

2. Кейнс Дж. Загальна теорія зайнятості, процента і грошей / Дж. Кейнс. – М.: Эксмо. – 2009. – 960 с.

3. Minsky H. The Financial Instability Hypothesis: An Interpretation of Keynes and An Alternative to «Standard» Theory / H. Minsky // Nebraska Journal of Economics and Business. – 1977. – Vol. 16, № 1. – P. 5–16.

4. Барановський О.І. Передтечі фінансових криз // журнал Міністерства фінансів України «Фінанси України», № 3, 2009. – С. 3–22.

5. Розмаїнський І. Вклад Х.Ф. Мінскі в економічну теорію і основні причини криз в грошовій економіці / І. Розмаїнський // TERRA ECONOMICUS. – 2009. – Том 7. – № 1. – С. 31–42.

6. Луняков О.В. Теоретичні аспекти фінансових понять: «фінансова нестабільність» [Електронний ресурс] / О. В. Луняков. – 2015. – Режим доступа: http://fkd.org.ua/pdf/2011_1/58.pdf

Корнилюк А. В., к.е.н., старший викладач,

Корнилюк Р. В., к.е.н., доцент,

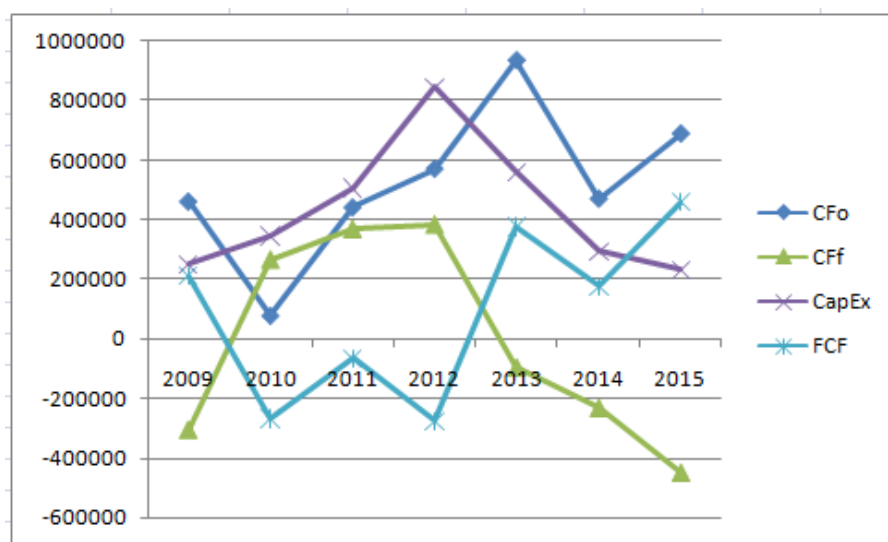
Київський національний економічний університет

імені Вадима Гетьмана

м. Київ, Україна

АНАЛІЗ ГРОШОВИХ ПОТОКІВ ВІТЧИЗНЯНИХ ПУБЛІЧНИХ АГРОХОЛДИНГІВ ПІД ЧАС СИСТЕМНОЇ КРИЗИ

Продукція вітчизняного агропродовольчого сектору є лідируючою в структурі експорту. За даними Міністерства агропромислової політики за 9 місяців 2016 р. вона складала 40% від усього експорту [1]. Таким чином ця галузь має значний вплив на розвиток економіки та забезпечує значну частину валютних надходжень.



**Рис. 1. Показники грошових потоків компаній
у 2009-2015 рр. (тис. дол. США)**

Враховуючи потенційно значний вплив досліджуваної галузі на економічну ситуацію держави доцільно проаналізувати стан компаній галузі в умовах криз, зокрема їх грошових потоків.

Аналіз здійснювався на основі фінансової звітності вітчизняних публічних агрохолдингів, зокрема Astarta, Avangard, Agrogeneration, Agroton, Kernel, МНР, Ukrproduct Group, ІМС, Ovostar, Milkiland за 2009-2015 рр. Такий горизонт дослідження дозволив проаналізувати стан грошових потоків протягом двох кризових періодів: 2009-2010 рр. та 2014-2015 р. та в періоди відносного покращення економічної ситуації. Аналізувались показники грошового потоку від операційної та фінансової діяльності, капітальних вкладень та вільного грошового потоку (грошовий потік від операційної діяльності за мінусом капітальних вкладень).

Аналіз отриманих даних дозволяє зробити наступні висновки:

- у кризових 2010 р. та 2014 рр. спостерігалось різке скорочення грошового потоку від операційної діяльності, проте вже в наступних роках досліджуваним компаніям вдавалося його нарощувати. Це свідчить про високий потенціал відновлення та адаптації компаній галузі до несприятливих економічних умов;

- протягом 2010-2012 рр. спостерігалось значне нарощення вхідних грошових потоків від фінансової діяльності, тобто компанії активно залучали зовнішнє фінансування, переважно боргове. Починаючи з 2013 рр. відбувався делевериджинг і компанії більше віддавали боргів, аніж залучали нового фінансування, така ж ситуація і у 2009 р. Тобто в період криз компанії схильні погашати борги.

