

УДК 336.7

Моргачов І. В.

доктор економічних наук,
професор кафедри публічного управління, менеджменту та маркетингу,
Східноукраїнський національний університет імені Володимира Даля,
Северодонецьк, Україна;
e-mail: morgachov.ilya@gmail.com; ORCID ID: 0000-0002-4347-3153

Овчаренко Є. І.

доктор економічних наук, професор,
завідувач кафедри публічного управління, менеджменту та маркетингу,
Східноукраїнський національний університет імені Володимира Даля,
Северодонецьк, Україна;
e-mail: evvoukr@gmail.com; ORCID ID: 0000-0001-5267-5067

Овсечкіна О. А.

кандидат економічних наук, доцент кафедри економіки підприємств,
Східноукраїнський національний університет імені Володимира Даля,
Северодонецьк, Україна;
e-mail: ele89101431@gmail.com; ORCID ID: 0000-0001-8259-6626

Тищенко В. В.

кандидат економічних наук, доцент кафедри фінансів і банківської справи
Східноукраїнський національний університет імені Володимира Даля,
Северодонецьк, Україна;
e-mail: tischenko@snu.edu.ua; ORCID ID: 0000-0002-9639-511X

Тищенко О. І.

кандидат економічних наук, доцент кафедри фінансів і банківської справи,
Східноукраїнський національний університет імені Володимира Даля,
Северодонецьк, Україна;
e-mail: malkova_helena@ukr.net; ORCID ID: 0000-0002-1493-5478

ОЦІНКА ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПРИВАБЛИВОСТІ БАНКІВСЬКОГО СЕКТОРУ США ДЛЯ МІНОРИТАРНИХ ІНВЕТОРІВ: ТЕОРЕТИКО-ПРИКЛАДНИЙ АСПЕКТ

Анотація. Метою роботи є доведення доцільності для міноритарних інвесторів інвестицій в акції банків США тільки зі спекулятивними, а не інвестиційними намірами; виявлення причин недоцільності довгострокового інвестування в сектор за наявності фундаментальних сприятливих умов його розвитку. Банківський сектор США розглянуто як об'єкт довгострокового інвестування для інвесторів, що планують бути лише міноритарними акціонерами, у тому числі й для громадян України. Основними методами дослідження обрано графічний аналіз динаміки цін акцій ключових банків США і визначення середньорічного темпу зростання ринкової вартості їхніх акцій. Такий середньорічний темп росту вартості акцій відповідних банків порівнювався з динамікою фондового індексу S&P-500. Сектор характеризується сприятливими умовами розвитку, однак доведено доцільність для міноритарних інвесторів інвестицій в акції банків США тільки зі спекулятивними, а не інвестиційними намірами. Уточнено чинники недоцільності довгострокового інвестування у цей сектор за наявності фундаментальних сприятливих умов розвитку сектору в країні. Визначено, що спекулятивний характер інвестицій у банківський сектор США зумовлений відсутністю сталого довгострокового зростання акцій відповідних банків темпами, що перевищують темпи росту фондового індексу S&P-500. Уточнено основні причини, що гальмують сталий розвиток банківського сектору США і не дозволяють інвестиціям у цей сектор випереджати за ефективністю інвестиції в широкий ринок. Основними такими чинниками є суттєвий вплив на банківську діяльність як макроекономічних криз, так і криз за окремими секторами господарства, що є клієнтами

банків. Оскільки клієнтами банків, як кредитори, є майже всі сектори господарства, то перелік можливих секторальних криз, які проєктуються на банківську систему пропорційно до обсягів кредитування, є досить суттєвим. Це робить інвестиції в банківський сектор більш ризиковими в порівнянні з інвестиціями в інші сектори економіки. Конкретизовано властивість банківського сектору США і його державного регулювання еволюціонувати в напрямі вдосконалення можливостей протидії економічним кризам. Така властивість зменшує достовірність прогнозів розвитку досліджуваного сектора аналогічно динаміці попередніх періодів і змушує планувати події за більш оптимістичним сценарієм. Визначено неоднорідність банківського сектору США за структурою активів і рівнем диверсифікації видів діяльності, що дозволяє різним чином окремим банкам країни проходити періоди економічних криз.

Ключові слова: банківський сектор США, акції, фондовий індекс S&P-500, інвестиції, економічні кризи.

Формул: 2; рис.: 0; табл.: 2; бібл.: 21.

Morhachov I.

*Doctor of Economics, Associate Professor,
Volodymyr Dahl East Ukrainian National University, Severodonetsk, Ukraine;
e-mail: morgachov.ilya@gmail.com; ORCID ID: 0000-0002-4347-3153*

Ovcharenko Ie.

*Doctor of Economics, Professor,
Volodymyr Dahl East Ukrainian National University, Severodonetsk, Ukraine;
e-mail: evvoukr@gmail.com; ORCID ID: 0000-0001-5267-5067*

Oviechkina O.

*Ph. D. in Economics, Associate Professor,
Volodymyr Dahl East Ukrainian National University, Severodonetsk, Ukraine;
e-mail: ele89101431@gmail.com; ORCID ID: 0000-0001-8259-6626*

Tyshchenko V.

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,
Volodymyr Dahl East Ukrainian National University, Severodonetsk, Ukraine;
e-mail: tischenko@snu.edu.ua; ORCID ID: 0000-0002-9639-511X*

Tyshchenko O.

