

Приватний вищий навчальний заклад
«КИЇВСЬКИЙ ІНСТИТУТ БАНКІВСЬКОЇ СПРАВИ»

ФІНАНСОВА ПОЛІТИКА УКРАЇНИ В УМОВАХ ЄВРОІНТЕГРАЦІЙНИХ ПРОЦЕСІВ

**Збірник тез
Всеукраїнської науково-практичної конференції
25 березня 2016р.**



**КІБС
КИЇВ
2016**

Фінансова політика України в умовах євро інтеграційних процесів: зб. тез Всеукр.наук.-практ. конф. – Київ, 25 березня 2016 року / За редакцією професора В.М. Фурмана.- К. : КІБС, 2016. - 386.с

Головними напрямками роботи конференції є: роль фінансово-кредитної системи в управлінні економічними процесами; стратегічні аспекти розвитку фінансової системи України в умовах трансформації міжнародних економічних відносин; фінансово-бюджетна політика держави та її вплив на кредитну активність банківської системи; трибуна юного науковця - студентська секція

Редакційна колегія

В.П. Матвієнко – голова, професор, Герой України, заслужений діяч мистецтв України; **В.М.Фурман** – заступник голови, ректор Київського інституту банківської справи, д-р. екон. наук, проф.; **С.В. Онікієнко**— д-р. екон. наук, доцент.

Рекомендовано до друку вченою радою Київського інститут банківської справи

ЗМІСТ

I. РОЛЬ ФІНАНСОВО-КРЕДИТНОЇ СИСТЕМИ В УПРАВЛІННІ ЕКОНОМІЧНИМИ ПРОЦЕСАМИ

Ачкасова Світлана Анатоліївна

АЛЬТЕРНАТИВНІ ПІДХОДИ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ РОЗВИТКУ
СТРАХОВОГО РИНКУ В УКРАЇНІ 12

Бачо Роберт Йосипович

ОЦІНКА РІВНЯ ЗАБЕЗПЕЧЕНОСТІ НЕБАНКІВСЬКИМИ
ФІНАНСОВИМИ ПОСЛУГАМИ РЕГІОНІВ УКРАЇНИ 16

Вербицька Галина Любомирівна

ПРОБЛЕМИ ІНВЕСТИЦІЙНОГО КРЕДИТУВАННЯ БАНКАМИ
МАШИНОБУДІВНИХ ПІДПРИЄМСТВ 20

Вербицька Яна Євгенівна

СОЦІАЛЬНА ВІДПОВІДАЛЬНІСТЬ У ЗАБЕЗПЕЧЕННІ
КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ БАНКІВСЬКОГО СЕГМЕНТУ
ЕКОНОМІКИ УКРАЇНИ 22

Волинчук Юлія Вікторівна

ФІНАНСОВА АРХІТЕКТОНІКА В СИСТЕМІ УПРАВЛІННЯ
ПІДПРИЄМСТВОМ 28

Гаватюк Людмила Станіславівна

ОЦІНКА ЛІКВІДНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА ЯК СКЛАДОВА
ДІАГНОСТИКИ ФІНАНСОВОГО СТАНУ 30

Діба Олександр Михайлович,

Діба В`ячеслав Михайлович

ТЕОРІЯ І ПРАКТИКА ВИЗНАЧЕННЯ МІНІМАЛЬНИХ
ЛІЗИНГОВИХ (ОРЕНДНИХ) ПЛАТЕЖІВ 36

Іванчук Олена Валеріївна

АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНИХ РИЗИКІВ ПРИ ОЦІНЦІ
ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПРОЕКТУ 41

Коваленко Вікторія Володимирівна

БАНКІВСЬКА СИСТЕМА УКРАЇНИ В СВІТЛІ ФІНАНСОВИХ
ГЛОБАЛІЗАЦІЙНИХ ВИКЛИКІВ 46

Ковальчук Вікторія Анатоліївна

51

ФІНАНСОВЕ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ РОЗВИТКУ ПІДПРИЄМСТВА

