

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ, МОЛОДІ ТА СПОРТУ УКРАЇНИ
ВІННИЦЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ТЕХНІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
Інститут Менеджменту
Кафедра фінансів та кредиту
ЧЕРНІВЕЦЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ІМ. Ю.ФЕДЬКОВИЧА
Економічний факультет
Кафедра фінансів та кредиту
ЗАПОРІЗЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ТЕХНІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
АКАДЕМІЯ МУНІЦИПАЛЬНОГО УПРАВЛІННЯ (м. Київ)
ДЕРЖАВНИЙ УНІВЕРСИТЕТ «ВИЩА ШКОЛА ЕКОНОМІКИ» (Росія)
МІЖНАРОДНА АКАДЕМІЯ СОЦІАЛЬНО-ЕКОНОМІЧНИХ НАУК (Грузія)
ТЕЛАВСЬКИЙ ДЕРЖАВНИЙ УНІВЕРСИТЕТ ІМ. ЯКОБА ГОГЕБАШВІЛІ (Грузія)

МАТЕРІАЛИ

Міжнародної науково-практичної конференції «ТЕНДЕНЦІЇ УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВИМИ ТА ІННОВАЦІЙНИМИ ПРОЦЕСАМИ

В УМОВАХ РИНКОВИХ ПЕРЕТВОРЕНЬ»

2 березня 2012 р.

ВНТУ
ВІННИЦЯ
2012

УДК [336+330.341.1] (477)
ББК [65.261+65.01] (4УКР)
ТЗЗ

Друкується за рішенням Вченої ради Вінницького національного технічного університету Міністерства освіти і науки, молоді та спорту України

Головний редактор: **В. В. Грабко**

Відповідальний за випуск: **В. В. Зянько**

Рецензенти: **В. В. Зянько**, доктор економічних наук, професор;
О. О. Мороз, доктор економічних наук, професор.

ТЗЗ Тенденції управління фінансовими та інноваційними процесами в умовах ринкових перетворень: Матеріали міжнародної науково-практичної конференції. – Вінниця : ВНТУ, 2012. – 407 с.

ISBN 978-966-641-453-6

В матеріалах конференції висвітлено доповіді вітчизняних та іноземних науковців, які розглянуто на Міжнародній науково-практичній конференції «Тенденції управління фінансовими та інноваційними процесами в умовах ринкових перетворень» 2 березня 2012 року в м. Вінниця.

Розраховано на студентів, аспірантів, викладачів, наукових співробітників.

УДК [336+330.341.1] (477)
ББК [65.261+65.01] (4УКР)

Автори опублікованих матеріалів несуть повну відповідальність за підбір, точність наведених фактів, цитат, економіко-статистичних даних, власних імен та інших відомостей.