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,
Volodymyr Dahl East Ukrainian National University, Severodonetsk, Ukraine;
e-mail: malkova_helena@ukr.net; ORCID ID: 0000-0002-1493-5478*

ASSESSMENT OF US BANKING SECTOR INVESTMENT ATTRACTIVENESS FOR MINORITY INVESTORS: THEORETICAL-APPLIED ASPECT

Abstract. The aim of the work is to prove the appropriateness for minority investors of investing in shares of US banks only with speculative, and not investment intentions; identifying the reasons why long-term investment in the sector is not appropriateness in the presence of a fundamental enabling environment for its development. In the article, the US banking sector is considered as an object of long-term investment for investors who plan to be only minority shareholders, including for citizens of Ukraine. The main research methods in the paper are a graphical analysis of the dynamics of share prices of key US banks and determine the average annual growth rate of the market value of their shares. This average annual growth rate of the value of shares of the respective banks was compared with the dynamics of the stock index S & P-500. The sector is characterized by favorable conditions for development, but the paper proves the hypothesis of the feasibility of investing in shares of US banks only with speculative rather than investment intentions. The factors of inexpediency of long-term investment in this sector in the presence of fundamental favorable conditions for the development of the sector in the country are specified. It is determined that the speculative nature of investments in the US banking sector is due

to the lack of sustainable long-term growth of shares of the respective banks at a rate exceeding the growth rate of the stock index S&P-500. The main reasons that hinder the sustainable development of the US banking sector and prevent investment in this sector to outpace the efficiency of investment in the broad market was specified. The main such factors are the significant impact on banking activities of both macroeconomic crises and crises in certain sectors of the economy that are customers of banks. Since the clients of banks are almost all sectors of the economy, the list of possible sectoral crises, which are pass on the banking system in proportion to the volume of lending, is quite significant. This makes investing in the banking sector more risky than investing in other sectors of the economy. The property of the US banking sector and its of state regulation to evolve in the direction of improving the ability to counter economic crises is specified. This property reduces the reliability of forecasts for the development of the studied sector similarly to the dynamics of past periods and forces to plan events in a more optimistic scenario. The heterogeneity of the US banking sector in terms of asset structure and the level of diversification of activities has been identified, which allows individual banks of the country to go through periods of economic crisis in different ways.

Keywords: US banking sector, stocks, S&P stock index-500, investments, economic crises.

JEL Classification G21, G24, G12

Formulas: 2; fig.: 0; tabl.: 2; bibl.: 21.

Вступ. Якщо розглядати окремо банківський сектор як можливий об'єкт для інвестицій, то слід зауважити, що США характеризуються особливими сприятливими умовами його розвитку. До цих умов можна віднести такі: історично низька ключова ставка Федеральної резервної системи (зокрема, останніми роками від 0,25 до 1,5 % річних); доступ до ринку відносно дешевого капіталу (фондовий ринок США в порівнянні з іншими країнами є лідером за основними показниками: великі обсяги і низька ціна); наявність великого числа відносно заможних клієнтів: як фізичних осіб, що в порівнянні з іншими країнами є значно заможнішими, так і транснаціональних корпорацій, що зареєстровані у США.

Велика кількість як світових корпорацій, так і підприємств середнього рівня капіталізації зареєстровані саме у США через можливості емісії як акцій, так і облігацій на фондових біржах країни. У порівнянні з іншими країнами, США є лідером за умовами IPO та майже необмеженими можливостями фондового ринку.

Майже «тепличі» умови господарювання банківського сектору США мали б сприяти зростанню його прибутковості та капіталізації. Коли в певної корпорації постійно зростають прибутки та капіталізація, вона стає цікавим об'єктом інвестування для інвесторів. Однак чи відповідають банки США таким характеристикам?

У сучасних умовах громадяни України отримали можливість купувати акції закордонних компаній, у тому числі й банків США. За таких умов актуальним питанням постає дослідження рівня доцільності інвестування в банківський сектор США з погляду саме міноритарних інвесторів, оскільки громадяни України саме такі і є.

У нашому дослідженні, попри сприятливі умови діяльності банківського сектору США, розглядаємо гіпотезу щодо доцільності для міноритарних інвесторів інвестицій в акції банків США тільки зі спекулятивними, а не інвестиційними намірами. Така гіпотеза дещо суперечить сприятливим умовам розвитку банківського сектору країни, тому важливо також виявити чинники, що нейтралізують фундаментальні сприятливі умови розвитку цих банків.

Постановка завдання і аналіз досліджень. Метою роботи є доведення доцільності для міноритарних інвесторів інвестицій в акції банків США тільки зі спекулятивними, а не інвестиційними намірами; виявлення причин недоцільності довгострокового інвестування в сектор за наявності фундаментальних сприятливих умов його розвитку.

Аналіз досліджень науковців за напрямом і, зокрема, українських [1—9] свідчить про зацікавленість таких учених як розвитком національного банківського сектору, так і США, у тому числі фондовим ринком України та питаннями інвестицій у національний

банківський сектор. Зокрема, у роботах [2; 3] виявлена тенденція збільшення ролі зовнішнього капіталу, в основному закордонних банків, у банківському секторі України. Уточнено причини такої тенденції. У деяких роботах, як, зокрема у [6], на прикладі національного банківського сектору обґрунтовано метод оцінювання ринкової вартості банку.

Українські вчені проявляли науковий інтерес і до банківського сектору США. У [7] розглянуто причини банкрутства банків США у 1920—1930-х роках, однак усе ж питання доцільності довгострокових інвестицій у банки цієї країни не розглянуто. Часто аналіз закордонних банків здійснювався з метою обґрунтування різноманітних пропозицій для банківського сектору України. У [8] розглядалися питання участі банків в інвестиційних процесах, у тому числі й у США. У роботі [9] було зроблено висновок, що основні показники американської банківської системи усталено демонстрували позитивну динаміку, окрім 2008—2009 років.

