

UDK 336.77.01

**CURRENT TRENDS AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT  
OF BANK INVESTMENT CREDITING**

**СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ  
БАНКОВСКОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ**

*Nataliia Vladymyrska*  
*Владимирская Н.И.*

---

*В статті розглянуто тенденції та можливі перспектив розвитку банківського інвестиційного кредитування на основі аналізу трендів припливу (відтоку) прямих іноземних інвестицій в економіку України, стану інвестиційного клімату, основних джерел інвестицій, що вкладаються в економіку України, а також визначення основних причин, які призвели до ситуації, що склалася в Україні та прогнозування перспектив розвитку банківського інвестиційного кредитування*

**Statement of the problem.**

Bank investment crediting is closely related to the investment environment in the country formed both inside the state and outside under the influence of various external factors.

Therefore the aim of the study is to analyze the trends and possible prospects of bank investment crediting on the basis of trend analysis of inflow (outflow) of foreign direct investment into the Ukrainian economy, investment climate, the major sources of investments in the Ukrainian economy and to identify the main reasons that led to the current situation and prospects of bank forecasting investment crediting.

**The main study material.**

Net foreign direct investment in Ukraine in 2013 amounted to 2.860 billion dollars, which is two times less than in 2012 at the rate of 6,013 billion [1]. According to official information on 01.04. 2014, foreign direct investment (joint stock capital of nonresidents) made into the Ukrainian economy since the beginning of the investment amounted to 52,179.4 million in comparison with the amount of 58,157 million on 01.01.2014. Thus outflows for a single quarter in 2014 was 5,977, 6 million dollars (decrease of growth rate on more than 10 percentage points), mainly due to the decline in investment from Cyprus – by 1 per cent and from the Russian Federation - by 0.6 per cent.

In the fourth quarter of 2013 compared with the third quarter of the amount of investor countries decreased by 2 countries - up to 136 [1].

At the beginning of 2014 the major investors in Ukraine are Cyprus, Russia and European countries which are presented in Table. 1.

Table 1

**Countries - investors into Ukrainian economy as on 01.04.2014 (billion dollars)  
(compiled by the author based on the data source [1])**

№	Country name	The amount of investments into the economy	Specific weight, %	Growth rate of 4 Q 4014, compared with Q4 2013, %
1.	Cyprus	19,036	32,7	1,73
2.	Germany	6,292	10,8	1,57
3.	Netherlands	5,562	9,6	1,05
4.	The Russian Federation	4,287	7,4	11,58%
5.	Austria	3,258	5,6	1,31
6.	United Kingdom	2,714	4,7	- 0,37
7.	British Virgin Islands	2,494	4,3	1,71
8.	France	1,826	3,1	- 0,92%),
9.	Switzerland	1,325	2,3	0,92
10.	Italy	1,268	2,2	0,71
11.	Total	58,157	100,0	-

These countries form nearly 83% of total foreign direct investment in Ukraine. It should be noted that the largest share of investment comes from Cyprus, despite the Resolution of Ukraine of deriving it from the offshore areas, the state is considered to be accumulating one as well as Ukrainian capital. British Virgin Islands are another offshore area from which Ukrainian capital comes to its economy.

In our opinion with a certain degree of confidence, we can talk about the infusion into the economy of Ukraine of cleared foreign investment amounting to 36.6 billion dollars on 01.04.2014, minus Ukrainian capital, previously withdrawn from the country and placed in offshore areas and then sent to the Ukrainian economy.

To determine the attractiveness of certain types of industries of the country to foreign investors, consider the structure of foreign direct investment in the Ukrainian economy by industry presented in Table 2.

