

2. Китай: ми не найбільша економіка <http://news.finance.ua/ua/news/-/342942/kytaj-my-ne-najbilsha-ekonomika>
3. Китай открывает миру больше возможностей для инвестирования <http://www.about.hsbc.ru/~media/russia/ru/news-and-media/cian-burke-031214-updated-rus>
4. A Guide to the Qualified Foreign Institutional Investors Scheme for Navigating Investment into China https://www.bbh.com/wps/wcm/connect/0545b8804ea33036983edb2be2b7957f/ISM_QFII_GlobalView_Reprint_Single+Page.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=0545b8804ea33036983edb2be2b7957f
5. A major change is underway in the structure of the Chinese stock market - and by extension the global stock market. <http://www.goldmansachs.com/our-thinking/pages/stock-connect/>
6. China Expands QFII Schemes to Allow Greater Foreign Investment <http://www.china-briefing.com/news/2012/04/05/qfii-scheme-expanded-to-allow-more-foreign-investment.html#sthash.ers6eFNU.dpuf>
7. List Of 129 China RQFIIS As Of May 2015 <http://www.bloomberg.com/offshorechina/rqfii/>
8. QFII Quota June 2015 <http://china-xbr.com/2015/07/01/new-qfii-quota-june-2015/>
9. Shanghai-Hong Kong Stock Connect Information Book for Investors http://www.hkex.com.hk/eng/market/sec_tradinfra/chinaconnect/Documents/Investor_Book_En.pdf

Н.П. Москалюк, к.е.н.,
ДВНЗ «Київський національний економічний університет
імені Вадима Гетьмана»

МАКРОЕКОНОМІЧНІ РИЗИКИ КОЛИВАНЬ ВАЛЮТНОГО КУРСУ В УКРАЇНІ

Тенденції розвитку економіки України в 2015 році характеризувалися продовженням падіння обсягів виробництва та ВВП країни, згортанням інвестиційних надходжень, підвищенням інфляції, уповільненням зростання заробітних плат та відповідно падінням доходів домогосподарств. Це призвело до зниження сукупного попиту країни і, як наслідок, розбалансованості взаємодії товарних та грошових ринків. Ці обставини створили додатковий тиск на формування курсу національної валюти. Тому важливим є оцінити вплив макроекономічних ризиків на подальші коливання валютного курсу в Україні.

Аналіз коливань на валютному ринку в Україні в 2010-2015 роках відображає два основні періоди через які пройшла економіка країни. Перший, це відносна стабільність протягом 2010-2013 років, викликана штучним утримуванням ціни національної валюти в розмірі 1 дол за 8 грн, що

суперечило механізму дії ринкових законів на валютному ринку. Внаслідок цього в 2014 році після дестабілізаційних подій в Україні почався другий період, коли гривня стрімко, майже в три рази, девальвувала і досягла за офіційним курсом НБУ розмірів 21,8413 грн/дол. (див. рис.1) на міжбанківському валютному ринку та 22,6 грн за дол. на готівковому ринку.