Красножон Світлана Володимирівна

ОПТИМІЗАЦІЯ ГРОШОВО-КРЕДИТНОЇ ПОЛІТИКИ НБУ 54

Мостовенко Наталія Анатоліївна,

Коробчук Тетяна Іванівна, 57

ЕЛЕМЕНТИ СТРУКТУРИ КРЕДИТНОГО МЕНЕДЖМЕНТУ В БАНКУ

Нетребчук Лариса Олександрівна,

ОСОБЛИВОСТІ РОБОТИ БАНКІВ УКРАЇНИ З ПРОБЛЕМНИМИ
КРЕДИТАМИ ПОЗИЧАЛЬНИКІВ 62

Ніколаєва Анжела Миколаївна

ВПЛИВ ФІНАНСОВОГО РИНКУ НА ЕКОНОМІЧНИЙ РОЗВИТОК РЕГІОНІВ 68

Осадчий Євгеній Сергійович

ЧИННИКИ КАПІТАЛІЗАЦІЇ БАНКІВСЬКОЇ СИСТЕМИ УКРАЇНИ 72

Остапенко Вікторія Миколаївна

СТРУКТУРНО-КАТЕГОРІАЛЬНИЙ АПАРАТ ФІНАНСОВОЇ 75

ПОЛІТИКИ ДЕРЖАВИ В УКРАЇНІ

Пестовская Зоя Станиславовна

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ БАНКОВ 80

Полінкевич Оксана Миколаївна,

РОЛЬ КРЕДИТНИХ РЕСУРСІВ ПІДПРИЄМСТВ В УПРАВЛІННІ
ЕКОНОМІЧНИМИ ПРОЦЕСАМИ 84

Сибірянська Юлія Володимирівна

ЩОДО ПРОБЛЕМ ОЦІНКИ ЕФЕКТИВНОСТІ ПОДАТКОВОГО
КОНТРОЛЮ ЗА ВЕЛИКИМИ ПЛАТНИКАМИ ПОДАТКІВ 88

Тимченко Олена Миколаївна

МЕНЕДЖМЕНТ ПОДАТКОВОГО БОРГУ ВЕЛИКИХ ПЛАТНИКІВ
ПОДАТКІВ 91

Шевчук Ярослав Васильович

ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ СТАБІЛЬНОСТІ ФІНАНСОВОЇ СИСТЕМИ:
ПРІОРИТЕТИ ПОЛЬЩІ 95

II. СТРАТЕГІЧНІ АСПЕКТИ РОЗВИТКУ ФІНАНСОВОЇ

СИСТЕМИ УКРАЇНИ В УМОВАХ ТРАНСФОРМАЦІЇ МІЖНАРОДНИХ ЕКОНОМІЧНИХ ВІДНОСИН

Арсеєнко Анатолій Григорьевич

ФИНАНСОВАЯ ГЛОБАЛИЗАЦИЯ КАК ОНА ЕСТЬ НА ПОРОГЕ XXI
ВЕКА 99

Безверхий Костянтин Вікторович

СПРОЩЕНА СИСТЕМА ОПОДАТКУВУВАННЯ, ОБЛІКУ ТА
ЗВІТНОСТІ СУБ'ЄКТІВ МАЛОГО ПІДПРИЄМНИЦТВА 108

Бочуля Тетяна Володимирівна

ФЕНОМЕНОЛОГІЯ ПОВЕДІНКОВИХ ФІНАНСІВ НА ЕТАПІ
СТАНОВЛЕННЯ ІНФОРМАЦІЙНОЇ ПАРАДИГМИ РОЗВИТКУ
ЕКОНОМІЧНОЇ ТЕОРІЇ 114

Вакулич Марія Михайлівна

КРИТИЧНА ОЦІНКА МЕТОДИЧНИХ ПІДХОДІВ ДО
РЕЙТИНГУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЛІМАТУ В СУЧАСНИХ
УМОВАХ ГЛОБАЛІЗАЦІЇ 119

Вареник Вікторія Миколаївна,

Макоткіна Олена Вікторівна 124
АНАЛІЗ СУЧАСНОГО СТАНУ БЮДЖЕТНОЇ СИСТЕМИ УКРАЇНИ

Вареник Вікторія Миколаївна

АНАЛІЗ ІНДЕКСУ ГЛОБАЛЬНОЇ КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ
ДЛЯ УКРАЇНИ 128