Наразі детальний огляд наведених робіт викликає сумніви доцільності інвестицій в акції банків України, тому для вітчизняного пересічного індивідуального інвестора важливо знайти більш ефективні об'єкти купівлі. Такими цікавими об'єктами для інвестицій можуть бути саме акції банків США. За наявності таких результатів, як наведено у [9], у потенційних інвесторів виникає інтерес до купівлі акцій саме банків США.

У закордонних публікаціях за напрямом, наприклад у [10—18], розглядаються питання ризиків діяльності банків США і чинники, що впливають на цей сектор. У цілому ці чинники є несуттєвими щодо нашої гіпотези, а отже, її обґрунтування вимагає подальших досліджень. У багатьох з цих робіт саме фінансова криза 2008—2009 років була визначена як найбільш суттєва. До того ж, у [18] виявлено, що банки США з більш високим рівнем диверсифікації діяльності виявилися стійкішими до різноманітних криз.

Попри наукові здобутки в напрямі питань роботи банківського сектору в різних країнах, питання інвестиційної привабливості банків США ще мають резерви для поглиблення та уточнення щодо доцільності інвестицій в їхні акції для міноритарних інвесторів.

Методи дослідження. У роботі використано декілька методів дослідження і, зокрема, такі: графічний аналіз для оцінки динаміки цін акцій основних банків США; визначення середньорічного темпу росту вартості цих акцій (CAGR) за методом, що наведений у [19]. При розгляді значень середньорічного темпу росту вартості акцій також ураховано дивідендні виплати, оскільки за певним об'єктом інвестування інвестор має тільки приріст вартості акції, а за іншим — як приріст вартості, так і дивіденди. Такі розрахунки здійснено за вибіркою банків США з максимальним рівнем капіталізації.

Оскільки для визначення середньорічного темпу росту вартості акцій (CAGR) застосовувалося значення її ринкової вартості на кінцеву дату аналізованого періоду, то слід було враховувати, що в моменті така ціна може бути завищеною або заниженою. Тому за обраними банками одночасно порівнювався показник (P/E) «Price / EPS» — співвідношення ринкової ціни акції з прибутком на акцію на останню дату аналізованого періоду. Що меншим є значення цього показника, то більш недооціненою є акція.

Було розраховано два значення CAGR: за період у 41 рік, та за період з 2000 до 2021 рр. Такі розрахунки зроблено після проведення графічного аналізу для виключення впливу на розрахунки виявленого чинника, що впливав одночасно на динаміку ціни майже всіх банків протягом 1995—2000 рр.

Показник CAGR є ключовим у дослідженні. Якщо значення середньорічного темпу росту вартості акцій банків США перевищує темпи зростання фондового індексу S&P-500, то інвестиції в банківський сектор США є доцільними. Для визначення середньорічного рівня зростання цього фондового індексу використана формула CAGR:

$$CAGR = \left[\left(\frac{V_N}{V_0} \right)^{\frac{1}{N}} - 1 \right] \cdot 100\%, \quad (1)$$

де N — кількість років досліджуваного періоду;

V_N — фінальне значення досліджуваного показника;

V_0 — початкове значення досліджуваного показника;

$$N = N_k - N_0, \quad (2)$$

де N_0 — рік, що відповідає початковому значенню досліджуваного показника;

N_k — рік, що відповідає кінцевому значенню досліджуваного показника.

Фондовий індекс S&P-500 є визнаним критерієм оцінки ефективності інвестицій. До його структури входять більше ніж 500 провідних американських компаній, що є лідерами за рівнем капіталізації.

З наведених методів основним є розрахунок середньорічного темпу зростання ціни акцій (CAGR), оскільки розглядалася доцільність інвестицій саме для інвесторів, які мають на меті стати лише міноритарними акціонерами. Для порівняння, якщо розглядати холдингові інвестиційні компанії, то для них важливими є багато фундаментальних показників прибутковості та балансової вартості компанії, акції якої планується придбати. У холдингових інвестиційних компаній специфічним є облік відповідних активів і прибутків від таких активів, наприклад, використовується метод «за участю в капіталі». Для холдингових інвестиційних компаній важливо придбати акції прибуткових компаній, що не є переоціненими в частині співвідношення ціни з балансовою вартістю. Приклад таких холдингових інвестиційних компаній та їхніх об'єктів інвестування розглянуто в роботі [20]. Такі холдингові інвестиційні компанії також мають специфічний вплив на ті суб'єкти господарювання, акції яких вони придбали. Відповідний вплив передбачає користь для інвестора. Для міноритарних акціонерів (інвесторів) це все є зайвим, для них важливим є саме стале зростання ціни тих акцій, у які вони інвестували власні кошти. Саме тому більшість фундаментальних методів оцінки, які, наприклад викладені А. Дамодараном у [21], хоч і важливі на етапі попередньої оцінки доцільності інвестицій, однак не показують їхню підсумкову результативність з погляду міноритарних акціонерів (інвесторів). Оскільки оцінюється підсумкова результативність інвестицій з погляду таких інвесторів, то розрахунок показника CAGR є достатнім і репрезентативним.

Результати. Дослідження динаміки фондового індексу S&P-500 показує, що за останні 80 років значення його середньорічного зростання становить 7,71 % на рік, за останні 40 років — 8,74 % річних, але без урахування дивідендів. Слід уточнити, що середній рівень дивідендів набору акцій компаній, що входять до цього індексу, становить 1,5 % річних.

