

## ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА

зарубіжних інвестицій, а тому приймає характер конкурентної боротьби між урядами і законодавством різних країн за інвестора. В цьому аспекті проявляється на рівні урядів впровадження програм захисту для фінансових і реальних інвестицій та оптимізація макропоказників, що спрямоване на покращення сприйняття країни у світі. На законодавчому рівні також має впроваджуватись механізми швидких і зручних способів заведення та виведення коштів.

Цілеспрямований розвиток будь-якої країни світу залежить від стану її фондової біржі, за індикаторами якої оцінюють інвестиційний потенціал країни. Без справедливого і прозорого ринку цінних паперів іноземні та вітчизняні інвестиційні ресурси не зможуть ефективно перетворити національну економіку в конкурентоспроможного гравця на світовому ринку. Без ефективного перерозподілу внутрішніх і зовнішніх заощаджень в нові перспективні бізнес-проекти, підприємства і галузі будь-яка країна суттєво втратить у розвитку. Особливе значення це приймає в епоху інформатизації і глобалізації, коли інвестиційні ресурси можна направляти в найбільш перспективні проекти, в сектори і галузі зростання, в найкращі за міжнародними рейтингами і макроекономічними показниками країни.

### СПИСОК ДЖЕРЕЛ:

1. Богуславский. М. М. Иностранные инвестиции: правовое регулирование. / М.М. Богуславский. - М., 2003. - 484 с.
2. Макогон Ю.В. Глобализация и экономическое развитие: национальный аспект/ Ю.В.Макогон, В.В. Дергачева, Е.А. Пашко: монография. - Донецк.: ДонНУ, 2006. - 260 с.
3. Макогон Ю.В. Валютные операции: учеб. пособ. / Ю.В. Макогон, Е.А. Пашко. - Донецк: ДонНУ, 2006. - 220 с.
4. Сурен Лізелотт Валютні операції: основи теорії та практики. Пер. з нім. 2-е издание.- М.: Справа, 2002. -176 с.
5. Шевченко П. Фондовий ринок: хроніка падіння / П. Шевченко // Фондовий ринок. - 2009. - № 3. - С. 6
6. Інвестиційний клімат України: проблеми формування та заходи поліпшення [Електронний ресурс] / Національний інститут стратегічних досліджень, 2012. - Режим доступу : <http://www.niss.gov.ua>.
7. World Investment Report 2012. Investing in a low-carbon economy [Електронний ресурс]// United Nations Conference on Trade and Development: [сайт] - 2012. - Режим доступа: [www.unctad.org/en/docs/wir2012\\_en.pdf](http://www.unctad.org/en/docs/wir2012_en.pdf)
8. Офіційний сайт Swiss Exchange біржової компанії Swiss Exchange [Електронний ресурс] - Режим доступу: <http://www.six-swiss-exchange.com>
9. Офіційний сайт Державної служби статистики України [Електронний ресурс] - Режим доступу: <http://ukrstat.gov.ua/>

### РЕТРОСПЕКТИВНИЙ АНАЛІЗ ФУНКЦІОНУВАННЯ МИРОВОГО МЕЖБАНКОВСЬКОГО РИНКУ FOREX

**Рыбаченко Е.В.**, аспирант кафедри «Міжнародна економіка», Донецький національний університет

#### **Рыбаченко Е.В. Ретроспективный анализ функционирования мирового межбанковского рынка FOREX.**

В статье проанализированы современные и ретроспективные тенденции функционирования мирового межбанковского рынка FOREX в контексте усиления глобальных трансформационных процессов. В кризисный 2009 год оборот мирового валютного рынка снизился почти на 25%, однако с 2010 года на нем наблюдалось быстрое восстановление активности. Сделан вывод о том, что на мировом FX рынке наблюдается снижение доли традиционной междилерской торговли, что свидетельствует о все возрастающей роли на валютном рынке инвестиционных компаний и хедж-фондов.