Внукова Наталія Миколаївна,

АДАПТАЦІЯ РЕГУЛЮВАННЯ РИНКУ СТРАХОВИХ ПОСЛУГ ДО
НОРМ ЗАКОНОДАВСТВА ЄС 134

Гернего Юлія Олександрівна

СУЧАСНІ ТЕНДЕНЦІЇ ФІНАНСУВАННЯ ІННОВАЦІЙНОГО
РОЗВИТКУ В УКРАЇНІ 139

Даниліна Світлана Олексіївна

КОНСОЛІДАЦІЯ КАПІТАЛУ В БАНКІВСЬКОМУ СЕКТОРІ 144

Дибя Михайло Іванович

СУТНІСНА ХАРАКТЕРИСТИКА ПОНЯТТЯ «КАПІТАЛІЗАЦІЯ» 149

<i>Забедюк Мирослава Сергіївна</i>	
АНТИКРИЗОВИЙ КОНСАЛТИНГ:	153
СУТНІСТЬ ТА ОСНОВНІ ЗАВДАННЯ	
<i>Залєтов Олександр Миколайович</i>	
ЗОВНІШНІЙ АУДИТ СТРАХОВИКА ТА ЙОГО ДЕРЖАВНЕ	155
РЕГУЛЮВАННЯ	
<i>Захожай Костянтин Валерійович</i>	
ФІСКАЛЬНА ЕФЕКТИВНІСТЬ ПДВ В КОНТЕКСТІ РОЗВИТКУ	160
ФІНАНСОВОЇ СИСТЕМИ УКРАЇНИ	
<i>Іщук Леся Іванівна</i>	
ВПРОВАДЖЕННЯ ЄВРОПЕЙСЬКОГО ДОСВІДУ В	165
УДОСКОНАЛЕННЯ ФІНАНСУВАННЯ ПРИРОДООХОРОННОЇ	
ДІЯЛЬНОСТІ	
<i>Коришкова Рената Сергіївна</i>	
ВИЗНАЧЕННЯ ДОХОДУ ЗА НАЯВНОСТІ В УГОДІ ЗНАЧНОГО	170
КОМПОНЕНТА ФІНАНСУВАННЯ	
<i>Лисенок Олексій Володимирович</i>	
УДОСКОНАЛЕННЯ ПРОЦЕСУ ЗДІЙСНЕННЯ	173
КРЕДИТНИХ ОПЕРАЦІЙ БАНКАМИ	
<i>Онiкiєнко Сергiй Володимирович</i>	
АКТИВІЗАЦІЯ РОЛІ НАГЛЯДУ У РЕГУЛЮВАННІ ДІЯЛЬНОСТІ	178
БАНКІВ	
<i>Пантелєєв Володимир Павлович</i>	
ВІД ТЕРМІНІВ «ФІНАНСИ» ТА «ФІНАНСІАЛІЗАЦІЯ» ДО ЗАХИСТУ	182
ІНТЕРЕСІВ ПІДПРИЄМСТВА	
<i>Петченко Марина Валентинівна</i>	
ПРИНЦИПИ ТА ФАКТОРИ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПОТЕНЦІАЛУ	187
ПІДПРИЄМСТВА	

Pokrason Svitlana Yuriyivna

UKRAINIAN BANKS RISK FACTORS ANALYSIS IN THE CONTEXT OF INTERNATIONAL REGULATORY REFORMS 191

Поліщук Євгенія Анатоліївна

РОЗВИТОК НЕБАНКІВСЬКИХ ФІНАНСОВИХ УСТАНОВ В УМОВАХ РЕФОРМАЦІЇ ФІНАНСОВОГО СЕКТОРУ 196

Поплавський Олексій Олексійович

КОНЦЕНТРАЦІЯ КАПІТАЛУ У СВІТОВІЙ СТРАХОВІЙ ГАЛУЗІ 202

Руденко Оксана Анатоліївна

РОЛЬ МАЛОГО ТА СЕРЕДНЬОГО ПІДПРИЄМНИЦТВА В ЕКОНОМІЦІ УКРАЇНИ 204

Свириденко Олександр Олександрович

ПЕРСПЕКТИВИ ІНТЕГРАЦІЇ ФІНАНСОВОГО РИНКУ В ЄВРОПЕЙСЬКИЙ ПРОСТІР 209

Степаненко Ольга Петрівна, Майданюк Надія Володимирівна

ПЕРСПЕКТИВНІ НАПРЯМИ ПІДВИЩЕННЯ РЕЗУЛЬТАТИВНОСТІ ДІЯЛЬНОСТІ БАНКІВСЬКОЇ СИСТЕМИ УКРАЇНИ В КОНТЕКСТІ ПАРАДИГМИ СТАЛОГО РОЗВИТКУ 214

