

# BANKING INVESTMENT LENDING IN CONDITIONS OF IMBALANCES OF MOVEMENTS OF FINANCIAL RESOURCES

Alina HERASYMENKO<sup>1</sup>

Higher State Educational Institution "Banking University", Ukraine

**Abstract.** The *purpose* of the paper is to justify theoretically the existence of disparities between the paces of development of the financial and real sectors of the economy of Ukraine, and in this regard, to study of the role of the banking investment lending as a credit instrument in managing imbalances of movement of financial resources. The hypothetico-deductive method allows us to investigate the causes of occurrence of disparities between the rates of development of the financial and real sectors of the Ukrainian economy. The method of analysis allows us to investigate the penetration rate of bank credit mechanisms in the past five years (2011-2015) in the processes of financing of the needs of the real sector for capital investments. *Methodology.* The survey is based on the theoretical analysis of the scientific literature in order to identify the causes of imbalances of movement of financial resources, the result of their influence on the pace of development of the real and financial sectors of the economy. The work displays the main approaches to the definition of the term of "financialization". Different points of view of scientists about the impact of financialization on investment processes and the flow of financial resources are grouped in this article. Also, there are presented visions of the major economic schools on the interaction of financial and real sectors of the economy. On the basis of special non-fiction the author of this research worked out the simplified scheme of imbalances of movement of financial resources in the economy. Also, in this article are studied the theoretical basis of bank investment lending, and is justified its role in managing the process of convergence of the financial and real sectors of the economy. *Results* of the survey showed that the cause of the imbalances of movement of financial resources is the processes of financialization. This process leads to distortion of the key role of the financial sector, which is to serve the real sector. Banking investment lending may be an effective mechanism for the convergence of the financial and the real sector. However, the result of analysis has shown that it does not work in modern conditions. *Practical implications.* The theoretical and practical analysis can be the basis for future research, especially with regards to the reasons of non-usage of banking investment lending as a tool of the control of imbalances of movement of financial resources in terms of prevailing financial sector relative to the real. *Value/originality.* The results of the study make it possible to provide a better understanding of the role and practical importance of banking lending as a tool of investment in real sector, which is used by banks with the purpose to control the motions of financial resources.

**Key words:** economy, financial sector, real sector, imbalances, banking investment lending.

**JEL Classification:** G21, G24, G31

## 1. Вступление

Переход Украины от централизованной экономики к рыночной модели ведения хозяйства в последние десятилетия породил множество диспропорций между отраслями экономики. Финансовому сектору экономики Украины удалось приблизиться к рыночным стандартам ведения и организации бизнеса, тогда как реальный сектор так и не смог обеспечить свою конкурентоспособность и эффективность. Несбалансированные темпы развития финансового и реального сектора экономики стали одной из основных причин возникновения разрыва между спросом

производственных предприятий на инвестиционный капитал и действующего предложения финансового. Существенная роль в этих процессах принадлежит финансиализации экономики. Дисбаланс движения финансовых, в том числе и инвестиционных, ресурсов в условиях превалирования финансового сектора экономики над реальным сектором, усугубляет ситуацию относительно критично высокой степени износа основных фондов производственных предприятий, их низкого технологического уровня и высокой энергоемкости производства. В свою очередь, эти проблемы также препятствуют эффек-

*Corresponding author:*

<sup>1</sup>Department of Finance and Credit, Higher State Educational Institution "Banking University".

E-mail: al\_gerassi@meta.ua

тивному развитию отраслей переработки и выпуска готовой продукции. Украинские предприятия продолжают экспортировать дешевое сырье в страны-производители, вместо того, чтобы экспортировать отечественную продукцию по мировым рыночным ценам.

Проблемы диспропорций между отраслями экономики Украины можно разрешить при условии устранения дисбалансов движения финансовых ресурсов, главным образом, путем более рационального распределения инвестиционного капитала между финансовым сектором экономики и реальным. В связи с этим, целью статьи является теоретическое обоснование диспропорций между темпами развития финансового и реального секторов экономики Украины и, в этой связи, исследование роли банковского инвестиционного кредитования как кредитного инструмента управления дисбалансами движения финансовых ресурсов.