**Ключевые слова:** валютные отношения, мировой валютный рынок, валютная сделка, валютный дилер, инвестиционный фонд, мировой валютный оборот.

#### **Рибаченко К.В. Ретроспективний аналіз функціонування світового міжбанківського ринку FOREX.**

У статті проаналізовано сучасні і ретроспективні тенденції функціонування світового міжбанківського ринку FOREX в контексті посилення глобальних трансформаційних процесів. У кризовий 2009 рік оборот світового валютного ринку знизився майже на 25%, однак з 2010 року на ньому спостерігалось швидке відновлення активності. Зроблено висновок про те, що на світовому FX ринку спостерігається зниження частки традиційної міждилерської торгівлі, що свідчать про все зростаючу роль на валютному ринку інвестиційних компаній і хедж-фондів.

**Ключові слова:** валютні відносини, світовий валютний ринок, валютна операція, валютний дилер, інвестиційний фонд, світовий валютний оборот.

#### **Rybachenko E.V. A retrospective analysis of the functioning of the global interbank market FOREX.**

The paper analyzes the current trends and retrospective operation of the world interbank FOREX market in the context of increasing global transformation processes. In the crisis year 2009 turnover of the global foreign exchange market declined by almost 25%, but from 2010 on it was a rapid recovery of activity. The conclusion is that the global FX market is declining share of the traditional inter-dealer trade, which showed an increasing role in the foreign exchange market, investment firms and hedge funds.

**Keywords:** monetary relations, the global foreign exchange market, foreign exchange transaction, currency dealer, the investment fund, the global foreign exchange turnover.

**Постановка проблеми и актуальность темы исследования.** Валютный рынок состоит из множества национальных валютных рынков, которые в той или иной степени объединены в мировую систему. По мере развития национальных рынков и их взаимных связей сложился единый мировой валютный рынок для ведущих валют в мировых финансовых центрах. Мировой межбанковский валютный рынок FOREX, приобрел нынешний вид в конце 70-х годов, после прекращения в 1971 году Бреттон-Вудской системы регулирования международных валютных курсов и перехода к «плавающим курсам» - Ямайской системе.

**Степень изученности проблемы исследования.** Исследованию проблематики развития валютных отношений посвящены работы зарубежных ученых П.Бакли, Л.Велса, Р.Вернона, Дж.Гэлбрейта, Дж.Даннинга, М.Кассона, Р.Коуза, А.Ругмана, М.Тейлора, С.Хаймера, С.Хирша и других.

**Целью исследования** является изучение современных и ретроспективных тенденций функционирования мирового межбанковского рынка FOREX в контексте усиления глобальных трансформационных процессов.

**Результаты исследования.** Если сформулировать по возможности точное определение, то международный валютный рынок FOREX (Foreign Exchange Market) представляет собой совокупность операций по купле-продаже иностранной валюты, и предоставлению ссуд на конкретных условиях (сумма, обменный курс, процентная ставка) с выполнением на определенную дату. Основными участниками валютного рынка являются: коммерческие банки, валютные биржи, центральные банки, фирмы, осуществляющие внешнеторговые операции, инвестиционные фонды, брокерские компании; постоянно растет непосредственное участие в валютных операциях частных лиц.

FOREX - самый большой рынок в мире, он составляет по объему до 90 % всего мирового рынка капиталов. Тысячи участников этого рынка - банки, брокерские фирмы, инвестиционные фонды, финансовые и страховые компании - в течение 24 часов в сутки покупают и продают валюту, заключая сделки в течение нескольких секунд в любой точке Земного шара. Объединенные в единую глобальную сеть спутниковыми каналами связи с помощью совершеннейших компьютерных систем, они создают оборот валютных средств, который в сумме за год превышает в 10 раз общий годовой валовой, национальный продукт всех государств мира