Для нашого дослідження обрано банки США з найбільшим рівнем капіталізації: JPMorgan Chase & Co, Bank of America Corp, Wells Fargo & Company, Morgan Stanley, Citigroup Inc, American Express Company, Goldman Sachs Group Inc, U.S. Bancorp, Bank of New York Mellon, State Street Corp, Northern Trust Corporation. Кількісні результати аналізу показників динаміки акцій цих банків наведено в *табл. і рис.*

Таблиця

Порівняння показників росту акцій основних банків США

Назва банку	Тікер	Капіталізація, млрд дол. США	Середньорічний темп росту вартості акцій, % на рік (за період 41 рік)	Середньорічний темп росту вартості акцій, % на рік (з 2000 р. до 2021р.)	Розмір дивідендів за даними 2021 р., % річних	Показник P/E (ціна акції / прибуток на акцію) на початку 2021 р.
1. JPMorgan Chase & Co	JPM	459,3	8,20	5,08	2,60	16,94
2. Bank of America Corp	BAC	307,3	7,45	2,02	2,22	18,97
3. Wells Fargo & Company	WFC	153,9	9,23	2,92	1,22	91,33
4. Morgan Stanley	MS	140,3	8,99	1,36	1,94	12,04
5. Citigroup Inc	C	139,0	3,40	-8,09	3,27	13,67
6. American Express Company	AXP	110,4	10,27	5,56	1,38	36,36
7. Goldman Sachs Group Inc	GS	110,4	7,81	5,43	1,70	12,91

Закінчення табл.

Назва банку	Тікер	Капіталізація, млрд дол. США	Середньорічний темп росту вартості акцій, % на рік (за період 41 рік)	Середньорічний темп росту вартості акцій, % на рік (з 2000 р. до 2021р.)	Розмір дивідендів за даними за 2021 р., % річних	Показник Р/Е (ціна акції / прибуток на акцію) на початку 2021 р.
8. U.S. Bancorp	USB	77,7	11,68	3,86	3,63	16,87
9. Bank of New York Mellon	BK	38,9	8,89	-0,11	2,94	-
10. State Street Corp	STT	26,1	15,97	3,49	2,82	11,72
11. Northern Trust Corporation	NTRS	20,3	12,03	1,78	2,87	17,87

Джерело. <https://ru.investing.com>.