Удодова Олена Сергіївна,

Кучинська Анжеліка Русланівна

ІНФОРМАЦІЙНА БЕЗПЕКА ФІНАНСОВО-КРЕДИТНОЇ СИСТЕМИ В УМОВАХ ЕКОНОМІЧНОГО РОЗВИТКУ 218

Ходзицька Валентина Василівна

ІНТЕГРАТИВНІСТЬ СТРАТЕГІЙ УПРАВЛІННЯ ВИРОБНИЧИМ ПІДПРИЄМСТВОМ 223

Юркевич О.М.,

Власова І.В. 227

СУТНІСТЬ КРЕДИТНИХ ДЕФОЛТНИХ СВОПІВ (CDS)

ІІІ. ФІНАНСОВО-БЮДЖЕТНА ПОЛІТИКА ДЕРЖАВИ ТА ЇЇ ВПЛИВ НА КРЕДИТНУ АКТИВНІСТЬ БАНКІВСЬКОЇ СИСТЕМИ 233

Білошапка Вікторія Степанівна

233

ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ФІНАНСОВОЇ СТАБІЛЬНОСТІ ЯК НЕОБХІДНА УМОВА АКТИВІЗАЦІЇ КРЕДИТНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ БАНКІВ	
<i>Сундук Тетяна Федорівна</i>	
СУТНІСТЬ СИСТЕМИ БЮДЖЕТУВАННЯ СУЧАСНОГО БАНКУ	238
<i>Холоменюк Інна Миколаївна</i>	
ПРОБЛЕМИ ФІНАНСУВАННЯ МАЛОГО ТА СЕРЕДНЬОГО БІЗНЕСУ В УКРАЇНІ	241
ІV.ТРИБУНА ЮНОГО НАУКОВЦЯ. СТУДЕНТСЬКА СЕКЦІЯ	245
<i>Авілова Наталія Олександрівна</i>	
РЕСТРУКТУРИЗАЦІЯ ДЕРЖАВНОГО БОРГУ – ОСНОВА ДОСЯГНЕННЯ МАКРОФІНАНСОВОЇ СТАБІЛЬНОСТІ В ДЕРЖАВІ	245
<i>Андрієнко Яна Василівна</i>	
ОСОБЛИВОСТІ ФОРМУВАННЯ ТА ОБЛІКУ ВЛАСНОГО КАПІТАЛУ НА ПІДПРИЄМСТВАХ РІЗНИХ ОРГАНІЗАЦІЙНО-ПРАВОВИХ ФОРМ	249
<i>Бабух Оксана Тарасівна</i>	
ПРОБЛЕМИ ОБЛІКУ РОЗРАХУНКОВИХ ОПЕРАЦІЙ БЮДЖЕТНИХ УСТАНОВ	253
<i>Батовська Крістіна Русланівна</i>	
РОЛЬ ІПОТЕЧНОГО КРЕДИТУВАННЯ В УКРАЇНІ В СУЧАСНИХ ЕКОНОМІЧНИХ УМОВАХ	257
<i>Безпалий Роман Валерійович</i>	
ЗАЛУЧЕННЯ ІНОЗЕМНИХ ІНВЕСТИЦІЙ В УКРАЇНУ: ПРОБЛЕМИ ТА ШЛЯХИ ЇХ ВИРІШЕННЯ	262
<i>Бурковська Анна Іванівна</i>	
БАНКІВСЬКИЙ КОНТРОЛІНГ ЯК ФАКТОР МІНІМІЗАЦІЇ РИЗИКІВ ЗА УМОВ ТРАНСФОРМАЦІЇ МІЖНАРОДНИХ ЕКОНОМІЧНИХ ВІДНОСИН	267
<i>Васютін Костянтин Олександрович,</i>	
СХЕМА ФОРМУВАННЯ ЧИСТОГО ФІНАНСОВОГО РЕЗУЛЬТАТУ З ВИКОРИСТАННЯМ ЗВІТУ ПРО СУКУПНИЙ ДОХІД Ф. № 2	272
<i>Вернер Дмитро Васильович,</i>	275

