный механизм, через который могут быть мобилизованы и направлены ресурсы от менее существенных видов употребления к более продуктивным инвестициям. При исполнении этой своей роли финансовые институты доказали, что являются эффективным посредником между вкладчиками и кредитополучателями. Значение банков для финансовой системы усиливается и в связи с фактом, что они финансируют экономических агентов и таким образом упрощают трансферт финансовых активов между ними и способствуют денежному обращению. С учетом этой роли и факта, что деятельность коммерческих банков влияет на деятельность большей части общества, коммерческие банки определяются в качестве основного фокуса настоящей разработки.

Рассмотрение ликвидности и рентабельности коммерческих банков создает необходимость их дефинирования с целью выделения ключевых зависимостей. Под ликвидностью в самом общем виде понимается способность коммерческих банков располагать наличными денежными средствами, которые достаточны для того, чтобы обеспечить полностью и в любое время финансовые потребности их клиентов. Она определяется, прежде всего, наличными денежными ресурсами, которыми банк располагает, и предназначение которых удовлетворять заявки клиентов на взятие кредитов или на получение депонированных средств. Следовательно, понятие “ликвидность” всегда связывают с категорией “деньги”. Рентабельность, со своей стороны, связывают с возвращаемостью от осуществления банковской деятельности и конкретнее с реализованным финансовым результатом. Коммерческие банки – это предприятия с хозяйственной целью. Это определяет способ организации их деятельности. Основная задача банков – накопление прибыли, но в то же время они должны быть обеспокоены и своей ликвидностью, так как она определяет их стабильность. В действительности именно эти два показателя – ликвидность и рентабельность представляют собой основные цели банковской политики. На практике доходность и ликвидность являются эффективными показателями «корпоративного здоровья» и производительности не только коммерческих банков, но и всех предприятий, ориентированных на прибыль. Деятельность банков как торгового общества в Болгарии регламентируется Коммерческим законом.<sup>1</sup> Согласно закону, банк осуществляет специфический вид торговых сделок, что является

---

<sup>1</sup> Подробнее см.: Търговски закон (обн. ДВ, бр. 48 от 18 юни 1991 г., посл. изм. ДВ, бр. 27 от 25 Март 2014 г.), <http://www.lex.bg/bg/laws/ldoc/-14917630>.

определяющим и для его специфического статуса, рассматриваемого в его содержании.<sup>2</sup>

Дилемма между ликвидностью и рентабельностью, в сущности, кроется в “противоречии” между двумя основными источниками средств, которыми банк оперирует, – акционерами и вкладчиками (банковскими клиентами). Реализация прибыли банком очень важна для его акционеров. С другой стороны, для вкладчиков важно, чтобы банк был стабильным, что предопределяется его ликвидностью. Акционеры интересуются уровнем рентабельности, а вкладчики обеспокоены позицией ликвидности, которая определяется способностью банка отвечать на их нужды при желании снятия средств, которое, как правило, осуществляется по заявке или в короткий срок в зависимости от случая. Банки должны увеличивать получение прибыли, потому что, если не сделают этого, они не смогут удовлетворять требования своих акционеров, продавать акции и распределять дивиденды. Следовательно, они должны зарабатывать для своих акционеров и в то же время отвечать на денежные потребности своих клиентов.

Оптимальная ликвидность может быть достигнута только при условии, если банки поддерживают большое количество наличных денег с депозитов, которые они получили. Наличные деньги, однако, не приносят доходов, и они не принесут никакой прибыли банкам. Таким образом, если банки ориентируются на максимальную безопасность, но они должны будут пожертвовать рентабельностью и не смогут удовлетворить требования акционеров. С другой стороны, если они ориентируются на инвестирование и пытаются увеличить свою рентабельность, возникнут проблемы в случаях, если клиенты потребуют наличные деньги. Вот почему очень трудно банкам совмещать двойную цель для достижения стабильности и доходности.

Посредническая роль банка в экономике вопрос далеко не беспроблемный. Он коренится в бизнес модели банковской институции. Депонированные средства банковских клиентов инвестируются банками с целью максимизации прибыли, но в то же время они могут быть потребованы клиентами, а банк может оказаться не в состоянии выполнить свои финансовые обязательства. Учитывая интенсивность конкуренции в банковском секторе, которая является следствием появления большого количества новых банков, каждый коммерческий банк должен гарантировать, что работает на прибыль и в то же время может отвечать на финансовые требования своих вкладчиков, поддерживая адекватную ликвидность.