## 2. Дисбаланс движения финансовых ресурсов: причины и последствия

Безусловным катализатором возникновения дисбалансов движения финансовых ресурсов в экономике являются процессы финансиализации, которые характеризуются опережающим развитием финансового сектора в отличие от реального, активным перетеканием капитала в финансовую сферу, распространением деятельности финансовых посредников, увеличением количества финансовых инструментов и спектра операций с их участием.

Финансиализация – закономерный продукт глобализации. «Современная экономика, – отмечают исследователи, – это, прежде всего финансовая рыночная экономика» (Vuukenen Dzh. M.,

Masgreuv R.A., 2004; Raevskiy D.Yu., 2012). Утверждение и развитие последней имеет своим императивом финансиализацию (financialization). Этот термин был впервые официально использован в 2009 г. в докладе ЮНКТАД (Trade and Commodity Report), в котором присутствовал специальный раздел – «The Financialization of Commodity Report» (The Financialization of Commodity Report, 2009).

Анализ основных научных подходов к трактовке понятия «финансиализация» дает возможность выделить их основные группы (табл. 1).

По мнению автора, финансиализация – это объективная траектория развития финансовой сферы деятельности, которую определяют конкретные экономические условия, в которых, за счет увеличения количества финансовых инструментов, популяризации операций с фиктивным капиталом и либерализации финансовых отношений, обеспечивается сокращение сроков получения прибыли при вложениях на финансовых рынках по сравнению с инвестициями в реальные активы.

Процес финансиализации является ведущим фактором, который определяет развитие экономики. Особенно, учитывая то, что этот процесс существенно искажает роль финансов, которая, в идеале, должна заключаться в обслуживании реального производства, обеспечивая аккумуляцию, гибкость, эффективное распределение и перераспределение стоимостей в экономике. Однако, современное гипертрофированное развитие финансовой сферы, напротив – ведет к росту неравенства населения в доходах, долгосрочного сокращения совокупного спроса, неэффективного распределения финансовых ресурсов, падения реального сектора, неравномерного развития

Таблица 1

### Научные подходы к определению сущности понятия «финансиализация»

Наименование научного подхода	Суть научного подхода		Авторы
Акционерный подход	Финансиализация как категория	которая определяет ориентацию на акционерную стоимость как режим корпоративного управления	В. Лазоник, М. О`Салливан
		которая определяет повышения роли рантье в экономике	Дж. Смизин, О. Орхангази, Т. Пелли
Внутрихозяйственный подход	Финансиализация как процесс	влияния на внутренние процессы функционирования субъектов хозяйствования	Р. Бэтт
		трансформации экономики	Г. Магдоф, П. Свизи
Гегемонистический подход	Финансиализация как стремительный рост доли финансового сектора в экономике		О. Орхангази, Е. Штокхаммер, Дж. Епштейн, В.С. Лукьянов
Подход накопления	Финансиализация как способ получения прибыли и вовлечения инвестиций		Г. Криппнер, В. Милберг, Дж. Арриги, П. Дос Сантос, С. Лапавитас
Инновационный подход	Финансиализация как результат активного развития финансовой торговли и расширения спектра финансовых инструментов		К. Филипс, Ю. Осик, Н.О. Щепочкина

Источник: составлено автором на основе (Lazonick, W., 2000; Smithin, J., 1996; Orhangazi, O., 2008; Palley, T.I., 2007; Batt, Rosemary, 2012; Magdoff, H., 1987; Stockhammer, Engelbert, 2010; Orhangazi, Özgür, 2008; Epstein, G., 2005; Luk'yanov, V.S., 2013; Krippner, Greta, 2005; Milberg, W., 2008; Arrighi, G., 1994; Dos Santos, P., 2009; Lapavitsas, C., 2009; Phillips, K., 1996; Osik, Yu.I., 2014; Schepochkina, N.A., 2011)