ISBN 978-966-641-453-6

© Вінницький національний
технічний університет, 2012

Віннік І. Ю. Розвиток інноваційної діяльності вітчизняних підприємств.....	78
Глущенко Л. Д. Форми взаємодії малих науково-технологічних підприємств промисловості з великим бізнесом.....	80
Гуменюк О. С. Проблеми реалізації інноваційного потенціалу економіки України.....	83
Гусак А. С. Аспекти страхового захисту інвестиційних проектів у вуглевидобуванні.....	85
Дашко І. М., Онишко Х. М. Метод обґрунтування доцільності реалізації інноваційних проектів з урахуванням чинника ризику.....	87
Єпіфанова І. Ю., Петров Р.В. Проблеми та перспективи розвитку Української Біржі.....	89
Жмурова Х. О. Фондовий ринок як фактор активізації інноваційної діяльності.....	91
Зянько В. В. Оцінювання ризиків інноваційних проектів за допомогою методу Монте-Карло.....	94
Зянько П. В. Економічна сутність та чинники інвестиційної привабливості	96
Ільчук В. П., Романенко Т. О. Проблеми та перспективи інноваційного розвитку машинобудівної галузі Чернігівського регіону.....	98
Капля І. В. Особливості та проблеми використання інтернет-банкінгу в Україні	101
Корнелішин М. М., Вітчизняні підприємства: об'єкт інвестицій чи невиправдані ризики?..	103
Ланченко Є. О. Сучасні соціально-трудові проблеми інвестиційних процесів у аграрному секторі економіки.....	105
Луценко Д. О. Переваги та недоліки інвестиційної діяльності в економіці України.....	108
Мельникова М.В., Кошевий М. М. Наукоємні виробництва в Україні: аспекти розвитку та інвестування.....	111
Меняйло В. І. Актуальні проблеми фінансування наукової та інноваційної діяльності в Україні.....	114
Нікель М. І., Перспективи розвитку проектного фінансування в банківському сектору України.....	116
Носуліч Т. М. Інноваційна складова сучасної стратегії розвитку системи охорони здоров'я.....	119
Петрушка Т. О., Лукач М. С. Ресурсозбереження як пріоритетний напрям інноваційної діяльності промислових підприємств.....	121
Подра О. П. Інноваційний розвиток держави як детермінанта становлення економіки знань... ..	123
Причепя І. В. Проблеми та перспективи інноваційного розвитку промислових підприємств... ..	125
Руда Л. П. Інвестиційні аспекти розвитку АПК в умовах ринкових трансформацій.....	127
Спринчук Н. А. Фактори ефективного функціонування кормовиробництва в умовах ринкової економіки.....	130
Стасюк Н. Л. Податкове навантаження та інвестиційна політика.....	133
Терещук С. М. Проблематика державного регулювання ціноутворення в аграрнопромисловому виробництві.....	135
Усик В. І. Вплив соціально-демографічних тенденцій на нагромадження інтелектуального капіталу.....	137
Хачатурян О. С. Теоретичні аспекти інноваційних процесів та їх вплив на реформування економіки України.....	138
Чалюк П. В. Інноваційний розвиток сільськогосподарського виробництва як фактор підвищення ефективності рішення соціальних проблем.....	140
Шевчук О. А. Інноваційний потенціал як здатність людського капіталу до трансформації знань.....	143
Шпильова Ю. Б. Інноваційна діяльність підприємств роздрібної торгівлі України.....	146
Яковлева О. В. Модель фінансування інноваційної діяльності промислового підприємства....	148

СЕКЦІЯ 3

ФІНАНСОВІ АСПЕКТИ РОЗВИТКУ ЕКОНОМІКИ УКРАЇНИ ТА ЇХ ВПЛИВ НА ПРОВЕДЕННЯ РИНКОВИХ ПЕРЕТВОРЕНЬ

Барський Ю. М. Бюджетні інструменти фінансування соціально орієнтованої економіки регіону.....	151
Білоконь Т. М. Структурні зміни та перспективи розвитку аграрного сектору України.....	153
Білоусова О. С. Державне регулювання фінансів підприємств: стан та перспективи в умовах ринкової трансформації економіки.....	155
Гончарук Н. С. Розробка фандрайзингової стратегії вищого навчального закладу	158
Еркес О. Є. Удосконалення механізму господарювання проблемного банку.....	161
Жидяк О. Р. Фінансова політика як складова економічної політики держави.....	164

математичне сподівання доходу за кожним роком експлуатації проекту; 2) розраховується теперішня вартість доходу за даним інноваційним проектом за умови, що ставка дисконту приймається на безризиковому рівні; 3) проводиться ідентифікація даного інноваційного проекту з точки зору відношення його до того чи іншого класу ризику та обирається відповідне значення відносного показника премії за ризик; 4) обчислюється добуток теперішньої вартості доходу, розрахованої на другому етапі, на відносне значення показника премії за ризик; 5) значення цього добутку порівнюється із потрібними інвестиціями в інноваційний проект, що розглядається, та обґрунтовується доцільність його реалізації.

Запропонований підхід до урахування фактору ризику при оцінюванні доцільності реалізації інноваційних проектів дасть змогу менеджерам підприємств підвищити ступінь обґрунтованості прийняття інвестиційних рішень, зменшити імовірність настання фінансової кризи та покращити співвідношення між рівнем ризику та сподіваною доходністю реалізації інноваційних проектів, які планує здійснити підприємство.

Література

1. Вітлінський В.В. Ризикологія в економіці та підприємництві: [монографія] / В.В. Вітлінський, Г.І. Великоіваненко. – К.: КНЕУ, 2004. – 480 с.
2. Бланк И.А. Финансовый менеджмент / И.А. Бланк. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2004. – 656 с
3. Оценка рыночной стоимости недвижимости / [В.М. Рутгайзер, А.М. Белокрыс, В.С. Болдырев и др.]. – М.: Дело, 1998. – 384 с.