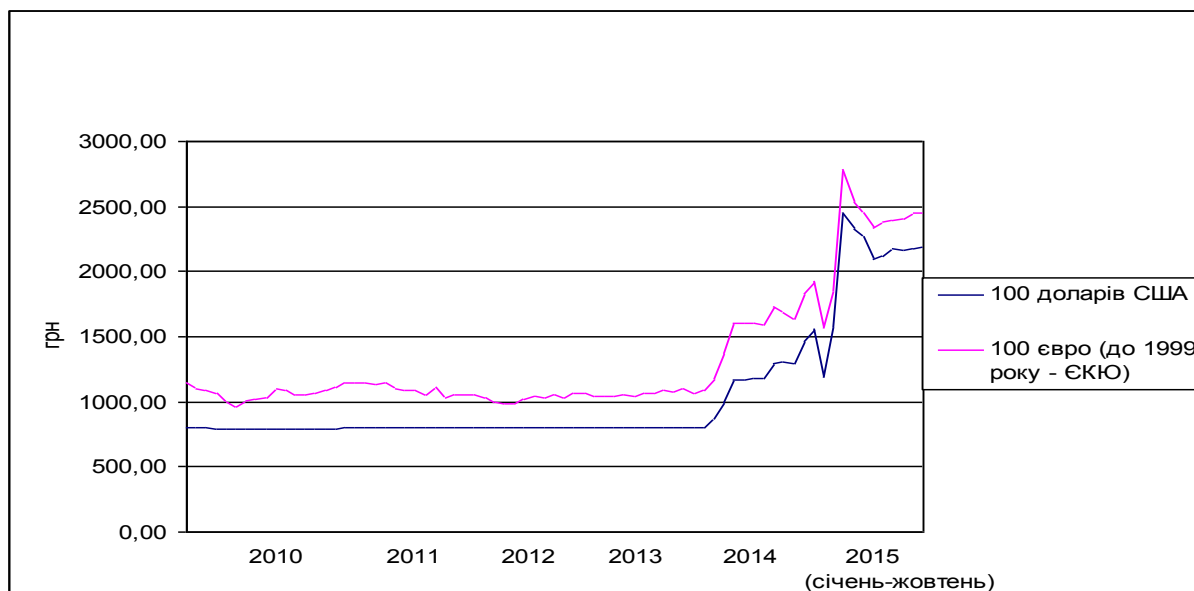


Рис.1. Офіційний курс гривні до іноземних валют в 2010-2015 роках

Моніторинг валютного курсу в жовтні 2015 року в Україні демонструє укріплення позицій національної валюти. Викликане це закриттям фінансових квартальних звітів підприємств-експортерів, які на міжбанківському ринку у великих обсягах конвертували іноземну валюту для того, щоб сплатити податки державі. Зростання пропозиції іноземної валюти викликане також надходженням коштів від реалізації сільськогосподарської продукції. Проте, не варто говорити про закріплення позицій стабільності валютного курсу. Існує ряд макроекономічних ризиків та загроз, які можуть призвести до повторної відчутної девальвації національної валюти. До них відносяться наступні:

- Нестабільні інфляційні очікування споживачів, які постійно призводитимуть до зростання попиту на іноземну валюту, яка виступатиме гарантією від подальшого знецінення національної валюти. Це суттєво спричинятиме девальваційний тиск на гривню.
- Затримка або неотримання 3 траншу фінансової допомоги від МВФ; Україна і МВФ реалізують чотирирічну програму кредитування економіки загальним обсягом фінансування понад 17 мільярдів доларів. У березні та на початку серпня 2015 року фонд надав перші два транші, розміром відповідно 5 та 1,7 мільярдів доларів. Загальний обсяг коштів, які Україна може отримати від фонду за підсумками року, становить 10 мільярдів доларів. Україна вперше виконує умови згідно з узгодженою програмою співпраці з МВФ, а тому сподівається на отримання чергового траншу кредиту, кошти якого планується повністю спрямувати на поповнення золотовалютних резервів країни.

- Застосування регулюючих заходів НБУ щодо утримання валютного курсу. Регулятору валютного ринку НБУ слід продовжувати переходити до плаваючого валютного курсу.

- Сезонний фактор зростання попиту на купівлю іноземної валюти НАК «Нафтогазом» для оплати реверсних поставок газу з Європи. Закупівля імпортованого газу для проходження опалювального періоду оцінюється в розмірі 1,5 млрд дол. за умови теплої зими. Якщо середня температура буде нижчою ніж у попередньому 2014 році, «Нафтогазу» доведеться додатково закупити валюти ще на 0,5 млрд. дол..

- Активна емісія національної валюти, проведена НБУ напередодні місцевих виборів.

- Продовження воєнних дій на Донбасі, згорання торговельних зв'язків з Росією та падіння експортної виручки.

- Невизначеність у реструктуризації боргових зобов'язань перед Росією в розмірі 3 млрд. дол., термін дії яких припадає на грудень 2015 року.

- Підвищена волатильність валютного ринку до 26,5 грн/дол..

- Зовнішні ризики ослаблення світової економіки, спричинені уповільненням темпів економічного зростання в країнах торгових партнерів України.

- Несприятлива цінова кон'юнктура на світових сировинних ринках, зокрема, металургії, яка складає значну питому вагу в структурі українського експорту.

Врахування цих ризиків дозволить уряду країни та Національному банку України протидіяти та мінімізувати ці додаткові дестабілізуючі чинники впливу на валютний ринок України.

В.Ю. Шевченко, к.е.н., доцент,
Київський національний університет імені Тараса Шевченка

ФАКТОРИ БАНКІВСЬКОЇ НЕСТАБІЛЬНОСТІ ТА ФІНАНСОВІ РИЗИКИ ПІДПРИЄМСТВ

Зовнішньополітична та економічна кризи в Україні вплинули на фінансову, валютну та банківську нестабільність. Перехід до стабільного розвитку у всіх сферах є невизначеним в силу змінюваних зовнішніх та внутрішніх умов. Ситуація на міжнародних фінансових ринках є також нестійкою, тому національна економіка та банківська система втратили доступ до зовнішніх джерел фінансування. В результаті стрімкої девальвації економіка отримала конкурентні переваги, але депресивний стан багатьох сегментів світових ринків не дозволив їх ефективно використати. Загальний стан можна охарактеризувати як перехідний від криз до економічної, фінансової та банківської нестабільності. Відновлення економічного зростання країни залежить від