Таблица 2

**Точки зрения разных ученых относительно влияния финансиализации на процессы инвестирования**

Краткое содержание точки зрения	Автор
Пока финансовые активы будут предлагать более высокую доходность, нежели реальные инвестиционные проекты, до тех пор будет инвестировано больше именно в них. То есть финансовые инвестиции будут вытеснять реальные. Однако все это не может долго продолжаться на макроуровне, поскольку не возможно бесконечно наращивать прибыли и при этом не подкреплять ее производственными мощностями	Дж. Тобин
На протяжении периода финансиализации нефинансовые корпорации за счет увеличения своих финансовых инвестиций вынуждены создавать или покупать финансовые дочерние компании в связи с низкими прибылями от реального фактора	Дж. Кротти
Финансиализация заставила нефинансовые фирмы вести себя как участников финансового рынка. То есть они отошли от своих предыдущих основ функционирования направленных на долгосрочный рост за счет реального накопления капитала.	Е. Штокхаммер
Несмотря на то, что финансиализация позволяет облегчить нефинансовым корпорациям получение доступа на финансовый рынок, она также может поднять стоимость капитала, делая его более дорогостоящим для привлечения денежных ресурсов с финансового рынка.	Р. Бойэр
В развивающихся странах фирмы отдают предпочтение вкладывать в более ликвидные оборотные активы на финансовом рынке, которые способны быстрее принести ожидаемый доход, чем необоротные основные фонды	А. Торнелл

Источник: составлено автором на основе (Tobin J., 1997; Crotty J., 2005; Stockhammer E., 2004; Boyer R., 2000; Tornell A., 1990)

Таблица 3

**Взаимодействие финансового и реального секторов (точки зрения основных экономических школ)**

Экономическая школа	Взаимодействие финансового и реального секторов			Роль финансового сектора по отношению к реальному
	Ключевые субъекты	Инструменты взаимодействия	Мотивы взаимодействия	
Классическая	Финансовые посредники (банки), фирмы	Кредитование	Обеспечение перераспределения уже существующих материальных ценностей в обществе	Обслуживающе-пассивная
Марксизм	Банки (как торговцы ссудным капиталом) и собственники факторов производства (как представители промышленного капитала)	Кредитование	Обеспечение расширенного воспроизводства	Возможности позитивного влияния
Неоклассическая	Финансовые учреждения, фирмы, домохозяйства	Кредитование и эмиссионное финансирование	Использование кредитных средств на ведение экономической деятельности	Возможности минимизации рисков и обеспечения доходности вложенного капитала
Кейнсианство	Финансовые посредники (банковские и небанковские учреждения), фирмы, домохозяйства	Кредитование и участие в капитале	Обеспечение краткосрочного и долгосрочного инвестирования капитала	Регулирование экономической динамики при условии соответствующей государственной поддержке
Институционализм	Финансовые посредники (банковские и небанковские учреждения), фирмы, домохозяйства	Кредитование, участие в капитале и инвестициях	Обеспечение ликвидности, снижения рисков и устранения информационной асимметрии на рынке	Относительная функциональная самостоятельности и автономность

стран и концентрации капитала в финансовых центрах, повышения рисков банкротства, дестабилизации социально-экономического развития.

Следует отметить, что среди ученых существуют различные мнения относительно влияния финансовой глобализации на процессы инвестирования (табл. 2).

Принимая во внимание изложенное выше, процесс возникновения диспропорций между темпами развития финансового и реального секторов экономики возможно представить с помощью упрощенной схемы (рис. 1).

Исследуя вопрос об инструментах решения проблемы эффективного взаимодействия финансового и реального секторов экономики, обратимся к мнению представителей основных экономических школ относительно взаимодействия финансового и реального секторов (табл. 3) (Корнеев, 2015).

Исходя из данных, изложенных в таблице 3, наиболее распространенным инструментом взаимодействия финансового и реального секторов экономики является кредитование.

Учитывая доминирующие позиции банковского сектора в финансовой системе, как крупнейшего центра аккумуляции денежных ресурсов, ключевого участника в процессах трансформации и перераспределения финансового капитала, эффективным инструментом в решении проблемы конвергенции финансового и реального секторов экономики может выступить банковское инвестиционное кредитование (далее – БИК).

### 3. БИК в условиях дисбаланса движения финансовых ресурсов

Инвестиционное поле деятельности банков играет важнейшую роль в содействии эффективному функционированию экономики, поскольку инвестиции являются основой расширенного воспроизведения

экономики, как в целом, так и хозяйственной деятельности любого предприятия, в частности.

По мнению Lutsiv V.L. (2001) функционирование банков на рынке инвестиций характеризуется тремя основными направлениями деятельности: освоение инвестиций, участие в инвестировании, инвестирование.