Table 2

**Direct foreign investment into Ukraine by industry on 01.04.2014  
(in billion dollars) (compiled by the author based on the data source [1])**

№	Name industries	The amount of investments	specific weight, %
1.	Industry	18,013	31,00
2.	Financial and insurance activities	15,349	26,40
3.	Trading enterprises	7,560	13,00
4.	Real estate market	4,371	7,50
5.	Scientific and technical activities	3,448	5,90
6.	Other branches	9,42	16,2
7.	Total	58,157	100,00

Based on the data we can say that the financial sector and insurance activities, which includes banks, the leaders in the infusion of foreign investment and the main investor countries in this sector are: Cyprus (31%), Russia (17.8%), Austria (15.0%), France (9%).

Consider the financing of Ukrainian economy to foreign direct investors, as this type of financing is an alternative to bank investment crediting.

The debt to direct investors for debt instruments is shown in Figure 1.

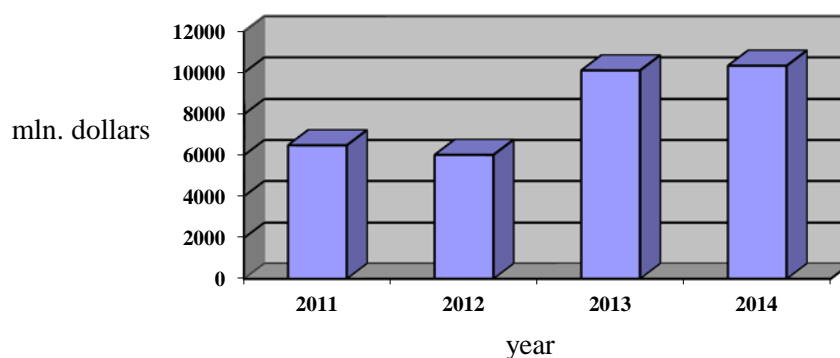


Fig. 1. The debt to direct investors on debt instruments (compiled by the author based on the data source [1])

In 2012, foreign investors have invested in the Ukrainian economy 6,013 billion dollars of direct investment, which is 7.2% less than in 2011 at 6,480 billion.

If we consider the debts of Ukrainian companies on loans, trade credits and other liabilities to direct investors on 01.01.2014 amounted to 10,328 million dollars. United States (including credits and loans – 7,996 million dollars) and on 01.04.2014 they made 10,462 million dollars (including credits and loans – 8,097 million dollars.) kept sufficiently low, but stable level of direct lending by foreign investors in the ongoing crisis in Ukraine. Consider the sources of capital investments in the Ukrainian economy (Table 3).

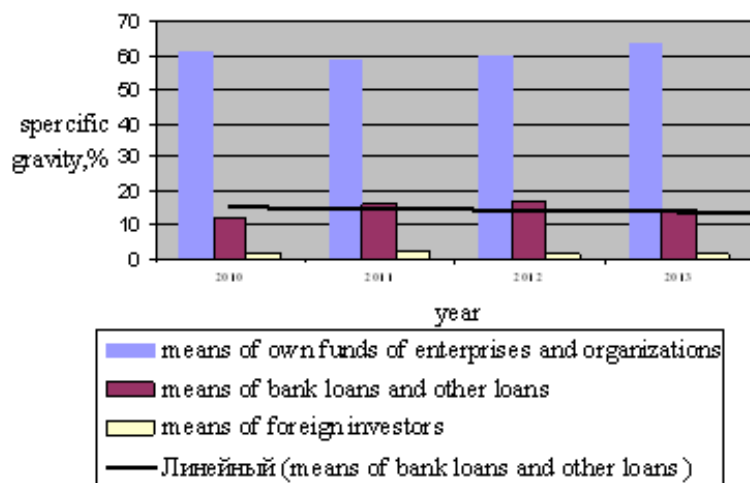


Fig. 3. Diagram specific weights main sources of investment in the economy of Ukraine for the period 2010-2013

According to experts, the Ukrainian market stabilization available only when restoring inflow of foreign loans and investments in Ukraine, which is unlikely in the current political environment.