Согласно данным, опубликованным Банком международных расчетов средний дневной оборот международного валютного рынка составил в 2010 году около 4 триллионов долларов США, что почти на 20% больше, чем в 2007 году. За предыдущий отчетный период

## **ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА**

(2004-2007) прирост составлял 72%, но с учетом мирового финансового кризиса текущие показатели также высоки. За последние десять лет Форекс вырос более чем в три раза. Расчеты по объему оборотов рынка FOREX проводятся Банком международных расчетов. 52 центральных банка и органа денежно-кредитной политики принимают участие в проводимом каждые три года исследовании валютного рынка и рынка производных финансовых инструментов.

Около 41% проводимых сделок являются спот-сделками, 53% - свопы и форварды и 6% - опционы и фьючерсы. Объем сделок спот сейчас идет на убыль, тогда как доля свопов и форвардов – увеличивается, а опционы и фьючерсы продолжают стабильно занимать небольшой сегмент рынка. Проводить операции с валютой могут партнеры внутри одной страны, а также и партнеры, находящиеся во время торгов в разных странах. Доля сделок внутри страны составляет около 47% от общего количества сделок с валютой и надо заметить, что сейчас этот показатель постепенно начинает увеличиваться. Валютные сделки между разными странами составляют 53% и в мировом валютном обороте этот показатель сейчас идет на убыль. За этими показателями, которые являются усредненными, скрывается довольно большое разнообразие сделок по конкретным регионам. Например в Японии внутренние сделки значительно доминируют над внешними, объем которых всего лишь 9%, тогда как в Бахрейне, международные сделки занимают доминирующее положение (91%).

По географическому положению валютный рынок весьма концентрирован. Он расположен в трех основных городах: Токио, Лондоне и Нью-Йорке. Здесь сосредоточено 55% всей мировой финансовой торговли, причем только в одном Лондоне – 30%. Темпы развития лондонского рынка значительно превосходят любой другой валютный центр. Ежедневный оборот от торговли валютой в трех этих городах составляет 161-465 млрд. долларов. В другую группу стран-участников валютного рынка входят Гонконг, Сингапур, Франкфурт и Цюрих. Здесь ежедневный оборот равен 75-105 млрд. долларов.

В каждой стране торговля валютой также является сконцентрированной. Около 11% финансовых учреждений ведут торговлю 75% всей валюты страны. Например в Англии 10-ю крупным банкам принадлежит в этом бизнесе доля в размере 44%, в Токио – 51%, в Нью-Йорке – 47%. Любой иностранный банк ведет активную деятельность на валютном рынке. В Лондоне на его долю приходится 79% от общего объема торговли валютой, в Токио – 49%, в Нью-Йорке – 46%.



**Рис. 1. Распределение рынка Форекс по видам операций в 2010 году [1]**

Ежедневный объем спотового рынка (еще называют "наличных сделок"), по данным BIS (на апрель, 2010 года), составляет 1490 млрд. долларов. Например, компания Nokia должна заплатить за программное обеспечение 10 миллионов долларов корпорации Microsoft. Поэтому Nokia отдает приказ своему обслуживающему банку перечислить 10 миллионов долларов Microsoft. Но, так как Nokia находится в Европе, у нее на счетах находятся евро. Для этого банк обменивает на валютном рынке евро на доллары, а потом перечисляет эти доллары на счета Microsoft. Например, текущий курс EUR/USD = 1.3310/13 (Bid/Ask). В понедельник банк продает 13.31 млн. евро и покупает 10 млн. долларов. После, на второй рабочий день, а это среда, банк переведет 10 млн. долларов на счета Microsoft.