В рамках инвестиционного направления банк выполняет посреднические функции, аккумулирует денежные ресурсы, реализовывает функцию сбережения и трансформации их в капитал, обеспечивает концентрацию и накопление капитала, выполняет работу с ценными бумагами, как за свой счет, так и за счет клиента. Исходя из этого, банк может быть как инвестором, так и кредитором. Следовательно, банковские операции можно сгруппировать следующим образом:

- инвестиционные и кредитно-инвестиционные операции (долевое участие в других предприятиях; создание дочерних структур; участие в финансово-промышленных группах; андеррайтинг);
- кредитные операции (БИК).

Инвестиционный кредит особенный тем, что такой вид кредита направляется не на удовлетворение текущих потребностей или приобретение уже созданной стоимости, а на обеспечение последующего увеличения стоимости за счет строительства, реконструкции, модернизации, то есть создания новых мощностей сферы производства и оборота.

Mazurok P.P. (2010) и Guzenko O.P. (2010) разработали схематический подход к пониманию категории «инвестиционное кредитование» (рис. 2).

Объектами инвестиционного кредита выступают товарно-материальные ценности и конкретные затраты, обусловленные расширенным воспроизведением. В частности, такими объектами являются объекты производственного и непроизводственного зна-

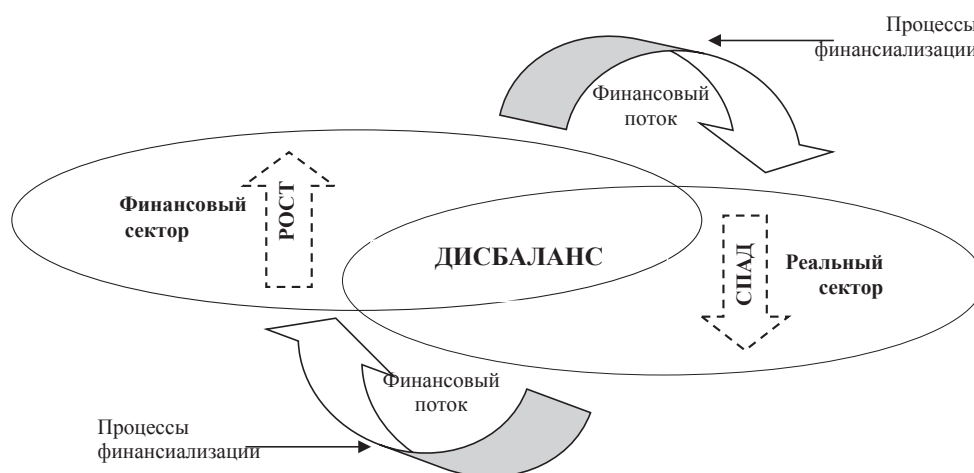


Рис. 1. Упрощенная схема дисбалансов движения финансовых ресурсов в экономике

Источник: составлено автором

чения, очереди строительства, пусковые комплексы, объекты строительства, новое строительство, расширение действующих предприятий, реконструкция действующих предприятий, техническое перевооружение действующих предприятий. Субъектами инвестиционного кредита являются кредиторы и заемщики (Gritsay, 2011; Peresada, Mayorova, 2002).

В зависимости от роли в инвестиционном процессе, субъектов инвестиционного кредитования целесообразно разделить следующим образом:

- прямые участники: кредиторы, заказчики, инвесторы, страховые компании, гарантийные фонды, инжиниринговые и консалтинговые фирмы;
- не прямые участники: центральные банки, органы исполнительной власти, государственные и частные фонды поддержки инвестиционных проектов, другие отечественные и общественные организации.

Существует два основных уровня системы принципов БИК (Gritsay, 2011): общеэкономические принципы (срочности, возвратности, обеспеченности, платности и целевого характера использования) и единичные принципы банковского инвестиционного кредитования, которые исходят от сути инвестиционного кредитования и могут по-разному проявляться в конкретных кредитных операциях. К специфическим принципам БИК стоит отнести (Gritsay, 2011):

- принцип обоснования жизнедеятельности объекта кредитования;
- принцип участия в реализации инвестиционного проекта квалифицированных и надежных партнеров;
- принцип учета и распределения рисков проекта;
- принцип урегулирования правовых аспектов и разработки конкретных скорректированных действий реализации инвестиционного кредитования.

