

МІЖРЕГІОНАЛЬНА АКАДЕМІЯ УПРАВЛІННЯ ПЕРСОНАЛОМ



# **НАУКОВІ ПРАЦІ МАУП**

*Засновано у 2001 р.*

**Випуск 8**

## **ПРОБЛЕМИ ФОРМУВАННЯ І РОЗВИТКУ РИНКОВОЇ ЕКОНОМІКИ В УКРАЇНІ**

Київ 2003

УДК 330.3+336+658  
ББК 65.9(4УКР)29-2я43  
М43

#### Редакційна колегія

*Головатий М. Ф.*, д-р політ. наук, проф. — головний редактор  
*Гайченко В. А.*, д-р біол. наук, проф. — заступник головного редактора  
*Корінний М. М.*, канд. іст. наук, доц. — відповідальний редактор  
*Марусева О. А.* — відповідальний секретар

#### Економічні науки

*Захожай В. Б.*, д-р екон. наук, проф., *Федоренко В. Г.*, д-р екон. наук, проф., *Титова Н. А.*, д-р екон. наук, проф., *Куценко В. І.*, д-р екон. наук, проф., *Осокіна В. В.*, канд. екон. наук, проф., *Онищенко В. П.*, д-р екон. наук, проф.

#### Психологічні науки

*Максименко С. Д.*, д-р психол. наук, проф., акад. АПН, *Балл Г. А.*, д-р психол. наук, проф., *Ложкін Г. В.*, д-р психол. наук, проф., *Коломінський Н. Л.*, д-р психол. наук, проф., *Чуприков А. П.*, д-р мед. наук, проф., *Бурлачук Л. Ф.*, д-р психол. наук, проф., чл.-кор. АПН

#### Соціологічні науки

*Судаков В. І.*, д-р соціол. наук, проф., *Ручка А. О.*, д-р філос. наук, проф., *Шкляр Л. Є.*, д-р політ. наук, проф., *Пилипенко В. Є.*, д-р соціол. наук, проф., *Танченко В. В.*, д-р філос. наук, проф.

#### Політичні науки

*Бабкіна О. В.*, д-р політ. наук, проф., *Бєбик В. М.*, д-р політ. наук, проф., *Горбатенко В. П.*, д-р політ. наук, проф., *Храмов В. О.*, д-р політ. наук, проф., *Шуба О. В.*, д-р політ. наук, проф.

#### Юридичні науки

*Мироненко Н. М.*, д-р юрид. наук, проф., *Марчук В. М.*, д-р юрид. наук, проф., *Скритнюк О. В.*, д-р юрид. наук, проф., *Калужний Р. А.*, д-р юрид. наук, проф., *Бабкін В. Д.*, д-р юрид. наук, проф.

#### Менеджмент

*Федулова Л. І.*, д-р екон. наук, проф., *Гавєський Б. А.*, д-р філос. наук, проф., *Дахно І. І.*, д-р екон. наук, проф., *Дмитренко Г. А.*, д-р екон. наук, проф., *Воротіна Л. І.*, д-р екон. наук, проф.

*Рекомендовано Вченою радою Міжрегіональної Академії управління персоналом (протокол № 6 від 30.09.02)*

#### Міжрегіональна Академія управління персоналом.

М43 Наукові праці МАУП / Редкол.: М. Ф. Головатий (голов. ред.) та ін. — К.: МАУП, 2001. — ISBN 966-608-120-2

Вип. 8: Проблеми формування і розвитку ринкової економіки в Україні. — 2003. — 356 с. — Бібліогр. в кінці ст.  
ISBN 966-608-345-0

У збірнику подано статті учасників трьох наукових конференцій, що відбулися у 2001–2002 рр. Розглядаються проблеми формування і розвитку ринкової економіки в Україні. Докладно висвітлюються проблеми підприємництва і маркетингу, розвитку фінансового ринку України, удосконалення фінансового контролю.

Для науковців, викладачів, державних службовців, усіх, хто цікавиться питаннями ринкової економіки.