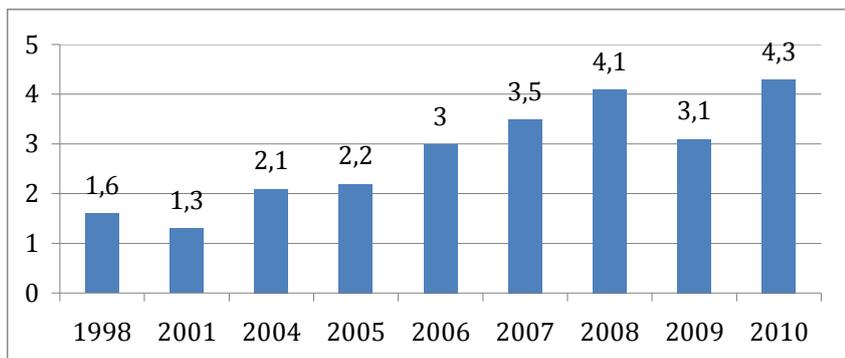
Ежедневный объем форвардного рынка, по данным BIS (на апрель, 2010 года), составляет 475 млрд. долларов. Например, японская компания Honda Motor планирует купить через два месяца завод в Австралии для производства внедорожников, который стоит 6 млн. австралийский доллар. Чтобы купить завод, Honda должна обменять йены на австралийские доллары. Курс AUD/JPY = 85.73/80 (Bid/Ask). В руководстве компании опасаются, что австралийский доллар может существенно подорожать относительно йены, то есть курс AUD/JPY повысится. Поэтому они принимают решение совершить форвардную сделку (сделка на условиях "форвард"). Например, 15 марта Honda договаривается с банком, что через два месяца она продаст ему оговоренное количество йен, но по курсу AUD/JPY = 85.73/80 (форвардный курс 15 марта). Даже, если 15 мая курс AUD/JPY = 87.73/80 (курс вырос), банк купит йену (и продаст, соответственно, австралийский доллар) по курсу AUD/JPY = 85.73/80 (курс 15 марта). И наоборот, если курс AUD/JPY = 83.73/80 (курс понизился), банк все равно купит йену по курсу AUD/JPY = 85.73/80.

Ежедневный объем свопового рынка, по данным BIS (на апрель, 2010 года), составляет 1765 млрд. долларов. Своп спот/форвард – покупка определенного количества валюты (например, 20 млн. евро) по спотовой котировке с обязательством продать это определенное количество валюты (20 млн. евро) обратно, через некоторое время. Например, французская нефтяная компания Total покупает 24 сентября по текущей (спотовой) цене (EUR/USD = 1.3310/13) 40 млн. долларов у банка с обязательством продать банку эти 40 млн. долларов через два месяца по спот-курсу 24 ноября.

Своп форвард/форвард – договор про покупку определенного количества валюты (например, 15 млн. фунтов стерлингов) более чем через два дня (например, через месяц) и одновременно заключение договора на продажу определенного количества валюты (15 млн. фунтов стерлингов) через определенный промежуток времени (например, через два месяца). Например, компания Coca-Cola заключает с банком (3 августа) форвардную сделку (EUR/USD = 1.3310/13) о покупке через месяц (3 сентября) 30 млн. евро по курсу EUR/USD = 1.3310/13 (форвардный курс 3 августа) и одновременно заключает форвардную сделку о продаже 30 млн. евро через 90 дней (3 ноября) по курсу EUR/USD = 1.3310/13 (форвардный курс 3 августа).