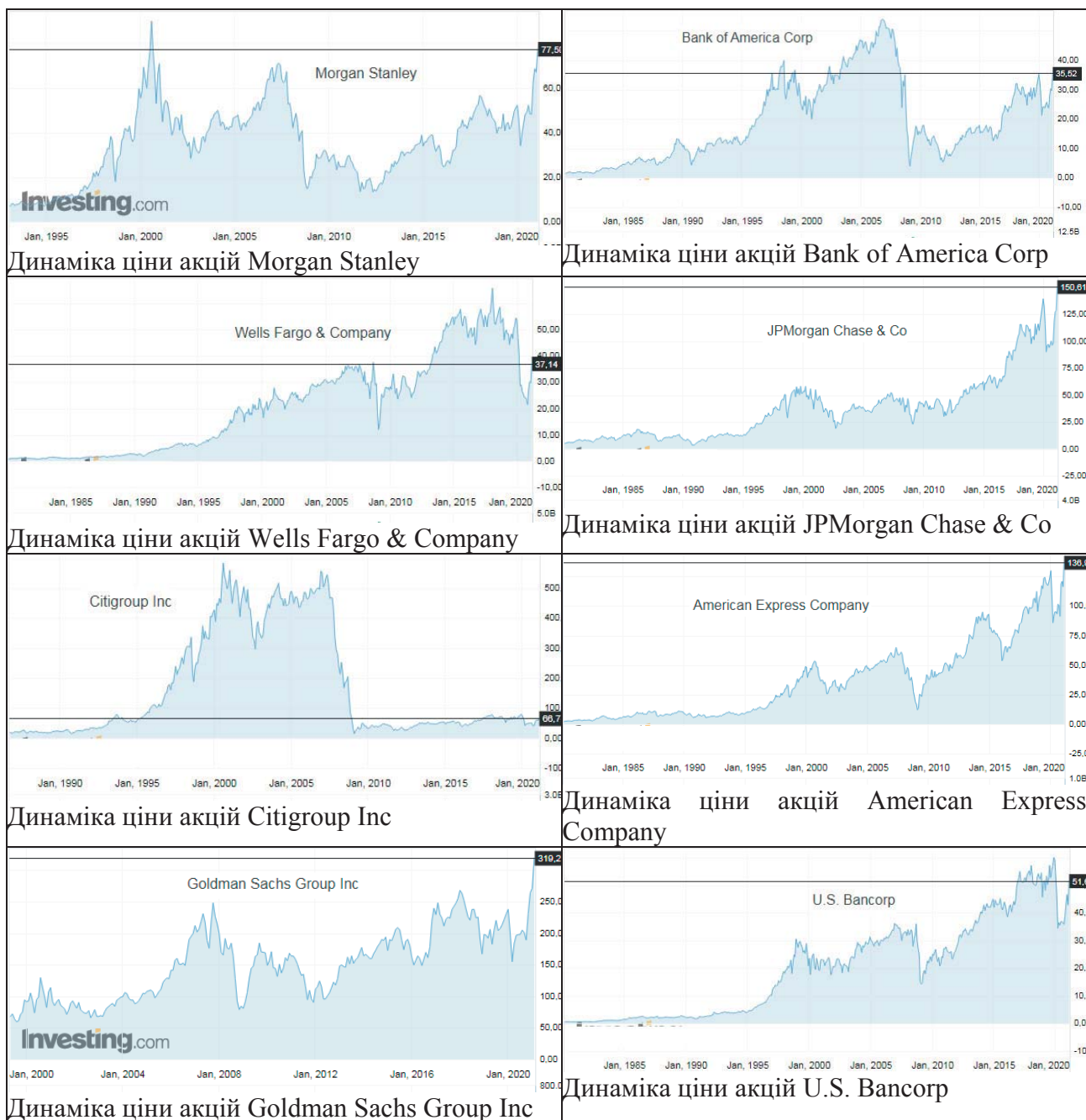
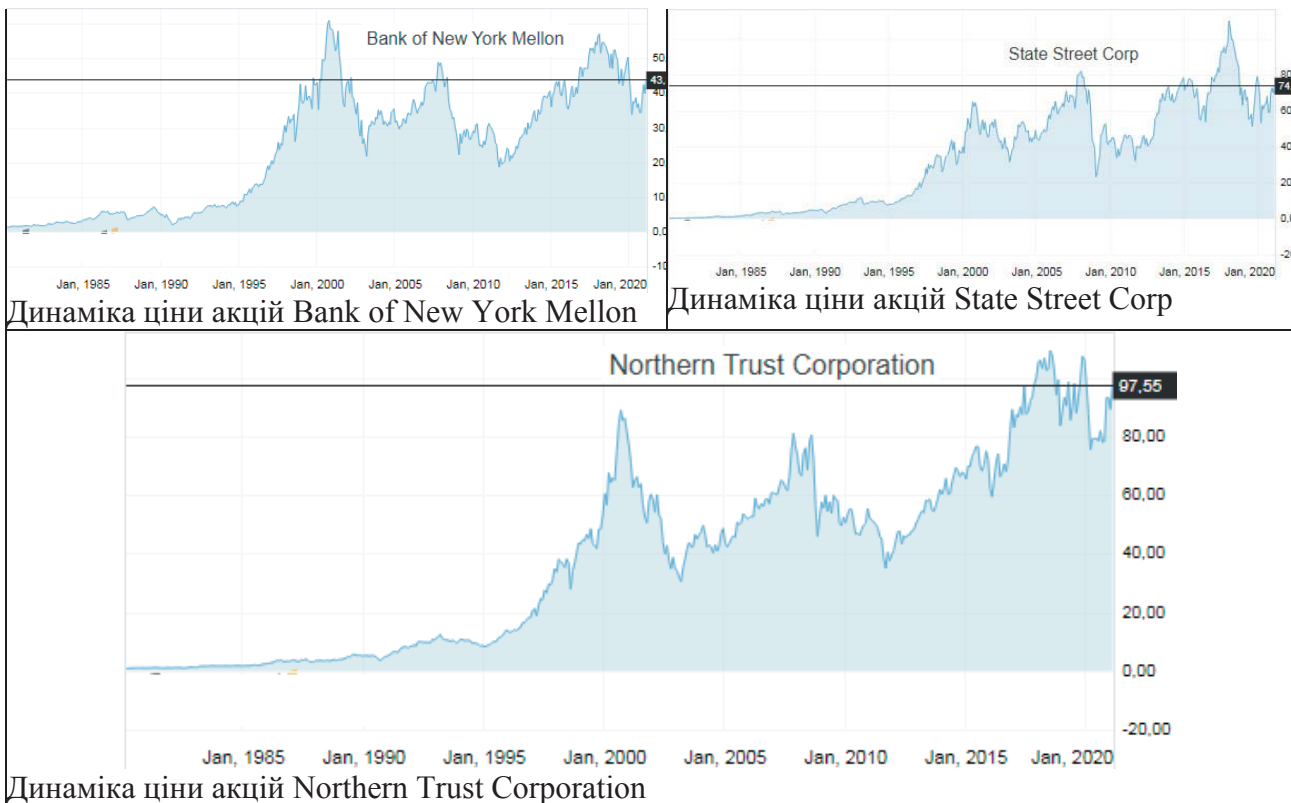


Рис. Графічна динаміка цін акцій основних банків США

Джерело. <https://ru.investing.com>.



Закінчення рис. **Графічна динаміка цін акцій основних банків США**

Джерело. <https://ru.investing.com>.

Розглядаючи динаміку акцій банків на рис., відразу впливає висновок щодо переважно спекулятивного характеру доцільності інвестицій у банківський сектор США. Тобто графічний аналіз не дозволяє виявити сталості зростання цін. Ми бачимо періоди зі стрімкими падіннями ціни і стрімкими зростаннями, що зручно саме для спекуляцій, а не для довгострокового інвестування.

Графічний аналіз динаміки цін акцій дозволяє виявити майже для всіх банків загальні закономірності та кризи: «криза доткомів 2001 р.», «світова фінансово-економічна криза 2008—2009 рр.», «коронакриза березня 2020 р.». У ті періоди для всіх банків характерним є суттєве зниження вартості акцій. Однак в інші періоди характер динаміки ціни акцій для різних банків дещо різнився.

Таким чином, банки США відчувають на собі всі макроекономічні кризи у господарстві, і до того ж, у кожного банку можуть бути ще й власні кризи, що додатково впливають на коливання ціни їхньої акцій.

Різна природа коливання ціни акцій окремих банків США пов'язана з різницею їхньої структури активів. Якщо природа пасивів у різних банків країни майже однакова, то структура активів — навпаки, що пов'язано зі спеціалізацією банків. Наприклад, Wells Fargo & Company спеціалізується на кредитуванні фізичних осіб. Саме цей банк особливо постраждав у період кризи 2020 року, спричиненого COVID-19, оскільки у країні суттєво зріс рівень безробіття.