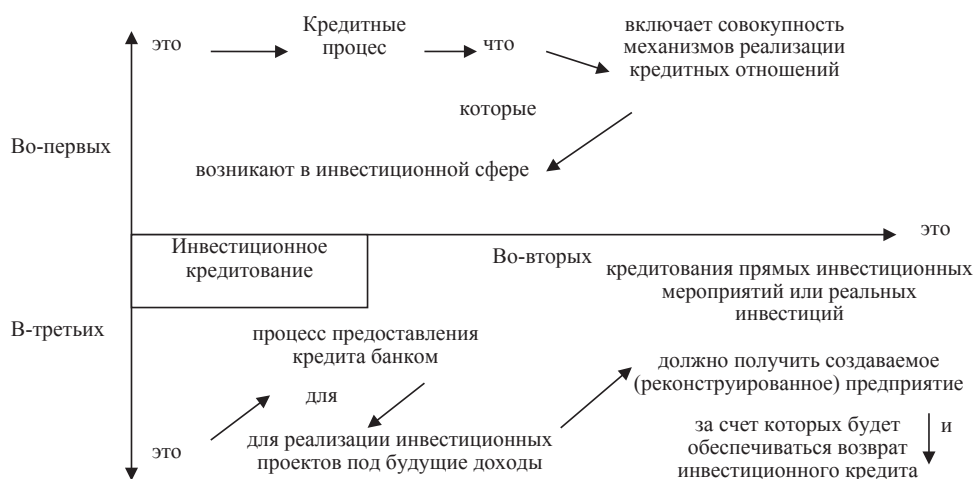


Рис. 2. Расширенное толкование категории «инвестиционное кредитование»

Таблица 4

#### Проникновение БИК в экономику Украины за последние пять лет

Показатель	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год	I квартал 2016 года
Степень износа основных фондов, %	75,9	76,7	77,3	83,5	-	-
Капитальные инвестиции, млн. грн., в т.ч.:	259 932,3	263 727,7	247 891,6	204 061,7	251 154,3	51 591,7
за счет банковских кредитов и других ссуд, %	16,3	16,1	14,8	8,8	7,3	7,6
за счет собственных средств предприятий и организаций, %	58,6	59,2	63,4	71,5	67,4	73,5
Кредиты, выданные банковским сектором Украины, млн. грн., в т.ч.:	825 320	815 327	911 402	1 006 358	965 093	983 944
кредиты, выданные на приобретение, строительство и реконструкцию недвижимости (всего), %	1,25	0,92	1,43	1,54	1,35	1,35
кредиты, выданные на приобретение, строительство и реконструкцию недвижимости на срок более 5 лет, %	0,66	0,45	0,60	0,75	0,61	0,54

Источник: составлено автором на основе (Osnojni pokazniki diyalnosti bankiv Ukraini, 2011-2016rr.; Vartist osnovnih zasobiv, 2000-2014rr.; Kapitalni Investitsiyi za dzherelami finansuvannya, 2011-2016)

Соблюдение особенных принципов инвестиционного кредитования позволяет поднять эффективность операции и уменьшить ее риски.

По мнению автора, БИК – это кредитно-инвестиционная операция банка, которая предусматривает эффективное сотрудничество банка (как кредитора) и клиента (как заемщика), направленное на реализацию конкретного инвестиционного мероприятия, нацеленного на создание (расширение) новых (действующих) источников доходности. При этом очень важным является одновременное достижение экономического, социального и экологического эффекта после реализации кредитуемого инвестиционного проекта.

Принимая во внимание, изложенное выше, следует отметить, что сама суть операций БИК предусматривает все необходимые возможности активного влияния на процессы движения финансовых ресурсов. Таким образом, эффективное использование механизма БИК путем перераспределения финансовых потоков из финансового сектора в реальный сектор экономики может быть движущей силой в поднятии показателей ее деятельности.

Исследуем уровень проникновения БИК в процессы инвестирования капитальных инвестиций предприятий за последние пять лет путем анализа отдельных показателей экономики Украины (табл. 4).