- Компанії активно здійснювали капітальні інвестиції у 2009-2012 рр., проте починаючи з 2013 р. спостерігається спад вкладень. Якщо у кризових 2009-2010 рр. компанії продовжували активно нарощувати капітальні вкладення, то у 2014-2015 рр. відбувався їх спад. Загалом динаміка обсягу капітальних інвестицій повторює динаміку грошового потоку від фінансової діяльності, що дозволяє зробити висновок про зовнішні джерела фінансування інвестиційної діяльності досліджуваних компаній.

- Показник FCF дозволяє оцінити забезпеченість коштами після фінансування поточної діяльності та здійснення необхідних інвестицій в розвиток. Позитивне значення показника означає, що компанія здатна погашати свої зобов'язання та виплачувати дивіденди, негативне значення – компанія потребує додаткового зовнішнього фінансування. Динаміка цього показника обернена до динаміки грошового потоку від фінансової діяльності, що відповідає загальній фінансовій логіці. В періоди, коли компанії мають значні фінансові надходження від операційної діяльності вони не схильні до залучення зовнішнього фінансування, і навпаки – у періоди скорочення надходжень компанії вдаються до залучення коштів на фінансових ринках, через механізм емісії акцій, облігацій чи банківських кредитів.

Література:

1. Сайт Міністерства агропромислової політики. Електронний ресурс. Режим доступу: <http://minagro.gov.ua/uk/news>
2. Корпоративний сайт Astarta. Режим доступу: <http://www.astartaholding.com/>
3. Корпоративний сайт Avangard. Режим доступу: <http://avangardco.ua/>
4. Корпоративний сайт Agrogeneration. Режим доступу: <http://www.agrogeneration.com/ua/>
5. Корпоративний сайт Agroton. Режим доступу: <http://www.agroton.com.ua/en/>
6. Корпоративний сайт Kernel. Режим доступу: <http://www.kernel.ua/en/>
7. Корпоративний сайт МНР. Режим доступу: <https://www.mhp.com.ua/uk/home>

8. Корпоративний сайт Ukrproduct Group. Режим доступу: <https://www.ukrproduct.com/ua/index.html>
9. Корпоративний сайт ІМС. Режим доступу: <http://www.imcagro.com.ua/en/>
10. Корпоративний сайт Ovostar. Режим доступу: <http://www.ovostar.ua/>

Kretov D. Yu., Postgraduate Student,
Odessa National Economic University,
Odesa, Ukraine

CREDIT CYCLES IN TRADITIONAL AND ISLAMIC MODELS OF BANKING SYSTEMS OPERATION

The recent crisis phenomena and trends of the global financial and economic space allowed to obtain a conclusion concerning the absence of effective regulation of credit institutions by the state. Under the influence of globalization national banking systems become highly dependent on external factors and lose their ability to respond to changes in the global financial environment quickly and efficiently as well. However, most vulnerable link is the credit activity of banks, which significantly affects the economic development of countries. The uncontrolled credit movement under the influence of financial globalization caused a devastating impact on the world overall economic development in 2008-2009. Enhancement of the amplitude of the credit cycle led to corresponding fluctuations in the economy and ultimately to the overall financial and economic crisis. Thus, the countries with the traditional model of the banking system underwent a greater financial loss than the countries with the Islamic model. Our country, whose banking sector has not caught up with the rates of the pre-crisis growth up to the present time, is not an exception in this case.

Therefore it is necessary to define clearly the most effective instruments of controlling the credit movement on the basis of the traditional and Islamic models of functioning of banking systems. It actualizes the analysis of the main indicators of the bank credit activity and based on this identification of the main advantages and disadvantages of these models.

Scientific works were dedicated to the research on the cyclicity of the credit movement and its management in the traditional and Islamic models of the banking system by such foreign scientists as A. Erche, G. Horton, G. Kaminski, Ch. Kindelberher, N. Kiyotaki and J. Moore, L. Laeven, T. Makkalom, D. Burakov, K. Reinhart, L. Fernandes, etc.

The results of the global financial crisis in 2008-2009 indicate the vulnerability of national banking systems to the global crisis phenomena. Disability of the instruments of macroprudential regulation to effectively counteract the processes of financial globalization, which has led to the acceleration of the capital movement, information asymmetry, significant dominance of the financial sector over the real one as well as the emergence of many types of speculative trading, has led to major losses for the entire development period of the global financial space. However, the main driving factor of the global crisis was unsecured and inefficient use of bank credit resources that affected the fluctuating amplitude of the credit cycle. This led in its turn to an increase in cyclical economic environment and intensified the crisis even more.

The conducted comparative analysis of the traditional and Islamic model of functioning of banking systems based on performance of banks in the European Union,