<i>Голяченко Марія-Крістіна</i>	
ЧИ СПРОМОЖНІ МІСЦЕВІ БЮДЖЕТИ УТРИМУВАТИ ПРОФЕСІЙНО-ТЕХНІЧНІ НАВЧАЛЬНІ ЗАКЛАДИ?	
<i>Іванова Ірина Олександрівна</i>	279
МОДЕЛЮВАННЯ ДІЯЛЬНОСТІ БАНКІВСЬКОЇ СИСТЕМИ	
<i>Кириленко Наталія Сергіївна</i>	284
ПОДАТОК НА ПРИБУТОК ПІДПРИЄМСТВ В СИСТЕМІ ОПОДАТКУВАННЯ ЮРИДИЧНИХ ОСІБ	
<i>Коваленко Юлія Леонідівна</i>	286
СОЦІАЛЬНИЙ СКОРИНГ ЯК ЗАСІБ МІНІМІЗАЦІЇ КРЕДИТНОГО РИЗИКУ У БАНКІВСЬКІЙ СИСТЕМІ УКРАЇНИ	
<i>Ковальчук Віталій Федорович</i>	291
ФІНАНСОВА ЛОГІСТИКА	
<i>Коломієць Наталя Костянтинівна</i>	296
ФІНАНСОВА ЗВІТНІСТЬ: СУТНІСТЬ ТА МІСЦЕ В ЗАГАЛЬНІЙ СИСТЕМІ ЗВІТНОСТІ ПІДПРИЄМСТВА	
<i>Лебідь Людмила Юріївна</i>	299
УПРАВЛІННЯ КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНІСТЮ БАНКІВСЬКИХ УСТАНОВ	
<i>Лонська Марина Олегівна</i>	302
БЮДЖЕТНА СИСТЕМА ТА РОЗВИТОК МІЖБЮДЖЕТНИХ ВІДНОСИН В КРАЇНІ	
<i>Москалюк Аліна Русланівна</i>	306
ПРОБЛЕМИ ФОРМУВАННЯ МІСЦЕВИХ БЮДЖЕТІВ В УКРАЇНІ	
<i>Мусійчук Анастасія Юріївна</i>	311
СТАБІЛІЗАЦІЯ БАНКІВСЬКОЇ СИСТЕМИ УКРАЇНИ В УМОВАХ ДЕВАЛЬВАЦІЇ НАЦІОНАЛЬНОЇ ВАЛЮТИ	
<i>Никифорець Ірина Валеріївна</i>	316
ІНВЕСТИЦІЙНА АКТИВНІСТЬ ВІТЧИЗНЯНИХ БАНКІВ ТА ПЕРСПЕКТИВИ ЇЇ ПІДВИЩЕННЯ	
<i>Оганесян Римма Едіковна</i>	321

РЕАЛІЇ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПОЛІТИКИ НЕДЕРЖАВНИХ ПЕНСІЙНИХ ФОНДІВ В УКРАЇНІ <i>Оганесян Римма Едіковна</i>	
МЕТОД МОНТЕ-КАРЛО ЯК СПОСІБ УРАХУВАННЯ РИЗИКУ І НЕВИЗНАЧЕНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ <i>Остапчук Тетяна Валентинівна</i>	327
АНАЛІЗ РІВНЯ КАПІТАЛІЗАЦІЇ БАНКІВ УКРАЇНИ <i>Павленко Вікторія Русланівна</i>	331
КОМУНІКАЦІЙНА ПОЛІТИКА ЯК СКЛАДОВА В МАРКЕТИНГУ БАНКУ <i>Парица Ольга Ярославівна</i>	334
ОСНОВНІ КРИТЕРІЇ ФІНАНСОВОЇ ПОЛІТИКИ ЄВРОПЕЙСЬКОГО СОЮЗУ ТА ОЦІНКА ЇХ ДОТРИМАННЯ КРАЇНАМИ-ЧЛЕНАМИ ЄС ТА УКРАЇНОЮ <i>Прилуцька Олександра Вікторівна,</i>	338
<i>Черепяна Валерія Віталіївна</i> БАНКІВСЬКЕ ІНВЕСТИЦІЙНЕ КРЕДИТУВАННЯ: ПРОБЛЕМИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ В УКРАЇНІ	343
<i>Руснак Тетяна Василівна</i> ФОНД ГАРАНТУВАННЯ ВКЛАДІВ ФІЗИЧНИХ ОСІБ ТА ЙОГО РОЛЬ У ЗАБЕЗПЕЧЕННІ ФІНАНСОВОЇ СТАБІЛЬНОСТІ	349
<i>Сергійчук Ксенія Анатоліївна</i> НАПРЯМИ УДОСКОНАЛЕННЯ МЕХАНІЗМУ ГРОШОВО-КРЕДИТОЇ ПОЛІТИКИ В УКРАЇНІ	353
<i>Сташкевич Анастасія Русланівна</i> ОБЛІК АСИГНУВАНЬ В УМОВАХ ВИКОРИСТАННЯ НОВОГО ПЛАНУ РАХУНКІВ ДЛЯ БЮДЖЕТНИХ ОРГАНІЗАЦІЙ	355
<i>Степанник Альона Олександрівна,</i> <i>Дубок Андрій Юрійович</i> ЗАРУБІЖНИЙ ДОСВІД ФІНАНСУВАННЯ ГАЛУЗІ КУЛЬТУРИ ТА МИСТЕЦТВА (НА ПРИКЛАДІ ЯПОНІЇ)	359