*Збірник "Наукові праці МАУП" зареєстровано Державним комітетом інформаційної політики, телебачення та радіомовлення України (свідоцтво від 11.04.02 за № 6048, серія КВ) як наукове видання, у якому висвітлюються результати новітніх наукових досліджень в галузях економіки, менеджменту, політології, соціології, психології, права, матеріалів наукових конференцій.*

ISBN 966-608-120-2  
ISBN 966-608-345-0

ББК 65.9(4УКР)29-2я43  
© Міжрегіональна Академія  
управління персоналом (МАУП), 2003

<b>В. Є. Воротін</b> Форми державного регулювання фінансового ринку в ринкових умовах господарювання в Україні .....	163	<b>М. Ф. Базась, М. М. Матюха</b> Напрями ефективного використання інвестицій для підвищення конкурентоспроможності вітчизняного фінансового ринку .....	222
<b>Л. І. Федулова</b> Концептуальні підходи до розробки конкурентної стратегії банку .....	165	<b>І. Я. Софіщенко</b> До питання про організаційні форми міжнародної банківської діяльності .....	225
<b>С. Г. Шклярчук</b> Фінансовий ринок: основні тенденції, проблеми та перспективи .....	173	<b>М. Д. Лутак</b> Обов'язкове страхування цивільної відповідальності: проблеми та перспективи .....	228
<b>Н. В. Циганова, Г. В. Кучер</b> Сучасний стан і проблеми управління державним боргом в Україні .....	179	<b>В. Д. Бігдаш</b> Особливості дослідження вітчизняного страхового ринку при розробці стратегії страховика .....	234
<b>В. Г. Жила</b> Фінансове забезпечення галузей соціально-культурної сфери .....	183	<b>І. П. Волощук, Л. І. Федулова</b> Управління ризиками в системі менеджменту банку .....	240
<b>Я. В. Литвиненко</b> Вплив податкової системи на фінансовий ринок України .....	185	<b>О. О. Шишко</b> Місце кредитного ризику в системі ризиків банку .....	246
<b>Т. В. Жила</b> Еволюція економічної думки і її вплив на розвиток фінансових відносин в Україні .....	188	<b>І. А. Аванесова</b> Характеристика елементів регулювання кредитної діяльності Київської Русі .....	251
<b>М. В. Грідчина, Н. Г. Яковлева</b> Захист прав і інтересів інвесторів як чинник розвитку фондового ринку України .....	190	<b>А. А. Милай</b> К вопросу развития локальной платежной системы с использованием пластиковых карточек .....	255
<b>М. Ф. Базась, О. М. Ромашко</b> Вплив інвестицій на розвиток фінансового ринку в Україні .....	194	<b>С. А. Циганов, Д. М. Костан</b> Роль комерційних банків у формуванні інфраструктури фондового ринку .....	258
<b>Н. Б. Савіна</b> Методи факторного аналізу результативності інвестицій .....	196	<b>Т. П. Осташишин</b> Розвиток системи страхування депозитів в Україні .....	261
<b>В. Г. Федоренко, О. В. Мажуга, Л. Л. Заклюка, В. С. Малов, І. О. Маринич</b> Фінансування інвестиційних програм в Україні .....	201	<b>Ю. О. Тараненко, Т. П. Осташишин</b> Підвищення безпеки банківської таємниці .....	264
<b>Н. Г. Яковлева</b> Поліпшення фінансового стану підприємств як чинник розвитку фінансового ринку .....	205	<b>О. А. Романенко</b> Удосконалення роботи банків на фінансовому ринку .....	266
<b>І. М. Калашніков</b> Інвестиційна діяльність – складова стійкого розвитку України .....	208	<b>О. М. Покойова, Г. С. Мельнікова</b> Фінансові деривативи – удосконалені замінники класичних інструментів традиційного грошового ринку .....	269
<b>Н. І. Коломійченко</b> Інвестиційні ресурси населення .....	211	<b>О. М. Покойова, А. В. Шаперенков</b> Проблеми підготовки персоналу для фінансового ринку України .....	272
<b>О. М. Юрковська, А. І. Смеляк</b> Проблеми залучення інвестицій у розвиток Української пошти .....	216	<b>В. Б. Альошин</b> Проблеми законодавчого забезпечення розвитку фінансового ринку України .....	275
<b>К. В. Ізмайлова</b> Застосування методів регресійного аналізу для визначення розміру та структури додаткових джерел фінансування підприємства .....	219	<b>Г. О. П'ятаченко</b> Місце фінансового ринку в системі ринкових відносин .....	278