На основе данных таблицы 4 можно сделать вывод, что за последние пять лет (2011-2015 гг.) и первый квартал 2016 г. проникновение БИК в процессы инвестирования капитальных инвестиций предприятий Украины оставалось и остается на низком уровне. Увеличение износа основных фондов предприятий Украины (на 10% с 2011 г. по 2014 г.) свидетельствует об отсутствии достаточного финансирования капитальных вложений. Сегодня, как и в последние года, расходы, связанные с капитальными инвестициями предприятий практически полностью покрываются за счет их собственных ресурсов. Однако, этого критически недостаточно для удовлетворения их потребности в модернизации. Участие банков в финансировании капитальных инвестиций предприятий за период анализа практически не ощущается. Ситуация усугубляется тем, что с 2013 г. по 2015 г. доля банковских кредитов и других ссуд, направленных на финансирование капитальных инвестиций предприятий снизилась более чем наполовину (на 54,65%).

Доля кредитов, выданных банковским сектором на приобретение, строительство и реконструкцию недвижимости в удельном весе кредитного портфеля банковского сектора остается незначительной – около 1,5% и меньше за период анализа. Доля того же вида кредитов, но на срок более пяти лет (оптималь-

ный срок для освоения и обеспечения окупаемости инвестиций предприятиями реального сектора) в удельном весе кредитного портфеля банковского сектора – не превысила 0,75% за период анализа.

Таким образом, можно сделать вывод, что БИК, которое по своей сути имеет все возможности выступить действенным инструментом решения вопроса конвергенции финансового и реального секторов экономики Украины – не работает.

Причины неэффективного использования БИК банковским сектором Украины как одного из инструментов решения проблем финансовых дисбалансов заслуживают выступить в качестве объекта последующих исследований.

#### 4. Выводы

Проблемы, связанные с возникновением и накоплением финансовых дисбалансов Украины можно минимизировать «изнутри», при условии более жесткого регулирования движения финансовых ресурсов, в образовании дисбалансов которых немаловажную роль играют процессы финансиализации.

Учитывая то, что наиболее очевидным инструментом взаимодействия финансового и реального секторов экономики является кредитование, целесообразно предположить, что именно банковскому сектору предстоит внести свой значительный вклад в разрешения сложившейся ситуации. Этому также способствуют преобладающие позиции банковского сектора в финансовой системе Украины, а также расширенный инструментарий банковских кредитных операций по сравнению с другими финансовыми институтами.

Недооцененным инструментом в управлении движением финансовых потоков с целью нивелирования их дисбалансов и, тем самым, запуска конвергенции финансового и реального секторов, по нашему мнению, остается банковское инвестиционное кредитование.

На основе результатов анализа относительно доли банковского инвестиционного кредитования в удельном весе инвестирования капитальных инвестиций предприятий Украины за последние пять лет, приходится констатировать, что этот инструмент практически не использовался.

Таким образом, возникает вопрос о необходимости в дальнейших исследованиях относительно уровня потенциала банковского сектора Украины в контексте возможностей кредитования инвестиционных целей предприятий, а также относительно проблем, которые сдерживают активизацию банковского инвестиционного кредитования.