In the context of global and national financial and in particular, the question of the political crisis Ukraine attracting foreign direct investment more difficult. This will affect the bank investment in the country's economy will lead to a slowdown in economic growth and exacerbate the country's need for investment in the real sector/

Attracting foreign investment, including the banking industry, the development and production of the commodity sector of Ukraine may be effective in the first place, provided economic and political stability in the entire country as well as in the regions of Ukraine, and also given the high profitability of investment projects and the allowable their level of riskiness.

To determine the advantages and disadvantages of the Ukrainian economy, in terms of attractiveness for investment from both domestic investors, banks, as well as foreign investors turn to the index "Estimates of business regulation» doing business, the formed the International Finance Corporation and the World Bank for a number of countries world. Countries are ranked on their ease of doing business with 1 to 189 seats, the first place – the highest [2].

Table 3

**Capital investments made in the Ukrainian economy on their funding sources  
(mln.grn), (compiled by the author based on the data source [1])**

№		2010	2011	2012	2013	1 Q. 2014	1 Q. 2013
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Total, including through	189 060,6	259 932,3	293 691,9	247 891,6	42 624,7	51 943,5
2.	means of State budget	10952,2	18394,6	17141,2	6243,5	252,6	876,6
3.	means of local budgets	6367,7	8801,3	9149,2	7036,7	255,6	1061,9
4.	means of own funds of enterprises and organizations	114963,6	152279,1	175423,9	157122,0	30164,7	28 655,5
5.	means of bank loans and other loans	23 336,2	42324,4	50 104,9	36650,0	4 039,1	13 007,7
6.	means of foreign investors	4067,7	7196,1	5040,6	4009,5	522,3	624,3
7.	other sources of funding	29373,2	30936,8	36832,1	36829,9	7390,4	7717,5
specific gravity, %							
	Total, including through	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
	means of State budget	5,8	7,0	5,8	2,5	0,6	1,6
	means of local budgets	3,3	3,3	3,1	2,8	0,5	2,0
	means of own funds of enterprises and organizations	60,8	58,5	59,7	63,3	70,7	55,2
	means of bank loans and other loans	12,3	6,3	17,0	14,8	9,5	25,0
	means of foreign investors	2,2	2,7	1,7	1,6	1,2	1,2
	other sources of funding	15,5	12,0	12,5	14,8	17,3	14,8

A high ranking on the ease of doing business index - doing business, means the regulatory environment is conducive to business. This index averages the country's 10 indicators, each indicator has equal weight.

Ukraine ranks 183 out of 189 countries on the index of evaluation of business regulation that characterizes it as a country unattractive for investment infusion any investor. Index Ukraine doing business – ease of doing business is 112, compared with indices -63 Belarus, Kazakhstan and Moldova –50 – 78, Poland – 45 [2].

Most "problematic aspects" of doing business in Ukraine are:

- accession to the electric networks (necessary for the implementation of any construction) – 172 th of 189;
- taxation – 164 th of 189,
- insolvency of subjects – 162th of 189,
- international trade – 148th of 189,
- protecting Investors – 128 th of 189,
- making your property – 97 th of 189.

One of the best of the 10 indicators used to determine the index of the "assessment of business regulation" and positive point is the indicator "loan" – 13th place among 189 countries of Ukraine. This confirms a rather high level of infrastructure, technological capabilities of the banking system of Ukraine to the service sectors of the economy subject to the availability of funds for investment destinations.

#### **Conclusions and prospects for further development.**

To eliminate the negative trends and create the conditions and prospects for investment growth, including the progressive development bank investment lending should be consistently and eliminate all the complex aspects that we identified in the study, the main ones are:

- investment of state funds in expanding and upgrading the country's infrastructure;
- simplifying and improving the tax system of the country;
- strengthen payment discipline entities along with increasing incomes and creating state MFN for the development and operation of the business in the country/

Further studies will be channeled to a more detailed study and analysis of changes in the investment climate in Ukraine and possible sources of bank investment lending in an unstable Ukrainian economy.

#### *References*

1. <http://ukrstat.gov.ua/>
2. <http://russian.doingbusiness.org/~media/giawb/doing%20business/ documents/profiles/country/UKR.pdf>.