*М. Ф. БАЗАСЬ, канд. екон. наук  
(Міжрегіональна Академія управління персоналом, м. Київ)  
М. М. МАТЮХА, канд. екон. наук*

## **НАПРЯМИ ЕФЕКТИВНОГО ВИКОРИСТАННЯ ІНВЕСТИЦІЙ ДЛЯ ПІДВИЩЕННЯ КОНКУРЕНТОСПРОМОЖНОСТІ ВІТЧИЗНЯНОГО ФІНАНСОВОГО РИНКУ**

Наукові праці МАУП, 2003, вип. 8, с. 222–224

Інвестиційна діяльність є одним з основних напрямків розширення і відтворення необоротних активів й підвищення економічного рівня та досягнення певного соціального ефекту. Успішний розвиток і вдосконалення інвестиційних процесів залежать від вирішення завдань, пов'язаних з визначенням основних чинників, що впливають на залучення та використання інвестицій. В умовах ринкової економіки для успішного розвитку бізнесу підприємствам необхідно залучати додаткові засоби і кошти. Тому останнім часом дедалі більшого значення набуває проблема пошуку підприємствами додаткових джерел фінансування з метою посилення економічного розвитку. Одним з таких джерел і найважливішим чинником розвитку є інвестиції — складові фінансового ринку.

Нині в Україні вперше за останні десять років досягнуто економічного зростання, реальний валовий внутрішній продукт порівняно з 1999 р. підвищився на 5,8 % проти 1 % за прогнозом. Номінально він досяг 173 млрд грн, перевищивши на 22 млрд грн обсяг, врахований при формуванні державного бюджету. Одним із чинників, що сприяв економічному зростанню, є інвестиційні процеси, подальше становлення вітчизняного фінансового ринку [2].

Фінансові ринки становлять динамічну та гнучку систему, що швидко реагує на будь-які макрота мікроекономічні зміни. Досягнення оптимальної структури фінансових ринків є актуальним питанням у будь-який період: як коротко-, так і

довгостроковий. У сучасних умовах в Україні надійними вважаються короткострокові вкладення (інвестиції) через високу ризикованість довгострокових кредитів. Водночас спостерігається поступове збалансування різних видів інструментів і пристосування фінансового ринку та вкладень до становлення стабільного фінансового ринку, хоча й повільними темпами.

Досвід ефективного господарювання в ринкових умовах свідчить, що сам собою ринковий механізм автоматично не може зосередити інвестування на забезпеченні загальнодержавних і підприємницьких інтересів для здійснення науково обґрунтованої структурної збалансованості економічного кругообігу з відповідним стандартом життя і відтворення населення. Доводиться застосовувати методи державного регулювання інвестиційної політики з метою планомірного формування, концентрації і ефективного використання вітчизняного ресурсного потенціалу, включаючи енергетичні, сировинні, трудові й фінансові ресурси, з відповідним залученням іноземних інвестицій та зовнішньоторговельних відносин згідно з міжнародним поділом праці, спеціалізацією, кооперацією та інтеграцією країн світового співтовариства. При цьому не слід розраховувати на великі обсяги іноземних інвестицій, оскільки вони відіграють подвійну роль. З одного боку, вони сприяють прискоренню економічного розвитку, а з іншого — призводять до збільшення дефіциту платіжного балансу, посилення соціально-економічних диспропорцій, закредитованості національної еконо-

міки з усіма негативними наслідками. Тому Україна повинна розраховувати більшою мірою на власні джерела інвестування, які закладені безпосередньо в економічному відтворювальному процесі. Слід тільки своєчасно акумулювати і швидко інвестувати кошти в об'єкти найпріоритетнішого значення зі швидким терміном обертання і віддачі.