<i>Третяк Ілона Юріївна</i>	
ПЕРЕДУМОВИ СТВОРЕННЯ БІЗНЕС ІНКУБАТОРІВ У ЧЕРКАСЬКОМУ РЕГІОНІ	364
<i>Цимбалюк Вікторія Володимирівна</i>	368
ПІДВИЩЕННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ІМІДЖЕВОЇ РЕКЛАМИ В УКРАЇНІ	
<i>Чубинський Максим Анатолійович</i>	
КОНЦЕПТУАЛЬНІ ЗАСАДИ ВПРОВАДЖЕННЯ В УКРАЇНІ ПРЯМОГО ВРЕГУЛЮВАННЯ ЗБИТКІВ ВНАСЛІДОК ДТП	373
<i>Шатайло Дарія Петрівна</i>	
ДИНАМІКА ТА СТРУКТУРА БАНКІВСЬКОГО СПОЖИВЧОГО КРЕДИТУВАННЯ В УКРАЇНІ	377
<i>Швець Олеся Станіславівна</i>	
БЮДЖЕТ РОЗВИТКУ ЯК ДЖЕРЕЛО ФІНАНСУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙ В РЕГІОНАХ	382
<i>Шухова Христина Миколаївна</i>	
ШЛЯХИ ПОКРАЩЕННЯ ОБЛІКОВО-АНАЛІТИЧНОГО ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ РОЗРАХУНКІВ З ПОКУПЦЯМИ І ЗАМОВНИКАМИ	386
<i>Юхимук Микола Миколайович</i>	
РОЛЬ НЕДЕРЖАВНОГО ПЕНСІЙНОГО ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ У ПЕНСІЙНОМУ СТРАХУВАННІ ГРОМАДЯН	389

Фундаментальные идеи финансового мира. Эволюция / П. Бернстайн. – М. : Альпина Паблишер, 2015. – Режим доступа : <http://goo.gl/NFS102>.

4. Ліпич М. А. Поведінкові фінанси: концептуалізація поняття / М. А. Ліпич // Вісник ОНУ імені І. І. Мечникова. – 2014. – Вип. 3/4, т. 19. – С. 54–58.

*Вакулич Марія Михайлівна,
к.е.н., доцент,
заступник завідувача кафедри
міжнародних фінансів, обліку та оподаткування
Дніпропетровського університету імені Альфреда Нобеля,
м. Дніпропетровськ*

КРИТИЧНА ОЦІНКА МЕТОДИЧНИХ ПІДХОДІВ ДО РЕЙТИНГУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЛІМАТУ В СУЧАСНИХ УМОВАХ ГЛОБАЛІЗАЦІЇ

В сучасних ринкових умовах успішна реалізація стратегічних напрямків розвитку держави у значній мірі залежить від ефективності управління її інвестиційним кліматом. Ефективність управління інвестиційним кліматом в економіці України визначає результативність діяльності довгострокових цілей та потребує принципово нових підходів до формування стратегічних цілей економічного розвитку. Значний територіальний розподіл природних, економічних та соціальних умов зумовив значні територіальні відмінності у структурі, механізмах й активності інвестиційної діяльності в регіонах України. Проблема підвищення рівня розвитку економіки України в цілому та її регіонів шляхом забезпечення належного рівня управління інвестиційним кліматом стає однією з основних в сучасній економіці.