Таким чином, до макроекономічних криз слід додати секторальні кризи, які додатково негативно діють на банки. Наприклад, криза в нафтовому секторі США внаслідок падіння ціни нафти негативно впливає на платоспроможність нафтодобувних компаній, які, у свою чергу, є клієнтами банків. Падіння цін на нерухомість також спричиняє кризу для банків, оскільки страждають як клієнти цих банків, так і зменшується вартість застави за кредитами. Майже всі суб'єкти господарювання є клієнтами банків: фізичні особи, корпорації, приватні підприємці, державні заклади. Криза в будь-якому секторі — це криза і для банків. Тому перелік негативних чинників ризику для банків більше, ніж для будь-якого окремого сектору

економіки. Ці чинники не дозволяють досягати сталості як розвитку самих банків США, так і їхньої вартості акцій.

Якщо IT-компанії спокійно перенесли кризу 2020 року, яку спричинив COVID-19, а ціни на нафту і нерухомість узагалі не впливають на цей сектор, то з банками США ситуація зовсім інша. Майже всі макро- та мезоекономічні кризи, кризи окремих секторів — негативно впливають на банки. Тільки дія таких криз для кожного банку проявляється окремо, оскільки структура активів банків є різною. До того ж, банки займаються не тільки класичною банківською діяльністю. Наприклад, Bank of America та JP Morgan Chase & Co є активними «гравцями» та інвесторами на фондовому ринку. При цьому загальне зниження фондового ринку негативно впливає на ці банки, оскільки в їхніх активах є акції провідних американських корпорацій. Деякі банки також займаються консалтингом, є брокерами та посередниками при здійсненні інвестицій та IPO.

У банківській діяльності є ще одна особливість: коли в економіці настає криза, банки роблять резерви на покриття неповернення позик. При цьому у звітності значення їхнього паперового прибутку знижується, що впливає на падіння ціни акцій. Якщо криза для банку минає без збитків, то такі резерви трансформуються у прибуток, що стрімко рухає ціну акцій вгору. Тому ми можемо спостерігати суттєвий рівень коливання ціни акцій банків. Однак майже всі кризи в економіці призводять до певних втрат для банків.

За таких умов довгострокові інвестиції в акції банківського сектору США для міноритарних інвесторів є сумнівними з погляду доцільності та не дозволяють перевершити фондовий індекс S&P-500. Для них інвестиції в акції банків США є доцільними лише зі спекулятивними намірами.

Водночас ураховуючи досвід попередніх криз, банки США намагаються еволюціонувати в напрямі зміцнення можливостей протистояння кризам. Відбувається також і еволюція державного регулювання банківського сектору в країні в напрямі протидії кризам. Наприклад, попри суттєве падіння ВВП країни 2020 року, внаслідок економічної кризи з COVID-19, прибутки і ціни акцій банків США хоч і знизилися, однак у цілому банківський сектор країни завдяки державній допомозі та продуманій диверсифікації діяльності окремих банків усе ж вийшов переможцем без банкрутств і катастрофічних наслідків. Криза 2008—2009 років для банківського сектору США, для порівняння, відбулася з більш катастрофічними наслідками. Відповідна еволюція банківського сектору країни та державного регулювання не дозволяє стверджувати на 100 %, що тенденції та закономірності минулого таким же чином проявляться і в майбутньому.

Висновки. Обґрунтовано доцільність інвестицій для міноритарних інвесторів в акції банків США в основному зі спекулятивними, а не інвестиційними намірами. Виявлено причини недоцільності довгострокового інвестування в цей сектор за наявності фундаментальних сприятливих умов розвитку сектору в країні.

Банківський сектор США, незважаючи на сприятливі макроекономічні умови розвитку в порівнянні з іншими країнами, залежить від інших секторів економіки країни. Тому ризики цих секторів проєктуються на ризик самих банків, збільшуючись пропорційно диверсифікації їхнього кредитного портфеля. Усі макроекономічні кризи в господарстві США негативно вплинули й на банківський сектор країни. Однак на додаток до них приєднався негативний вплив криз за окремими секторами господарства, які були клієнтами банків. Ситуація, коли клієнтами банків є практично всі суб'єкти господарювання, суттєво збільшує коло можливих втрат для банківського сектору.

Банківський сектор США не є однорідним: банки мають різну спеціалізацію, структуру активів, рівень диверсифікації видів діяльності та клієнтів. Тому при виборі об'єкта інвестування краще розглядати не весь сектор, а здійснювати аналіз за окремими банками. Також слід ураховувати еволюцію банківського сектору країни і його державного регулювання, що підвищують можливості банків США протистояти кризам, а також не дозволяють повністю очікувати розвиток майбутніх подій за сценарієм минулих.

У порівнянні з іншими секторами господарства США рівень зростання капіталізації банків країни за останні 20 років збільшувався несуттєво. Отже, в економіці США є більш привабливі для довгострокових інвестицій сектору господарства.