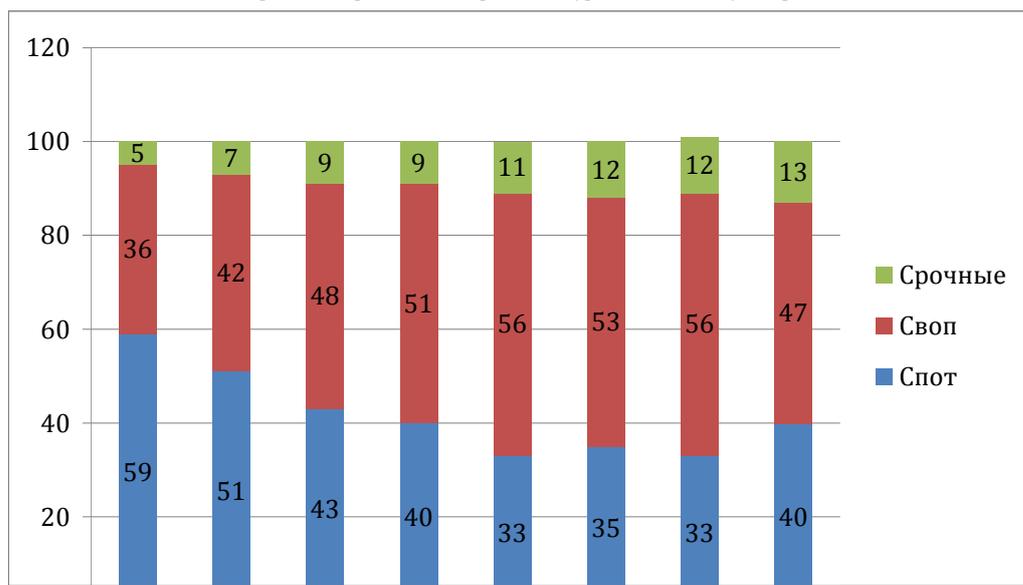
Важно отметить, что приведенные примеры не совсем точные в силу того, что при заключении сделок банк или своп-дилер берет комиссию за осуществление сделки (спред, процентная ставка и т.п.), но для описания механизма совершения различных сделок рынка Forex этого достаточно.

**ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ  
ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА**



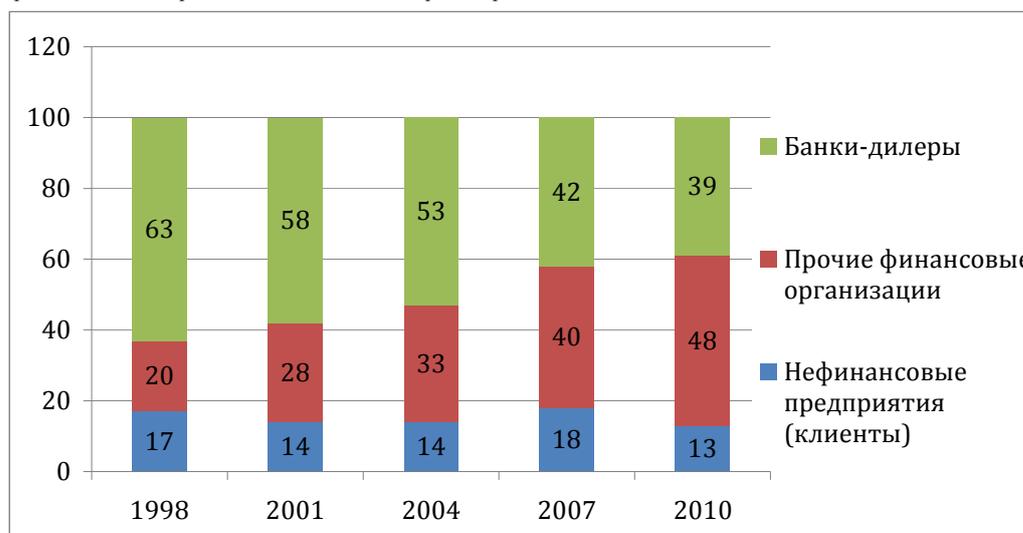
**Рис. 2. Среднедневной оборот рынка Форекс в 1998-2010 гг., трлн. долл. США [1]**

В кризисный 2009 год оборот мирового валютного рынка снизился почти на 25%. На мировом рынке наблюдалось быстрое восстановление активности. В 2010 г. обороты FX превысили докризисный уровень, достигнув 4 трлн. долл. в день.