Попри проведені дослідження в сфері формування, аналізу та управління станом інвестиційного клімату економіки держави, усі існуючі показники міжнародних економічних індексів та рейтингів носять виключно

рекомендаційний та загальноінформаційний характер. Необхідним є проведення рейтингування інвестиційного клімату економіки України в контексті формування довгострокової інвестиційної політики розвитку бізнес-середовища.

Важливим індикатором стану економіки країни є визначення міжнародного економічного рейтингу, тобто позиції у світі стосовно стану інвестиційного клімату держави. Під інвестиційним кліматом розуміється опосередковане значення стану інвестиційного середовища за тривалий проміжок часу, що визначається статистичним комплексом економічних показників та факторів, які впливають на його формування. Динаміка показників міжнародних економічних рейтингів, які складаються міжнародними економічними організаціями, групами провідних експертів в тій чи іншій сфері, певними інститутами, дозволяє виявити зовнішнє бачення економічних змін в країні з погляду незалежного оцінювання. Водночас, такі рейтинги є корисними для самої країни з позицій виявлення перспективності її економіки, що має першочергове значення для встановлення пріоритетності джерел її фінансування, можливостей залучення високваліфікованих фахівців, нарощування конкурентоспроможності.

Оцінка інвестиційного клімату економіки України та його впливу на динаміку потоків міжнародних інвестицій набула актуальності з огляду на трансформаційний характер економіки, різновекторність і непостійність стратегій розвитку. Виділяють три найбільш характерні підходи до оцінювання інвестиційного клімату: звужений, ризиковий та факторний. Перший підхід – звужений – базується на оцінці сукупності макроекономічних показників, таких, як [1, с. 38]. Проте, даний метод ігнорує об'єктивні зв'язки інвестицій з іншими ресурсними факторами розвитку та є позбавленим суб'єктивізму, що певною мірою викривляє фактичну картину інвестиційного клімату держави, хоча і приваблює порівняльною простотою аналізу та розрахунків.

Другий підхід до аналізу інвестиційного клімату – факторний – ґрунтується на оцінці набору факторів [2, с. 40]. У рамках факторного підходу

автори пропонують розраховувати індивідуальну оцінку параметрів інвестиційного потенціалу й інвестиційного ризику, що дозволяє найбільш повно визначити значимість окремих факторів при реалізації проекту. До переваг даного підходу можна віднести врахування взаємодії багатьох факторів, тобто диференційований підхід при визначенні стану інвестиційного клімату. Однак, даний підхід має недолік, такий як «непрозорість» методики виділення факторних ознак інвестиційного клімату.

Третій підхід – ризиковий. У рамках даного підходу розглядаються дві складові: інвестиційний потенціал та інвестиційні ризики. Інвестиційний потенціал оцінюється на основі макроекономічних характеристик, а інвестиційні ризики оцінюються з позиції вірогідності втрат інвестиційного доходу. Перевагою даного методу є оцінка ризикової складової, яка відсутня у двох попередніх методах.

Зазначений методичний інструментарій дозволив розподілити методи, які використовуються для оцінювання інвестиційного клімату в державі на 2 види:

- 1) кредитні рейтинги;
- 2) економічні індекси.

Рейтинги слугують для фінансових інвесторів орієнтиром щодо надійності вкладень у боргові зобов'язання компаній, муніципалітетів чи урядів, фондові – щодо вкладень у корпоративні права компаній. Це дозволяє інвесторам сформувати якісний інвестиційний портфель і оперативно маніпулювати активами у разі зміни рейтингових оцінок. На перший погляд рейтинги не мають жодного відношення до іноземних інвестицій. Адже, іноземні інвестиції поділяються на прямі та портфельні. Рейтинги формуються виключно для портфельного інвестування і не враховують тенденції прямих інвестицій. Проте, така точка зору невиправдана, оскільки портфельні інвестиції є більш мобільними, їх реалізація пов'язана переважно із ринковими, макроекономічними та політичними ризиками. Водночас, прямі іноземні інвестиції здійснюються в умовах впливу тих же ризиків, а також додатково: виробничих, комерційних, будівельних тощо. Тому, стан ринку портфельних

інвестицій слугує вагомим індикатором для прийняття інвестиційних рішень і у сфері прямого інвестування. Крім того, довіра портфельних інвесторів до цінних паперів держави проектується на довіру прямих інвесторів щодо вкладання коштів у реальний бізнес її господарюючих суб'єктів. Як показує світовий досвід, стабільна позиція держави у кредитних рейтингах зумовлює поживлення іноземних інвестицій у ній [3, с. 8].