УДК 336.761

Єпіфанова Ірина Юріївна,

к.е.н., старший викладач;

Петров Роман Володимирович,

студент, Вінницький національний технічний університет

ПРОБЛЕМИ РОЗВИТКУ ТА ПЕРСПЕКТИВИ УКРАЇНСЬКОЇ БІРЖИ

Розглянуто сучасний стан фондового ринку України, динаміку руху індексу УБ, обсягів торгів та інших параметрів ринку за останні декілька років. Проаналізовано основні проблеми, зокрема махінаційні операції на фондовому ринку. Запропоновано шляхи вирішення проблем розвитку вітчизняного фондового ринку.

Ключові слова: фондовий ринок України, Українська Біржа, індекс УБ, капіталізація, об'єми торгів, рейтингові агенція S&P, акції, залучення інвестицій, проблеми розвитку фондового ринку

Актуальність проблеми. Як відомо фондовий ринок відображає стан економіки країни, відтак актуальним є дослідження та моніторинг фондового ринку, а саме Української біржі. Розвиненість фондового ринку, який є серцевиною ринкових відносин і забезпечує переміщення капіталів між різними секторами економіки, що найбільше сприяє реструктуризації економіки і тим самим зростанню економічної безпеки країни. Актуальність проблематики також посилюється обмеженими можливостями вітчизняних компаній щодо самофінансування, що проявляються в недостатності зовнішніх джерел інвестиційних ресурсів та розвитку фінансування економіки за рахунок широкого використання інструментів фондового ринку.

Метою даної статті є аналіз сучасного стану фондового ринку України, зокрема Української Біржі, ідентифікація основних проблем, що гальмують формування, становлення та розвиток фондового ринку, шляхи вирішення проблем розвитку вітчизняного фондового ринку.

Викладення основного матеріалу. З березня 2009 року почала функціонувати Українська біржа. Всі бажаючі отримали можливість вести торгівлю українськими акціями через інтернет. Ця послуга дістала назву інтернет-трейдинг. В Росії ця послуга виникла значно раніше близько на 10 років раніше, а в США ще набагато раніше. Причиною тому, що в Україні інтернет-трейдинг виник лише в 2009 році, стали політична та економічна нестабільність в країні, помаранчева революція та недостатній розвиток інтернет-технологій в Україні. В перший же рік інтернет-трейдингу в Україні акції вітчизняних компаній вирости в декілька разів. В Українську біржу здійснювались суттєві інвестиції, зокрема акції Стаханівського вагобудівничого заводу (SVGZ) вирости за рік в 10 разів, а акції компанії «Укрнафта» (UNAF) вирости всього за 3 місяці з 200 до 800 грн [1].

Все б було так добре, якби не фатальний 2011 рік. Спочатку в березні японська атомна станція

«підірвала» вартість акцій світових компаній, що відзначилось звичайно і на вітчизняних. А потім настав «лютий серпень». Наприкінці липня США загрожував дефолт, і всі були дуже занепокоєні цим, проте Обама і Сенат знайшли компроміс і уникнули дефолта. Здавалось все добре, але через три дні після цього на жахливих статистичних даних США Dow Jones почав обвальню падати по 5% в день. А через пару днів рейтингове агенство Standard&Poors понизило кредитний рейтинг США з найвищого AAA до AA+ з негативним прогнозом[2]. Це викликало ще більший обвал на біржах. Досить цікаво, що пару місяців назад один невідомий мільярдер заключив парі на 1млр. доларів, що S&P влітку понизить кредитний рейтинг США, ставки були 1 до 10. Ще цікавіше, що після того як S&P понизило кредитний рейтинг США, президент агентства звільнився за власним бажанням. Можна було б припустити що це була змова. Але це вже інше питання.

Нас цікавить, що ж сталось з вітчизняним фондовим ринком. Він просто обвалився. Український ринок сильно корелює з американським S&P 500 та російським РТС. Серпневий обвал на американських біржах спричинив ще більший обвал на українській біржі. Індекс УБ знизився з 2300 до 1300 впродовж всього півтора місяця. Паніка та вихід інвесторів спричинив цей грандіозний обвал на УБ. Інвестори в паніці розпродавали акції, спекулянти грали на пониження, отримуючи мегаприбутки від цього. Станом на початок січня цього року американські фондові ринки повністю відіграли серпневе падіння, вирости настільки, настільки ж впали. А що ж Український ринок? Індекс УХ так і залишився 1300-1500. Лише на початку лютого 2012 року з'явилися перші натяки на ріст індексу УБ, але купівлі акції відбуваються при дуже низьких об'ємах. Відсутність ліквідності, та капіталовкладень в український фондовий ринок ось головна проблема, чому український ринок повноцінно не відновлюється після серпневого падіння. Інвестори просто ігнорують відновлення світової економіки, і не ризикують вкладати свої кошти в акції вітчизняних емітентів. Об'єм задепонованих на біржі зменшився втричі з 300 млн. грн. на початок 2011 року, до 100 млн. на початок 2012 року. Акції українських компаній є непривабливими для інвестування, оскільки падають стрімко вниз при найменшому зовнішньому негативі. Українському ринку не вистачає ліквідності, а зокрема - не вистачає грошей. Це головна проблема для української біржі, і тому не слід дивуватися якщо УБ буде йти в контр тренді вниз з світовими ринками.