**Рис. 3. Структура Forex по видам операций в 1989-2010 гг., % [1]**

До кризиса на мировом рынке наблюдалась тенденция сокращения доли прямых конверсионных операций (спот) за счет роста денежного и страхового сегментов (операций своп и срочных валютных сделок). В 1989–2007 гг. доля спот операций снизилась с 60 до 33% – Доля свопов выросла с 36 до 56%, доля срочных операций с 5 до 12%. За 2007–2010гг. после преодоления кризиса ликвидности произошло сокращение доли операций своп с 56 до 47% мирового рынка.



**Рис. 4. Структура Forex по видам контрагентов в 1998-2010 гг., % [1]**

На мировом FX рынке наблюдается снижение доли традиционной междилерской (~межбанковской) торговли: с 63 до 39%. Данные свидетельствуют о все возрастающей роли на валютном рынке инвестиционных компаний и хедж-фондов за 12 лет доля операций банков-респондентов с прочими финансовыми организациями выросла с 20 до 48%.

Валютная структура мирового рынка носит крайне устойчивый характер: – Доллар ухудшил свои позиции с 90 до 85%, но остается основной валютой FX рынка – За 10 лет доля евро выросла с 37 до 39% – Наибольшее снижение показала японская иена с 23 до 19%,

## **ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА**

наибольший прирост австралийский доллар с 4,3 до 7,6%. Валюты других стран БРИК также медленно наращивают свое влияние: на индийскую рупию приходится 0,9%, бразильский риал 0,7%, китайский юань 0,1% рынка FOREX.

На электронные методы торговли приходится 41,3% оборота мирового рынка Виды торговых систем рынка FOREX: – электронные брокерские системы 18,8% – межбанковские/междилерские электронные торговые системы 11,1% – собственные электронные торговые платформы банков 11,4%

В 2011 году эксперты «Интерфакса» оценили количество активных клиентов на рынке Форекс в 600 тыс. человек, а среднемесячный оборот - в 500 млрд. долларов США. В 2012 году эти цифры снизились: порядка 306 тыс. активных клиентов и 220 млрд. долларов США оборота в месяц [2].

**Выводы и предложения.** Таким образом, можно сказать, что процесс глобализации движения валютных и финансовых потоков оказывает все большее влияние на экономику любой страны. Это влияние тем больше, чем глубже страна интегрирована в мировую экономику. Поэтому, необходимо осуществлять валютное обслуживание международной экономической деятельности субъектов хозяйствования в соответствии с международными стандартами.

### **СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:**

1. Мировой банк международных расчетов (Bank for International Settlements) [Электронный ресурс] - Режим доступа: [www.bis.org](http://www.bis.org) – Название с экрана.
2. Яковенко Д. Forex в белом / Д.Яковенко // [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://expert.ru/expert/2013/19/forex-v-belom/>
3. Bloomberg- business, financial, & economic news, stock quotes [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.bloomberg.com/> - Название с экрана.
4. Bank for International Settlements [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.bis.org/> - Название с экрана.
5. Country, industry and risk analysis from the Economist Intelligence Unit [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://www.eiu.com/default.aspx> - Название с экрана.
6. Rugman A.A. New Theory of the Multinational Enterprise: Internationalization versus Internalization // Columbia Journal of World business. - 1980, Spring;
7. World Investment Report 2012. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://www.unctad-docs.org/files/UNCTAD-WIR2012-Full-en.pdf>

## **ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ ТЕХНОЛОГІЧНИХ ПАРКІВ УКРАЇНИ**

**Свідрак О.В.**, асистент кафедри "Фінанси" Донбаська державна машинобудівна академія, м. Краматорськ

### **Свідрак О.В. Перспективи розвитку технологічних парків України.**

Визначено перспективи розвитку технологічних парків в Україні, розглянуто можливість створення нових технологічних парків, проведено критичний аналіз змін нормативно-правової бази діяльності технопарків. Оцінюючи перспективи подальшої діяльності технопарків в Україні, необхідним є удосконалення законодавства щодо їх функціонування у питанні фінансової підтримки та цільових субсидій наданих державою, а також розглянути можливості створення нових технопарків з використанням існуючого наукового, кадрового та виробничого потенціалу. Доведено, що необхідним є детальний аналіз запропонованих груп технологічних парків на відповідність напрямку та наявності кадрового, наукового та фінансового потенціалів з метою створення на їх основі нових технологічних парків у відповідності до пріоритетних напрямків економічного розвитку держави.