Економічні індекси та рейтинги є різними за своєю суттю. Так, наприклад, економічні індекси відрізняються від рейтингів об'єктами дослідження і споживачами. На відміну від рейтингів, економічні індекси складаються, як правило, лише для окремих держав. Вони характеризують визначені сторони національної економіки, наприклад: рівень економічної свободи, конкурентоспроможності та корупції. Ці індекси використовуються стратегічними інвесторами при реалізації їх стратегії інвестування за кордоном, зокрема, - у сфері іноземного інвестування. Хоча рейтинги та індекси різняться, проте, їх вагомий взаємозв'язок свідчить про положення держав у них. Адже, в економіці практично не зустрічається ситуація, в якій держава за рейтингом посідає найвищі позиції, а за індексами – найнижчі, чи навпаки.

Розроблені у вітчизняній та світовій практиці методики оцінки інвестиційної привабливості умовно поділяються на три групи:

- методики, що ґрунтуються на різноманітних оцінках експертів;
- методики, що ґрунтуються на статистичній інформації;
- комбіновані методики, що ґрунтуються на експертно-статистичних розрахунках.

Таким чином, міжнародні рейтинги є ефективними інструментами, що сприяють елімінуванню інформаційної асиметрії, а велика кількість методик ранжування дозволяє інвестору отримати інформацію відносно усіх аспектів інвестиційної привабливості держави. Місця у рейтингах формують імідж держави, а ігнорування результатів рейтингів здатне призвести до фінансової ізоляції держави. Наразі відсутня єдина система оцінювання інвестиційного

клімату національної економіки, що, безпосередньо, негативно впливає як на стан інвестиційного клімату економіки України, так і на об'єм залучення іноземного капіталу в державу. У рамках дослідження, компілюючи дані моніторингу інвестиційного клімату національної економіки, констатуємо, що міжнародними й вітчизняними рейтинговими агентствами, у рамках трьох видів діяльності: інвестиційної, фінансової та операційної, - проводиться оцінка саме інвестиційної діяльності в економіці України, а не інвестиційного клімату, як такого. Цей факт наголошує на необхідності створення дієвої системи управління станом інвестиційного клімату національної економіки з метою забезпечення сталого перспективного стратегічного розвитку інвестиційного клімату економіки України та постійного притоку іноземного інвестиційного капіталу.

В основу управління інвестиційним кліматом в економіці України мають бути покладені принципи державного регулювання, вираженого у державній фінансовій підтримці розвитку: ціновій, антимонопольній політиках, розвитку інфраструктури, пошуку напрямів інвестиційної антикризової структурної політики в Україні тощо.

Список використаних джерел

1. Захарова Є.В. Закордонні методики рейтингових оцінок інвестиційного клімату та їх застосування / Є.В. Захарова // Морські новини Росії. – 2012. - № 5. – С. 36 – 38.
2. Хасанов С. Методики оцінки інвестиційного клімату / С. Хасанов // Інвестиції у Росії. – 2014. - № 5. – С. 40 – 46.
3. Пріоритети інвестиційної політики у контексті модернізації економіки України: аналітична доповідь. – К .: НІСД, 2013. – 48 с.

Фінансова політика України в умовах євро інтеграційних процесів: зб. тез Всеукр.наук.-практ. конф. – Київ, 25 березня 2016 року / За редакцією професора В.М. Фурмана.- К. : КІБС, 2016. - 396.с

Передрук і переклади дозволяються лише за згодою автрів та редакції.
Автори несуть повну відповідальність за достовірність та повноту викладу матеріалу, що публікується

Технічний редактор Вишнівська Л.Ж.
Адреса редакції: 04112, м. Київ, вул.Ризька,12
Тел. (044) 4538601
E-mail: *kibs_dekanat@ukr.net*