#### *Анотація*

Банківське інвестиційне кредитування тісно пов'язане з інвестиційним середовищем у країні, що формується як внутрішніми так і зовнішніми чинниками під впливом різноманітних факторів.

Тому метою дослідження є аналіз тенденцій і можливих перспектив розвитку банківського інвестиційного кредитування на основі аналізу трендів припливу (відтоку) прямих іноземних інвестицій в економіку України, стану інвестиційного клімату, основних джерел інвестицій, що вкладаються в економіку України, а також визначення основних причин, які призвели до

сформованої ситуації в країні та прогнозування перспектив розвитку банківського інвестиційного кредитування.

У процесі дослідження одержані дані щодо чистого припливу прямих іноземних інвестицій в Україну. Так у 2013 році їх об'єм склав 2,860 млрд. дол., що в два рази менше показника 2012 року – в 6,013 млрд. дол. [1].

За офіційною інформацією, на 01.04. 2014 обсяг прямих іноземних інвестицій (акціонерний капітал нерезидентів), внесених в економіку України з початку інвестування, склав 52 179,4 млн. дол. в порівнянні з обсягом на 58 157 млн. дол. на 01.01.2014 р. Таким чином, відтік інвестицій за один квартал 2014 склав 5 977,6 млн. дол. (зменшення темпів приросту на більш ніж на 10 п.п.), в основному за рахунок зниження обсягів інвестування з боку Кіпру – 1 п.п. та Російської Федерації – на 0,6 процентних. пункту.

У четвертому кварталі 2013 року порівняно з третім кварталом кількість країн-інвесторів знизилася на 2 країни – до 136 [1].

У роботі представлено перелік 10 основних країн – інвесторів української економіки станом на 01.04.2014 р. Зазначені країни формують майже 83% загального обсягу прямих іноземних інвестицій в економіку України. Слід зазначити, що найбільшу питому вагу інвестицій заходить з Кіпру, який незважаючи на виведення його Постановою Кабінету Міністрів України зі складу офшорних зон, є державою, що акумулює в т.ч і український виведений капітал. Британські Віргінські острови є ще однією офшорною зоною, з якої у т.ч. і український капітал заходить в економіку країни.

На нашу думку з певною часткою певності, можна говорити про вливання в економіку України очищених іноземних інвестицій на суму 36,6 млрд. дол за станом на 01.04.2014 р., за вирахуванням українських капіталів, раніше виведених за межі країни і розміщених в офшорних зонах, а потім спрямованих в економіку України.

Для визначення привабливості окремих видів галузей країни для іноземних інвесторів, у статті розглянуто структуру прямих іноземних інвестицій в українську економіку в галузевому розрізі

Виходячи з отриманих даних можна сказати, що сектор фінансової та страхової діяльності, в який входять банки, є одним з лідерів з уливання іноземних інвестицій та основними країнами-інвесторами даного сектору є: Кіпр (31%), Російська Федерація (17,8%), Австрія (15,0%), Франція (9%).

У статті розглянуті аспекти фінансування економіки України прямими іноземними інвесторами, тому що цей вид фінансування є альтернативою банківському інвестиційному кредитуванню.

У 2012 році іноземні інвестори вклали в економіку України 6,013 млрд. дол. прямих інвестицій, що на 7,2% менше показника за 2011 рік у 6,480 млрд. дол.

Якщо розглядати заборгованість українських підприємств за кредитами і позиками, торговими кредитами та іншими зобов'язаннями перед прямими іноземними інвесторами, то на 01.01.2014 р. вони склали 10,328 млн. дол. (у т.ч. по кредитах і позиках – 7,996 млн. дол. США), а на 01.04.2014 р. вони склали 10,462 млн. дол. США (у т.ч. по кредитах і позиках – 8,097 млн. дол. США), тобто утримується досить невисокий, але стабільний обсяг прямого кредитування за рахунок іноземних інвесторів в умовах триваючої кризи в Україні.