***Основная проблема в данном случае: как поддерживать баланс между ликвидностью и рентабельностью?***

Эффективное управление банковскими портфелями является ключом к успешному сочетанию этих двух противоречий, но и в то же время они являются неразрывно связанными факторами. Проблему можно решить, если найти оптимальное распределение между ликвидными и неликвидными

---

<sup>2</sup> Подробнее см.: Димитрова, Т. Банково обслужване на икономическите агенти. Свищов, Академично издателство “Ценов”, 2013

активами, что приведет к максимизированию банковской прибыли. Научная литература, исследующая банковскую ликвидность, подкреплена международными регуляциями, такими как, например, BIS (2006b) и BIS (2000), которые рекомендуют банкам, как поддерживать минимальный уровень ликвидности и осуществлять ответственное управление своим ликвидным ресурсом, но не регламентируют, как установить и поддерживать оптимальный уровень ликвидности. Их постановки отличаются от инвестиционных решений и в противовес теоретическим моделям управления ликвидностью, которые часто используются в качестве основной объективной функции, связанной с финансовыми результатами банков для нахождения оптимального уровня ликвидности. Традиционное управление банковской ликвидностью включает в себя оценку и симуляцию входящих и выходящих денежных потоков в рамках некоторых временных горизонтов, включая определение границ безопасности и изготовление планов действий в чрезвычайных ситуациях, которые должны предотвратить потери наличных денег, причиненные непредвиденными платежами. Отделение инвестиционных решений, которые на практике генерируют банковскую прибыль и определяют рентабельность банковской деятельности, от политики управления ликвидностью затрудняет оценку оптимальной денежной наличности. Это препятствует банкам воспользоваться выгодными возможностями инвестирования, когда располагают излишними денежными средствами, и уменьшить риск потерь, когда испытывают недостаток денежной наличности. В результате этого налицо расхождение между теоретическими разработками в области управления ликвидностью и тем, что действительно используется на практике со стороны коммерческих банков. В связи с этим при определении оптимального сочетания между ликвидностью и рентабельностью принимается во внимание в большей степени искусство и профессиональный опыт банковских менеджеров, чем научные разработки и теоретически сформулированные процессы и решения.

\* \* \*

Дилемма между ликвидностью и рентабельностью заключается в вопросе, как выбрать или идентифицировать оптимальную точку или уровень, при котором коммерческий банк может сохранить свои активы. Это может быть достигнуто профессионалами, которые могут разобраться в ситуации на рынке, должны знать историю банка, иметь взгляд в будущее. Они должны быть осведомлены о правилах и законодательных распоряжениях. Эта проблема становится все более ясно выраженной, так как коммерческие банки охвачены идеей максимизации прибыли, и это делает их склонными пренебречь значением управления ликвидностью. Вопреки этому максимизация прибыли превращается в миф, так как проблемы с ликвидностью могут привести к техническим проблемам, несостоятельности, изъятию депозитов, и даже к потере активов. Следовательно, баланс между ликвидностью и рентабельностью может быть достигнут только при условии, если у банков есть наилучший портфель активов, которые способны задержать инвесторов (акционеров) и привлечь новых клиентов, гарантируя в то же время стабильные позиции банку на рынке.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Търговски закон (обн. ДВ, № 48 от 18 юни 1991 г., посл. изм. ДВ. № 27 от 25 Март 2014 г.), <http://www.lex.bg/laws/ldoc/-14917630>.

2. Димитрова, Т. Банково обслужване на икономическите агенти. Свищов, Академично издателство “Ценов”, 2013.

3. *The Banco Central do Brasil. Working Paper Series 168. An integrated model for liquidity management and short-term asset allocation in commercial banks.* July, 2008.

4. BIS (2000). *Sound practices for managing liquidity in banking organizations.* Basel Committee on Banking Supervision 69, Bank for International Settlement (BIS).

5. BIS (2006a). *International convergence of capital measurement and capital standards: a revised framework – comprehensive version.* Basel Committee on Banking Supervision 128, Bank for International Settlement (BIS).

6. BIS (2006b). *The management of liquidity risk in financial groups. Joint forum issues paper on funding liquidity risk management,* Bank for International Settlement (BIS).

**П. АНГЕЛОВ**  
(Болгария)

## СВЯЗЬ МЕЖДУ СООТНОШЕНИЯМИ ВНУТРЕННИЙ ДОЛГ/ВВП, ВНЕШНИЙ ДОЛГ/ВВП И ЭКОНОМИЧЕСКИМ РОСТОМ

Связь между экономическим ростом, внутренним и внешним государственным долгом и валовым внутренним продуктом является исключительно важной проблемой для развития экономической науки и устойчивого развития экономики Республики Болгарии. Проведение разумной фискальной политики, сочетающейся с политикой поощрения экономического роста, гарантирует благоприятное развитие макроэкономических показателей и достижение долгосрочных целей в сфере экономических процессов.

**Объект** исследования – соотношения внутреннего долга к ВВП, внешнего долга к ВВП и их влияние на экономический рост, а **предмет** исследования – моделирование зависимости между ними на основе составления единичной регрессионной модели.

**Тезис** связан с утверждением, что для достижения устойчивого экономического роста и разработки на этой основе модели эффективного управления государственным долгом необходимо исследовать некоторые основные экономические факторы, в том числе состояние, тенденции и прогнозы динамики государственного долга и экономического роста.

**Цель** разработки – установить закономерные взаимозависимости между макроэкономическими переменными, государственным долгом, ВВП и экономическим ростом.