Література

1. Кочетков В. М., Камарицький Ю. С. Міжнародні банки: аналіз діяльності та оцінка ринкової вартості : монографія. Київ : Вид-во Європ. ун-ту, 2011. 248 с.
2. Кочетков В. М., Мостиський Т. А. Діяльність банків з іноземним капіталом в Україні. *Ефективна економіка*. 2014. № 5. URL : <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=2979>.
3. Ігошева О. В. Іноземні інвестиції в банківський сектор України та механізм їх допуску. *Ефективна економіка*. 2013. № 5. URL : <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=2058>.
4. Степаненко Б. Інтернаціоналізація банківського сектору України: ціна й методи злиття та поглинань. *Економіст*. 2010. № 1. С. 12—16.
5. Ніценко В. Роль іноземного капіталу у розвитку банківського сектору України. *SOPHUS*. 2011. URL : http://sophus.at.ua/publ/2011_11_15_16_kampodilsk/section_4_2011_11_15_16/rol_inozemnego_kapitalu_u_rozvitok_bankivskogo_sektoru_ukrajini/6-1-0-113.
6. Столяров В. Ф., Артеменко Д. М. Удосконалення методики визначення ринкової вартості комерційного банку на основі порівняльного підходу в рамках методу ринку капіталу. *Вісник економічної науки України*. 2017. № 1. С. 124—133.
7. Гуляєва Л. П. Універсалізація діяльності банків: проблеми та перспективи. *Вісник Академії праці і соціальних відносин Федерації профспілок України*. 2008. № 5 (47). С. 53—60.
8. Циганов С. С. Особливості кредитно-інвестиційної політики банків в умовах нестабільності фінансових ринків. *Актуальні проблеми міжнародних відносин*. 2011. Вип. 99 (Ч. II). С. 213—220.
9. Філіпенко А. С., Баженова О. В., Король М. М., Стегней М. І. Динаміка і структура основних показників американської банківської системи. *Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії та практики*. 2021. № 4 (35). С. 44—58.
10. Adachi-Sato M., Vithessonthi C. Bank systemic risk and corporate investment: Evidence from the US. *International Review of Financial Analysis*. 2017. № 50. P. 151—163.
11. Tarchouna A., Jarraya B., Bouri A. Do board characteristics and ownership structure matter for bank non-performing loans? Empirical evidence from US commercial banks. *Journal of Management & Governance*. 2021.
12. Koutoupis A. G., Malisiovas T. The effects of the internal control system on the risk, profitability, and compliance of the US banking sector: A quantitative approach. *International Journal of Finance & Economics*. 2021.
13. Tasnia M., Al Habshi S. M. S. J., Rosman R. The impact of corporate social responsibility on stock price volatility of the US banks: a moderating role of tax. *Journal of Financial Reporting and Accounting*. 2020.
14. Christian C., Raymond T. Portfolio analysis of big US banks' performance: the fee business lines factor. *Journal of Banking Regulation*. 2020.
15. Leledakis G. N., Mamatzakis E. C., Pyrgiotakis E. G., Travlos N. G. Does it pay to acquire private firms? Evidence from the US banking industry. *European Journal of Finance*. 2020.
16. Frame W. S., Mihov A., Sanz L. Foreign Investment, Regulatory Arbitrage, and the Risk of US Banking Organizations. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. 2020. Vol. 55. № 3. P. 955—988.
17. Geetha K., Suganthi M. L., Vasanthi K., Kavitha B. Financial stress testing in US banking sector. *Materials Today: Proceedings*. 2021. Vol. 37. Part 2. P. 2252—2255.
18. de Haan J., Poghosyan T. Bank Size, Market Concentration, and Bank Earnings Volatility in the US. *De Nederlandsche Bank Working Paper*. 2011. № 282. URL : <https://ssrn.com/abstract=1950576> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1950576>.
19. Morhachov I., Ovcharenko Ie. Prerequisites for Successful Regulation of Regional Investment Processes. *Management Theory and Studies for Rural Business and Infrastructure Development*. 2020. Vol. 42. № 3. P. 289—294.
20. Моргачов І. В., Овчаренко Є. І., Івченко Є. А., Ключ Ю. І. Вплив ефекту фінансового важеля на хід інвестиційних процесів на фондовому ринку. *Фінансово-кредитна діяльність: проблеми теорії і практики*. 2021. № 2 (37). С. 171—179.
21. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. Москва : «Альпина Диджитал», 2008.

Статтю рекомендовано до друку 15.05.2021

© Моргачов І. В., Овчаренко Є. І., Овсчкіна О. А., Тищенко В. В., Тищенко О. І.

References

1. Kochetkov, V. M., & Kamarytskyi, Yu. S. (2011). *Mizhnarodni banky: analiz diialnosti ta otsinka rynkovoї vartosti* [International banks: analysis of activities and assessment of market value]. Kyiv: Vyd-vo Yevrop. un-tu [in Ukrainian].
2. Kochetkov, V. M., & Mostyskyi, T. A. (2014). Diialnist bankiv z inozemnym kapitalom v Ukraini [Activities of banks with foreign capital in Ukraine]. *Efektivna ekonomika — Efficient economy*, 5. Retrieved from <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=2979> [in Ukrainian].
3. Ihosheva, O. V. (2013). Inozemni investytsii v bankivskiy sektor Ukrainy ta mekhanizm yikh dopusku [Foreign investment in the banking sector of Ukraine and the mechanism of their admission]. *Efektivna ekonomika — Efficient economy*, 5. Retrieved from <http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=2058> [in Ukrainian].
4. Stepanenko, B. (2010). Internatsionalizatsiia bankivskoho sektoru Ukrainy: tsina y metody zlyttia ta pohlynan [Internationalization of the banking sector of Ukraine: price and methods of mergers and acquisitions]. *Ekonomist — Economist*, 1, 12—16 [in Ukrainian].
5. Nitsenko, V. (2011). Rol inozemnoho kapitalu u rozvytku bankivskoho sektoru Ukrainy [The role of foreign capital in the development of the banking sector of Ukraine]. *SOPHUS*. Retrieved from http://sophus.at.ua/publ/2011_11_15_16_kampodilsk/section_4_2011_11_15_16/rol_inozemnego_kapitalu_u_rozvitok_bankivskogo_sektoru_ukrajini/6-1-0-113 [in Ukrainian].