У роботі представлені джерела капітальних інвестицій, що вкладаються в економіку України. Основна частина інвестується в Україні за рахунок власних коштів підприємств та організацій – близько 60%, кошти банків складають 12-17 %, кошти іноземних інвесторів – 1,2-2,7%. Низька питома вага банківського інвестиційного кредитування та коштів іноземних інвесторів свідчать про непривабливість та ризиковість вкладення коштів в українську економіку.

За оцінками експертів, стабілізація українського ринку можлива тільки при відновленні притоку зовнішніх позик та інвестицій в Україну, що малоймовірно при нинішніх політичних умовах.

В умовах глобального і національного фінансового і, особливо, політичної кризи питання залучення України прямих іноземних інвестицій ускладниться. Це вплине і на банківське інвестування в економіку країни, призведе до уповільнення зростання економіки і загострить потребу країни в інвестиціях в реальний сектор.

Залучення іноземних інвестицій, у тому числі банківську галузь, в розвиток виробничого і сировинного сектора України може бути ефективним в першу чергу за умови економічної та політичної стабільності як у всій країні, так і в регіонах України, а також за умови високої прибутковості інвестиційних проектів і допустимого рівня їх ризиковості.

Для визначення недоліків притаманних українській економіці, а також можливих аспектів її привабливості для вкладення інвестицій як з боку вітчизняних інвесторів, банків, а також іноземних інвесторів, звернемося до індексу «Оцінки бізнес регулювання» doing business, що формується Міжнародною фінансовою корпорацією і Світовим банком для ряду країн світу, у тому числі для України. Країни ранжуються за рівнем сприятливості ведення бізнесу з 1 до 189 місця, перше місце – найбільш високе [2].

Висока позиція в індексі легкості ведення бізнесу – doing business, означає, що регуляторний клімат сприяє веденню бізнесу. Індекс є середнім показником країни по 10 індикаторами, кожен індикатор має рівну вагу.

Україна займає 183 місце з 189 країн за індексом оцінки бізнес регулювання, що характеризує її як країну непривабливу для вливання інвестицій будь-яким інвестором. Індекс України doing business – легкість ведення бізнесу становить 112, у порівнянні з індексами Білорусі – 63, Казахстану – 50 та Молдови – 78, Польщі – 45 [2].

Найбільш «проблемними аспектами» при веденні бізнесу в Україні є:

- приєднання до мереж інфраструктури (що необхідно при здійсненні будь-якого будівництва) – 172 місце з 189;
- оподаткування – 164 місце з 189,
- неплатоспроможність суб'єктів – 162 місце зі 189,
- міжнародна торгівля – 148 місце з 189,
- захист інвесторів – 128 місце з 189,
- оформлення власності – 97 місце з 189.

Одним з найкращих із 10 індикаторів, на основі яких визначається індекс «оцінки бізнес регулювання» і однозначно позитивним моментом, є індикатор «отримання кредиту» – 13 місце України серед 189 країн. Це



підтверджує досить високий рівень інфраструктурних, технологічних можливостей банківської системи України щодо обслуговування секторів економіки за умов наявності грошових коштів на інвестиційні напрямки.

Для усунення негативних тенденцій та створення умов і перспектив зростання інвестицій, в тому числі поступального розвитку банківського інвестиційного кредитування слід послідовно і в комплексі усувати всі аспекти, виявлені нами в ході дослідження, основними з яких є:

- інвестування коштів держави в розширення і модернізацію інфраструктури країни;
- спрощення та вдосконалення системи оподаткування в країні;
- зміцнення платіжної дисципліни суб'єктів господарювання поряд зі збільшенням доходів населення та створення державою режиму найбільшого сприяння для розвитку та функціонування бізнесу в країні.

Подальші дослідження планується спрямувати на більш детальне вивчення та аналіз напрямів формування привабливого інвестиційного клімату в Україні та визначення можливих джерел банківського інвестиційного кредитування в умовах нестабільності української економіки.