## References

- Byukenen, Dzh. M., Masgreyv, R.A. (2004). *Suspilni fInansi i suspilniy vibir: dva protilezhnih bachennya derzhavi / Per. z angl.* – Kiyiv, Akademiya, 175 s.
- Gritsay, T.L. (2002). *Investitsiyi: praktika ta dosvid*, № 14, s. 7-10.
- Vartist osnovnih zasobiv u 2000–2014 rokah. Ofitsiyiniy sayt Derzhavnoyi sluzhbi statistiki Ukrayini. Retrieved from: <http://www.ukrstat.gov.ua/>
- Kaptalni Investitsiyi za dzherelami finansuvannya. Ofitsiyiniy sayt Derzhavnoyi sluzhbi statistiki Ukrayini. Retrieved from: <http://www.ukrstat.gov.ua/>
- Korneev, M.V. (2015). *Metodologichni zasadi otsinyuvannya ta reguluyuvannya disbalansiv ruhu finansovih resursiv v ekonomitsi Ukrayini: avtoref. dis. d-ra ekon. nauk: 08.00.08 / Korneev Maksim Valeriyovich; Ukr. akad. bank. spravi.* – Sumi, 39 s.
- Luk'yanov, V. S. (2013). *Finansializatsiya yak proyav globalizatsiy nih transformatsiy. Aktualni problemi ekonomiki*, № 4(142), s. 15-23.
- Lutsiv, B.L. (2001). *Bankivska diyalnist u sferi investitsiy.* – Ternopil: Ekonomichna dumka, kart-blansh, s. 320.
- Mazurok, P.P. (2010). *Naukovo-teoretichni peredumovi doslidzhennya vzaemozv'yazku kreditnoyi politiki vitchiznyanih bankiv iz protsesami investitsiy nogo kredituvannya.* *Ekonomika, fInansi, pravo*, № 7, s. 17-23.
- Osik, Yu.I. (2014). *Deglobalizatsiya mirovogo ekonomiki kak sledstvie ee finansializatsii. Mezhdunarodnyiy zhurnal prikladnih i fundamentalnyih issledovaniy*, № 1, s. 202-205.
- Osnovni pokazniki diyalnosti bankiv Ukrayini (2011-2016rr.). Ofitsiyne Internet-vidavnistvo Natsionalnogo banku Ukrayini. Retrieved from: [http://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=34661442&cat\\_id=34798593](http://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=34661442&cat_id=34798593)
- Peresada, A.A., Mayorova, T.V. (2002). *Investitsiyne kredituvannya: navch. poslb.* – K.: KNEU, 271 s.
- Raevskiy, D.Yu. (2012). *Raskrytie ponyatiya «derivativ» v otechestvennoy praktike.* *Finansyi i kredit*, № 39, s. 70–74.
- Schepochkina, N. A. (2011). *Osobennosti unifikatsii standartov regulirovaniya mirovogo finansovogo ryinka.* Retrieved from: [http://lomonosov-msu.ru/archive/Lomonosov\\_2011/1410/13300\\_1890.pdf](http://lomonosov-msu.ru/archive/Lomonosov_2011/1410/13300_1890.pdf)
- Arrighi, G. (1994). *The Long Twentieth Century: Money, Power, and the Origins of Our Times.* – London: Verso.
- Batt, Rosemary (April, 2012). *The Impact of Financialization on Management and Employment Outcomes.* 20th Annual John Lovett Memorial Lecture. – Ireland, University of Limerick, 29 p.
- Boyer, R. (2000). *Is a finance-led growth regime a viable alternative to Fordism? A preliminary analysis.* *Economy and Society*, № 1, P. 111-145.
- Crotty, J. (2005). *The Neoliberal Paradox: The Impact of Destructive Product Market Competition and 'Modern' Financial Markets on Nonfinancial Corporation Performance in the Neoliberal Era*, in Epstein, G. (ed.). *Financialization and the World Economy.* – Northampton, MA: Edward Elgar, p. 77-110.
- Dos Santos, P. (2009). *On the Content of Banking in Contemporary Capitalism.* *Historical Materialism*, № 17(2), p. 180-213.
- Epstein, G. (2005). *Financialization and the World Economy.* – London: Edward Elgar, 456 p.
- Krippner, Greta (2005). *The Financialization of the American Economy.* *Socio-Economic Review*, Vol. 3, Issue 2, p. 173-208.
- Lapavistas, C. (2009). *Financialised Capitalism: Crisis and Financial Expropriation.* *Historical Materialism*, № 17(2), p. 114-148.
- Lazonick, W. (2010). *Maximizing shareholder value: a new ideology for corporate governance.* *Economy and Society*, Vol. 29, № 1, p. 13-35.
- Magdoff, H. (1987). *Stagnation and the Financial Explosion.* – New York, Monthly Review Press.
- Milberg, W. (2008). *Shifting sources and uses of profits: sustaining US financialization with global value chains.* *Economy and Society*, № 37(3), p.420-451.
- Orhangazi, O. (2008). *Financialisation and capital accumulation in the non-financial corporate sector: A theoretical and empirical investigation on the US economy: 1973-2003.* *Cambridge Journal of Economic*, № 32, p. 863-886.
- Orhangazi, Özgür (2008). *Financialization and the US Economy.* – Northampton, Massachusetts: Edward Elgar Publishing.
- Palley, T. I. (2007). *Financialization: What It Is and Why It Matters.* *Levy Economics Institute Working Paper*, № 525, 31 p.
- Phillips, K. (1996). *Arrogant Capital: Washington, Wall Street, and the Frustration of American Politics.* – New York, 320 p.
- Smithin, J. (1996). *Macroeconomic Policy and the Future of Capitalism: The Revenge of the Rentiers and the Threat to Prosperity.* Aldershot.
- Stockhammer, Engelbert (2010). *Financialization and the Global Economy.* *University of Massachusetts Amherst Working Paper.* Retrieved from: [http://www.peri.umass.edu/fileadmin/pdf/working\\_papers/working\\_papers\\_201-250/WP240.pdf](http://www.peri.umass.edu/fileadmin/pdf/working_papers/working_papers_201-250/WP240.pdf)