6. Stoliarov, V. F., & Artemenko, D. M. (2017). Udoshkonalennia metodyky vyznachennia rynkovoi vartosti komertsiiinoho banku na osnovi porivnialnoho pidkhdodu v ramkakh metodu rynku kapitalu [Improving the method of determining the market value of a commercial bank on the basis of a comparative approach within the method of the capital market]. *Visnyk ekonomichnoi nauky Ukrainy — Bulletin of Economic Science of Ukraine*, 1, 124—133 [in Ukrainian].
7. Huliiieva, L. P. (2008). Universalizatsiia dialnosti bankiv: problemy ta perspektyvy [Universalization of banks: problems and prospects]. *Visnyk Akademii pratsi i sotsialnykh vidnosyn Federatsii profspilok Ukrainy — Bulletin of the Academy of Labor and Social Relations of the Federation of Trade Unions of Ukraine*, 5 (47), 53—60 [in Ukrainian].
8. Tsyhanov, S. S. (2011). Osoblyvosti kredytno-investytsiinoi polityky bankiv v umovakh nestabilnosti finansovykh rynkiv [Features of credit and investment policy of banks in conditions of instability of financial markets]. *Aktualni problemy mizhnarodnykh vidnosyn — Actual problems of international relations*, Vol. 99, 213—220 [in Ukrainian].
9. Filipenko A. S., Bazhenova O. V., Korol M. M., & Stehnei, M. I. (2021). Dynamika i struktura osnovnykh pokaznykiv amerykanskoi bankivskoi systemy [Dynamics and structure of the main indicators of the American banking system]. *Finansovo-kredytna diialnist: problemy teorii ta praktyky — Financial and credit activity: problems of theory and practice*, 4 (35), 44—58. <https://doi.org/10.18371/fcaptop.v4i35.221762> [in Ukrainian].
10. Adachi-Sato, M., & Vithessonthi, C. (2017). Bank systemic risk and corporate investment: Evidence from the US. *International Review of Financial Analysis*, 50, 151—163. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2017.02.008>.
11. Tarchouna, A., Jarraya, B., & Bouri, A. (2021). Do board characteristics and ownership structure matter for bank non-performing loans? Empirical evidence from US commercial banks. *Journal of Management & Governance*. <https://doi.org/10.1007/s10997-020-09558-2>.
12. Koutoupis, A. G., & Malisiovas, T. (2021). The effects of the internal control system on the risk, profitability, and compliance of the US banking sector: A quantitative approach. *International Journal of Finance & Economics*. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2498>.
13. Tasia, M., Al Habshi, S. M. S. J., & Rosman, R. (2020). The impact of corporate social responsibility on stock price volatility of the US banks: a moderating role of tax. *Journal of Financial Reporting and Accounting*. <https://doi.org/10.1108/JFRA-01-2020-0020>.
14. Christian, C., & Raymond, T. (2020). Portfolio analysis of big US banks' performance: the fee business lines factor. *Journal of Banking Regulation*. <https://doi.org/10.1057/s41261-020-00131-3>.
15. Leledakis, G. N., Mamatzakis, E. C., Pyrgiotakis, E. G., & Travlos, N. G. (2020). Does it pay to acquire private firms? Evidence from the US banking industry. *European Journal of Finance*. <https://doi.org/10.1080/1351847X.2020.1799835>.
16. Frame, W. S., Mihov, A., & Sanz, L. (2020). Foreign Investment, Regulatory Arbitrage, and the Risk of US Banking Organizations. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Vol. 55, 3, 955—988. <https://doi.org/10.1017/S0022109019000267>.
17. Geetha, K., Suganthi, M. L., Vasanthi, K., & Kavitha, B. (2021). Financial stress testing in US banking sector. *Materials Today: Proceedings*, Vol. 37, 2252—2255. <https://doi.org/10.1016/j.matpr.2020.07.700>.
18. de Haan, J., & Poghosyan, T. (2011). Bank Size, Market Concentration, and Bank Earnings Volatility in the US. *De Nederlandsche Bank Working Paper*, 282. Retrieved from <https://ssrn.com/abstract=1950576> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.1950576>.
19. Morhachov, I., & Ovcharenko, Ie. (2020). Prerequisites for Successful Regulation of Regional Investment Processes. *Management Theory and Studies for Rural Business and Infrastructure Development*, Vol. 42, 3, 289—294. <https://doi.org/10.15544/mts.2020.28>.
20. Morhachov, I. V., Ovcharenko, Ye. I., Ivchenko, Ye. A., & Klius, Yu. (2021). Vplyv efektu finansovoho vazhelia na khid investytsiinykh protsesiv na fondovomu rynku [Influence of the effect of financial leverage on the course of investment processes in the stock market]. *Finansovo-kredytna diialnist: problemy teorii i praktyky — Financial and credit activity: problems of theory and practice*, 2 (37), 171—179. <https://doi.org/10.18371/fcaptop.v2i37.229956> [in Ukrainian].
21. Damodaran, A. (2008). *Investicionnaya ochenka. Instrumenty i metody ochenki lyubyh aktivov [Investment appraisal. Tools and methods for evaluating any assets]*. Moscow: «Al'pina Didzhital» [in Russian].

The article is recommended for printing 15.05.2021

© Morhachov I., Ovcharenko Ie., Oviechkina O., Tyshchenko V., Tyshchenko O.