На ринку залишилися лише одні спекулянти, що отримують прибуток від незначних але частих коливань акцій, ф'ючерсів чи опціонів. Проте досить часто можна було примітити ряд законних, проте махінацій на Українській біржі. Це теж проблема з якою стикається молодий фондовий ринок, проте з нею боротися надзвичайно важко. Фондовому ринку, як уже зазначалося, властиві й усі недоліки ринкової системи. Безконтрольний та нерегульований фондовий ринок може призводити до таких небажаних наслідків, як монополізація, нерівноправність учасників процесу обігу цінних паперів, недозволене використання закритої інформації тощо. Ясна річ, що за умов перехідної економіки безконтрольність може бути абсолютно згубною. Отже, тільки належний контроль забезпечить досягнення основної мети — створити цілісний, високоліквідний і ефективний фондовий ринок в Україні, регульований державою і здатний інтегруватися у світові фондові ринки. Розглянемо декілька монополістичних безконтрольних випадків.

Влітку 2011 року спостерігалися махінації по акціям Укрнафти. Один великий інвестор виставив заявку на покупку близько на 4000 акцій(3 млн. грн.) і скуповував акції Укрнафти по 780 грн, коли фундаментально її ціна не більше 500 грн., а технічний аналіз показував чіткий тренд вниз. Ціна стояла на місці близько 3-4 тижнів, аж до того часу, доки інвестор не скупив необхідну кількість акцій і не підняв ціну до 860 грн. за день створивши ажіотаж на акцію. Дрібні гравці та інвестори почали скуповувати акції «Укрнафти» та ставити заявки на купівлю, цим і скористався хитрий інвестор. В цей же день він зафіксував прибуток, продавши всі акції, а ціна піднявшись до 860 грн. впала до 800. Станом на 22.01.12 ціна акцій Укрнафти становить всього 315 грн, оскільки кількість покупців на неї майже відсутня, всі з захватом беруть її в позицію «шорт».

Доцільно розглянути також випадок, що стався з Ясинівським коксохімічним заводом. Державна комісія з цінних паперів та фондового ринку 20 травня призупинила обіг акцій Ясинівського коксохімічного заводу (Макіївка, Донецька область). Як виявилось пізніше місцеві авторитети не поділили між собою, і тому один з них, головний акціонер вирішив на рік виключити акції з обігу Української біржі. Ніхто про це не знав. І акція спокійно торгувалася на початок дня 20 травня. Аж потім хтось якимось чином дізнався про цю інформацію і почав масово розпродати акції. Інвестори нічого не робили а чекали, не продавивши акції, оскільки не знали чому почалася паніка. Як виявилось даремно. В кінці дня акція впала на 33% і її обіг було призупинено на біржі на один рік. Багато гравців та інвесторів отримали величезний збиток після цієї підступної події[1].

Український фондовий на даний момент знекваліфікований значним виведенням з нього коштів.

Проблема ліквідності та відсутності інвесторів, унеможливило його стійкий подальший ріст. Багато українців взагалі не знають про фондовий ринок в Україні, і те що на ньому можна непогано заробити. Досить хороша рекламна кампанія привела б на вітчизняний ринок більше інвесторів, що почали б вкладати кошти в наш ринок, і таким чином він би розвивався і зростав, і всі отримували б хороші прибутки від своїх капіталовкладень. Також відчутною підтримкою були б капіталовкладення зі сторони іноземних інвесторів, проте вони більш воліють до європейських чи американських ринків. Хоча Українська Біржа дуже молода і значний потенціал розвитку, проте мінусом є те вітчизняні падають стрімко вниз при найменшому зовнішньому негативі[3].