До внутрішніх джерел інвестицій належать насамперед кошти амортизаційного фонду, який має формуватися на економічно обґрунтованих засадах і використовуватися виключно на відтворення. Джерелами внутрішніх інвестицій є також внутрішньогосподарські підприємницькі нагромадження з прибутку і рентних платежів; грошові нагромадження державного і місцевого бюджетів, частина яких завжди спрямовувалась на реалізацію загальнодержавних та регіональних економічних, науково-технічних і соціальних програм; цілеспрямована акумуляція і використання кредитних ресурсів банків; функціонування всієї банківсько-фінансової системи в інтересах відтворення і збільшення національного багатства.

Важливим елементом фінансового ринку є інвестування вітчизняних підприємств з бюджету країни. Нині запроваджується бездефіцитність бюджету, що сприятиме зменшенню державного боргу. Такий підхід досягається шляхом надання державних гарантій при одержанні суб'єктами підприємницької діяльності кредитів, що надаються міжнародними фінансовими організаціями. Прикладом є Німецько-Український фонд, створений відповідно до Указу Президента України від 1 червня 1998 р. № 574 і постанови Кабінету Міністрів України від 19 квітня 1999 р. № 628. Засновниками фонду є Кредитна установа для відбудови за дорученням Федеративної Республіки Німеччини, Кабінет Міністрів України в особі Міністерства фінансів України та Національний банк України [1]. Таке співробітництво і залучення іноземних інвестицій уможливають створення і розвиток господарської діяльності підприємств малого і середнього бізнесу, створення на їх базі додаткових робочих місць, що є високодохідними для населення у сучасних умовах. Таким чином, розвиток співробітництва з іноземними інвесторами сприяє зменшенню соціального напруження в суспільстві та підвищенню рівня добробуту населення.

У міру того, як в Україні розвиваються ринкові відносини, важливого значення набуває інвестування конкретних видів виробництв, підприємств. Підприємства пасивно ставляться до самостійного створення спільних структур, які займалися

кредитуванням, інвестуванням та фінансово-кредитною діяльністю.

Інвестиції припускають довгострокові вкладення капіталу всередині країни або за її межами. Під підприємством, яке створюється для інвестицій, маються на увазі всі види майнових, інтелектуальних цінностей, які інвестори вкладають в об'єкти підприємницької чи якої-небудь іншої діяльності.

Інвестором може бути фізична чи юридична особа України або іноземних держав. Інвестиції можуть мати такі форми: кошти, акції й інші цінні папери; рухоме і нерухоме майно; майнові права; ноу-хау — сукупність технічних, технологічних, комерційних та інших знань, оформлених у вигляді технічної документації, практичних навичок і виробничого досвіду, що необхідні для організації виробництва; права користування землею, водою, ресурсами, будинками, спорудами, а також інші аналогічні майнові права; інші цінності, вкладення яких прямо не заборонено чинним законодавством.

Будь-які з перелічених цінностей набирають статусу інвестицій тільки в разі прийняття інвестором рішення про вкладення їх в об'єкти інвестування, в конкретно взяте підприємство. Це рішення повинно бути оформлене в законодавчо встановленому порядку. Водночас зазначимо, що на прийняття рішення про інвестування впливає багато чинників, зокрема економічна стабільність підприємства, рівень кваліфікації робочої сили чи науково-технічного персоналу, інфляційні процеси, стабільність валютних курсів та цін.