Stockhammer E. (2004). Financialisation and the slowdown of accumulation. Cambridge Journal of Economics, Vol. 28, № 5, p. 719-741.

The Financialization of Commodity Report (2009). Retrieved from: <http://www.businessmonitor.com>.

Tobin J. (1997). The Macroeconomics of Savings, Finance and Investment. Comment, in Pollin, R. (ed.), Ann Arbor, University of Michigan Press, p. 1-8.

Tornell A. (1990). Real vs. financial investment: can Tobin taxes eliminate the irreversibility distortion? Journal of Development Economics, № 32, p. 419-444.

## **Алина ГЕРАСИМЕНКО**

### **БАНКОВСКОЕ ИНВЕСТИЦИОННОЕ КРЕДИТОВАНИЕ В УСЛОВИЯХ ДИСБАЛАНСОВ ДВИЖЕНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ**

**Аннотация.** *Целью работы* является теоретическое обоснование диспропорций между темпами развития финансового и реального секторов экономики Украины, и в этой связи исследование роли банковского инвестиционного кредитования как кредитного инструмента при управлении дисбалансами движения финансовых ресурсов. Гипотетико-дедуктивный метод позволяет исследовать причины возникновения диспропорций между темпами развития финансового и реального секторов экономики Украины. Метод анализа позволяет исследовать уровень проникновения кредитных механизмов банка за последние пять лет (2011-2015 гг.) в процессы финансирования потребностей реального сектора в капитальных вложениях. *Методика.* Исследование основано на теоретическом анализе научной литературы с целью определения причин дисбалансов движения финансовых ресурсов, результата их влияния на темпы развития реального и финансового секторов экономики. В работе отображены основные подходы к определению сущности термина «финансиализация», сгруппированы точки зрения ученых относительно влияния финансиализации на процессы инвестирования и движения финансовых ресурсов, представлены видения основных экономических школ о взаимодействии финансового и реального секторов экономики. На основе обработанной научной литературы автором исследования была представлена упрощенная схема дисбалансов движения финансовых ресурсов в экономике. Исследованы теоретические основы банковского инвестиционного кредитования, а также обоснована его роль в управлении процессами конвергенции финансового и реального секторов экономики. *Результаты исследования* показали, что причиной возникновения дисбалансов движения финансовых ресурсов является процесс финансиализации. Этот процесс приводит к искажению ключевой роли финансового сектора, которая заключается в обслуживании реального сектора. Механизмом конвергенции финансового и реального сектора может выступить кредитование. Учитывая доминантную роль банковского сектора в финансовой системе, эффективным инструментом при управлении дисбалансами движения финансовых ресурсов может выступить банковское инвестиционное кредитование. Однако результаты анализа относительно уровня проникновения банковского инвестиционного кредитования в процессы финансирования капитальных инвестиций предприятий на примере экономики Украины показали, что банковское инвестиционное кредитование не работает должным образом. *Практическое значение.* Проведенный теоретический и практический анализ может быть основой для будущих исследований, особенно это касается причин неиспользования банковского инвестиционного кредитования как инструмента управления дисбалансами движения финансовых ресурсов в условиях превалирования финансового сектора относительно реального. *Значение/оригинальность.* Полученные результаты исследования дают возможность обеспечить лучшее понимание роли и практического значения банковского инвестиционного кредитования как инструмента, который может использоваться банками в качестве эффективного механизма управления при урегулировании дисбалансов движения финансовых ресурсов в условиях превалирования финансового сектора относительно реального. Проведенный анализ уровня проникновения банковского инвестиционного кредитования в процессы финансирования капитальных инвестиций предприятий Украины дает основания полагать о существовании множества проблем комплексного характера, которые сдерживают развитие банковского инвестиционного кредитования.