На ринку залишилась можливість заробляти тільки спекулянтам на волатильності інструментів торгівлі, але бути спекулянтом не всім підходить. По-перше, це великі затрати часу на торгівлі, по-друге потрібна значна увага та концентрація, по-третє чіткий ризик-менеджмент при збитках, власна стратегія торгівлі, а найголовніше значні теоретичні та практичні знання, що приходять з часом. Тому спекулятивна торгівля підходить далеко не для всіх.

Однією із проблем розвитку фондового ринку України є низький рівень участі населення в діяльності фондового ринку. Основними причинами цього є:

- недовіра населення до ринку цінних паперів, що обумовлюється негативним досвідом у минулому, нестабільністю політичної ситуації, недовірою до держави;
- низька інформованість населення про можливості ринку цінних паперів;
- брак коштів для вкладання внаслідок низького рівня доходів населення;
- низький рівень прибутковості вкладень у цінні папери із точки зору населення;
- низька інформованість населення про ризики і заходи їх уникнення тощо [3].

Вирішення проблем розвитку українського фондового ринку можуть бути такими:

1. Необхідно підвищити інформатизацію населення про фондовий ринок України та почала вкладати свої кошти в акції вітчизняних емітентів, а не тримати їх всі в банку(так як це відбувається в США), особливо відчутні були б капіталовкладення великих інвесторів.

2. Необхідно залучати також капітал іноземних інвесторів. Українські акції в даний момент дуже недооцінені, мають великий потенціал для росту. Капіталовкладення значно збільшать ліквідність українського фондового ринку та дасть йому можливості для росту.

3. Гілки влади мають сприяти розвитку фондового ринку України, оскільки фондовий ринок – це індикатор стану економіки країни, і якщо він буде розвиватися, розвиватиметься і економіка країни в цілому.

Висновки. Вітчизняний фондовий ринок як і економіка України переживають зараз не найкращі часи. Відсутність капіталовкладень в нього робить його інертним та мертвим. Недостатня ліквідність ринку відштовхує покупців, ринок йде в контр тренді з американськими та європейськими ринками. Вирішенню цих проблем сприятиме капіталовкладення зі сторони населення України, яке потрібно проінформувати про фондовий ринок України, також сприятиме розвитку вкладення великих вітчизняних інвесторів, інституційних інвесторів, іноземних інвесторів в наш вітчизняний фондовий ринок. Поступовий розвиток фондового ринку в Україні виявив цілу низку проблем, до яких відносяться недосконалість законодавчої бази у сфері регулювання фондового ринку, асиметричність інформації, низька ліквідність і капіталізація тощо. У зв'язку з цим існує потреба та необхідність вдосконалення фондового ринку поряд із механізмами державного регулювання.

Література

1. Сайт Української Біржі [Електронний ресурс]: <http://www.ux.ua>.
2. Американський сайт фінансових ресурсів: : <http://www.bloomberg.com/>
3. Гончарова Н. В. Проблеми функціонування ринку цінних паперів України/ Н. В. Гончарова // Формування ринкових відносин в Україні. – 2008. - №5(84). – С. 30-31.
4. Огородник В. Фондовий ринок України: аналіз проблем, особливостей та напрямів розвитку / В. Огородник // Економіст. – 2008. - №8. – С.22-24.

УДК 336.76:330.341.1

Жмурова Христина Олександрівна,
магістрант, Вінницький національний технічний університет

ФОНДОВИЙ РИНОК ЯК ФАКТОР АКТИВІЗАЦІЇ ІННОВАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ

Проаналізовано сучасний стан фондового ринку та тенденції його розвитку, визначено роль

Наукове видання

Тенденції управління фінансовими та інноваційними процесами в умовах ринкових перетворень: Матеріали міжнародної науково-практичної конференції

Головний редактор: **В.В. Грабко**

Відповідальний за випуск: **Зянько В.В.**

Підписано до друку 17.02.2012 р.
Формат 29,7×42 1/4. Папір офсетний.
Гарнітура Times New Roman.
Друк різнографічний Ум. друк. арк. 4,99
Наклад 200 прим. Зам. № 2012-020

Вінницький національний технічний університет,
21021, м. Вінниця, Хмельницьке шосе, 95,
Свідоцтво суб'єкта видавничої справи
серія ДК № 3516 від 01.07.2009

Віддруковано в Вінницькому національному технічному університеті
в комп'ютерному інформаційно-видавничому центрі.
21021, м. Вінниця, Хмельницьке шосе, 95,
ВНТУ, ГНК, к. 114.
Тел. (0432) 59-87-38.
Свідоцтво суб'єкта видавничої справи
серія ДК № 3516 від 01.07.2009