Для підприємств, що створюються, інвестиціями можуть бути цінності, що вносяться інвестором у вигляді внесків у статутний капітал підприємства, а також цінності, що вносяться інвестором в об'єкти інвестування у межах спільного проекту. До таких проектів належить створення нового інноваційного продукту, від використання якого в майбутньому передбачається одержання значного прибутку.

З метою залучення інвестицій використовують критерії оцінки діяльності підприємства, які визначають на основі аналізу фінансово-господарської діяльності підприємства. Для того щоб інвестиція стала внеском у статутний капітал, інвестор повинен увійти до складу засновників підприємства.

Одним з дієвих заходів залучення інвестицій є цілеспрямоване складання пропозицій-прогнозів управління виробництвом. У бізнес-плані враховують ефективність виробництва, прибутковість господарської діяльності, рівень рентабельності. З огляду на специфіку зарубіжного досвіду у сфері

інвестиційної діяльності бізнес-план має стати дієвим чинником обгрупування інвестиційної діяльності та залучення інвестицій на вітчизняний фінансовий ринок.

Якщо підприємство перебуває у процесі створення, основою для прийняття інвестором рішення про вкладення інвестицій саме в це конкретне підприємство буде бізнес-план, що містить опис діяльності, до участі в якій запрошується інвестор. У бізнес-плані зазначаються також перспективи, що очікують інвестора в разі прийняття позитивного рішення, і привабливість проекту.

Бізнес-план складається не тільки з метою залучення інвесторів, а й для планування організаційних і фінансових заходів, реалізація яких уможливить здійснення постійного і ефективного контролю за діяльністю підприємства загалом. Таким чином, бізнес-план є специфічним плановим документом, інструментом менеджменту підприємства, основою для прийняття ефективних та оптимальних управлінських рішень як підприємством, так і інвестором.

Дієвим чинником поліпшення діяльності, спрямованої на залучення та використання інвестицій, є впровадження сучасних засобів автоматизації та інформатизації, нагромадження відповідних баз даних про підприємства та інвесторів. Програмні засоби повинні сприяти ефективному аналізу використання інвестицій як на окремих підприємствах і щодо країни загалом. Доцільно створити державну інформаційну службу з управління інвестиційних потоків як на вітчизняному, так і на зарубіжному рівні. Програмні засоби повинні сприяти також ефективному розподілу інвестицій, швидкому визначенню пріоритетних галузей, конкретних підприємств для забезпечення їх залученими коштами і отримання комерційного прибутку.

Мета створення інформаційної служби полягає в налагодженні інформаційного зв'язку між інвесторами та підприємствами, що потребують або

використовують інвестиції. Цей зв'язок, на нашу думку, має відповідати таким критеріям:

- взаємний обмін інформаційними ресурсами між інформаційним центром, інвесторами та підприємствами повинен відповідати оптимально повній інформації про забезпечення успішної діяльності цих установ з ефективним використанням інвестицій та регулюванням фінансового ринку;
- надання інформації має бути безоплатним;
- надання інформації повинно бути оперативним згідно із встановленим регламентом, який має визначати порядок актуалізації відомчих баз даних;
- інформація, що надається, повинна чітко відповідати встановленим структурам і критеріям цілісності національного фінансового ринку.

До основних шляхів поліпшення використання інвестицій належать формування стабільного фінансового ринку, підвищення ролі конкретних виробництв, підприємств у залученні інвестицій, комплексна інформатизація процесу аналізу та ефективності залучення інвестицій.

Основними чинниками залучення та використання інвестицій з метою підвищення рівня конкурентоспроможності національного фінансового ринку є державне створення і регулювання інвестиційних утворень, обгрупування діяльності підприємств, галузей народного господарства за допомогою бізнес-планів, глобальної інформатизації потреб і пропозицій щодо інвестування.



### Література

1. *Аналіз та експертиза проекту Закону України "Про державний бюджет України на 2001 рік"*. — К.: Рахункова палата України, 2000. — Вип. 21.
2. *Про виконання Державного бюджету України за 2000 рік*. — К.: Рахункова палата України, 2001. — Вип. 15.