**Ключові слова:** технологічний парк, інноваційні структури, інвестиції, інноваційна продукція, пільги.

### **Свідрак Е.В. Перспективы развития технологических парков Украины.**

Определены перспективы развития технологических парков в Украине, рассмотрена возможность создания новых технологических парков, проведен критический анализ изменений нормативно-правовой базы деятельности технопарков. Оценивая перспективы дальнейшей деятельности технопарков в Украине, необходимо усовершенствование законодательства относительно их функционирования в вопросе финансовой поддержки и целевых субсидий предоставленных государством, а также рассмотреть возможности создания новых технопарков с использованием существующего научного, кадрового и производственного потенциала. Доказано, что необходимым является детальное анализ предложенных групп технологических парков на соответствие направления и наличие кадрового, научного и финансового потенциалов с целью создания на их основе новых технологических парков в соответствии с приоритетными направлениями экономического развития государства.

**Ключевые слова:** технологический парк, инновационные структуры, инвестиции, инновационная продукция, льготы.

### **Svidrak E.V. Prospects for the development of technology parks in Ukraine.**

The prospects of development of technological parks are certain in Ukraine, possibility of creation of new technological parks is considered, the walkthrough of changes of normative-legal base activity of technological parks is conducted. Assessing the prospects for further activity parks in Ukraine needs to improve legislation concerning their performance in the matter of financial support and targeted subsidies provided by the State, and to consider the possibility of creating new parks using existing scientific, human and productive capacities. It is proved that the necessary detailed analysis is proposed by a group of technological parks in compliance with the direction and the presence of human, scientific and financial capabilities to create on their basis of new technological parks in accordance with the priorities of economic development.

**Keywords:** technology park, an innovative structure, investments, innovative products, benefits.

### **Постановка проблеми.**

На сучасному етапі економічного розвитку держави інноваційний напрямок має переважне значення, тому сприяння діяльності таких інноваційно-інвестиційних структур як технологічні парки в Україні є необхідною умовою його забезпечення.

### **Аналіз останніх досліджень і публікацій.**

Згідно Закону України «Про спеціальний режим інноваційної діяльності технологічних парків»: «Технологічний парк (технопарк) – юридична особа або група юридичних осіб ..., що діють відповідно до договору про спільну діяльність без створення юридичної особи та без об'єднання вкладів з метою створення організаційних засад виконання проектів технологічних парків з виробничого впровадження наукоємних розробок, високих технологій та забезпечення промислового випуску конкурентоспроможної на світовому ринку продукції» [1].

У понятті технологічного парку, наданого у Постанові Кабінету Міністрів України «Про затвердження Порядку зарахування сум ввізного мита на спеціальні рахунки технологічного парку, його учасників та спільних підприємств, використання зазначених коштів і здійснення контролю за їх витратами» від 2 лютого 2011 року №118, багато тавтологій («Технологічний парк - ... учасники технологічного парку та ..., які ... зареєстрували проект технологічного парку...») [2] та необхідно зауважити вузькість наданого поняття лише з позиції митного регулювання.

За думкою багатьох фахівців технологічні парки «є нині єдиними реально чинним в Україні інноваційним механізмом» [3, С.98]. Серед створених в Україні утворень із спеціальним режимом інвестиційної діяльності лише технопарки мають інновацій спрямованість.