



МІНІСТЕРСТВО ОХОРОНИ ЗДОРОВ'Я УКРАЇНИ
НАЦІОНАЛЬНИЙ ФАРМАЦЕВТИЧНИЙ
УНІВЕРСИТЕТ
КАФЕДРА МЕНЕДЖМЕНТУ І АДМІНІСТРУВАННЯ



VIII науково-практична конференція з міжнародною участю

**«Професійний менеджмент
у сучасних умовах розвитку ринку»**
(Реєстраційне посвідчення УкрІНТЕІ № 273 від 09.08.2018 р.)

Матеріали доповідей

1 листопада 2019 року

VIII scientific-practical conference with international participation

**«Professional management in modern
conditions of development of market»**
(Registration certificate of the Ukrainian Institute of scientific-
technical and economic information № 273 from 09.08.2018)

Reports

1 November 2019

м. Харків
2019

УДК 353 (075.8):338.24
П84

Редакційна колегія: д.е.н., проф. Козирева О.В., д.е.н., проф. Сумець О.М.,
к.е.н., доц. Глебова Н.В.

П84 «Професійний менеджмент у сучасних умовах розвитку ринку» : Матеріали доповідей VIII науково-практичної конференції з міжнародною участю (1 листопада 2019 р.). – Х. : Монограф. – 2019. – с. 331.

Збірник містить тези доповідей науково-практичної конференції з міжнародною участю «Професійний менеджмент у сучасних умовах розвитку ринку». Матеріали містять результати теоретичних і практичних досліджень за провідними напрямками розвитку сучасного менеджменту.

Матеріали друкуються в авторській редакції. Організаційний комітет не несе відповідальності за достовірність фактів, власних імен та іншої інформації, використаної в публікаціях.

УДК 353 (075.8):338.24

Використання додаткових можливостей для популяризації інвестиційних проєктів і залучення в галузь зовнішнього інвестиційного ресурсу можна реалізувати через інститути міжнародної фінансово-інвестиційної підтримки (СОТ, зони вільної торгівлі, угоди про асоціацію), ресурси міжнародних фінансових організацій (МВФ, СБ, ЄІБ, МФК, ЄБРР, ФАО), існуючі на сьогодні доволі значні пропозиції від урядів іноземних держав та спільнот (ЄС), що надають кредити, програми технічної допомоги в різних секторах, діяльності агенцій міжнародної співпраці [2].

Висновки. Зміна соціально-економічної ситуації у регіонах пов'язана із курсом на євроінтеграцію зумовлює необхідність внесення певних коректив у стратегію розвитку регіонів, що дасть змогу інвестору орієнтуватись на конкретні визначальні для нього характеристики території.

Використана література:

1. Гуменна К. Р. Державне управління інвестиційними процесами на регіональному рівні: автореферат дис. ...канд. екон. наук: 08.00.05 / К.Р. Гуменна; Мукачівський державний університет. – Мукачево: 2015. – 20 с.

2. Волошин В.І. Підвищення рівня інвестиційної активності АПК України шляхом удосконалення інфраструктурних умов / В.І Волошин, Д.А. Кучер // Ефективна економіка № 12, – 2017. – [Електронний ресурс]. – Режим доступу: www.economy.nayka.com.ua

Теоретические аспекты дефиниции «инвестиционный банкинг»
Строганова И. А., м.э.н., старший преподаватель кафедры учета, финансов, логистики и менеджмента Полоцкого государственного университета
stroganova.ira@list.ru

Рудак В. Д., студентка 4 курса специальность «Финансы и кредит»
Полоцкого государственного университета

В настоящее время в научной литературе и законодательных актах существуют различные определения инвестиционного банкинга, однако, единая устоявшаяся дефиниция отсутствует.

Одну из первых трактовок инвестиционного банкинга можно встретить в действующем в США законе об инвестиционных компаниях 1940 г. [1]. Согласно этому документу «инвестиционным банкиром считается лицо, которое ведет деятельность по размещению ценных бумаг, выпущенных третьими лицами».

Как следует из этого определения, деятельность инвестиционного банкира заключается в операциях с ценными бумагами. Такой подход американского законодателя, высказанный в начале XX в., до сих пор находит поддержку в научной зарубежной литературе.

Согласно Мишелю Флюриету (Michel Fleuriet) «в традиционном смысле инвестиционный банкинг означает первоначальную покупку ценных бумаг для их перепродажи третьим лицам» [2].

Позицию, по которой суть инвестиционного банкинга заключается в операциях с ценными бумагами, поддерживают и такие зарубежные авторы, как Алан Моррисон (Alan D. Morrison) и Уильям Уилем (William J. Wilhelm Jr.). Они отмечают, что «наиболее важная роль инвестиционного банкинга заключается в организации выпуска

новых ценных бумаг корпорациями и предпринимателями, которым требуется новый капитал» [3].

Словарь финансовых терминов (Dictionary of Financial Terms) [4] закрепляет следующее определение: «Инвестиционный банк – финансовый институт, который помогает компаниям организовывать их выпуски облигаций и акций на рынке, обычно действуя в качестве посредника между эмитентом и инвесторами».

Проблемы развития инвестиционных банков подвержены постоянному обсуждению, как за рубежом, так и в России. В частности, в России исследованием данной темы подробным образом занимался Я. М. Миркин, Е. Маковская, Ю. А. Данилов. На работах этих авторов мы и построим свое исследование.

Е. Маковская считает, что «инвестиционный банк помогает разработать и реализовать оптимальную для клиента структуру долгового или акционерного финансирования» [5]. По сути это организация, которая работает с ценными бумагами: долговыми – облигациями и долевыми – акциями.

Похожее по сути, однако более подробное определение инвестиционного банка предложили российские авторы Я. М. Миркин и В. Я. Миркин: «Инвестиционный банкинг (инвестиционное банковское дело) – традиционное значение термина (в США) подразумевает деятельность по консультационному обслуживанию, финансовому посредничеству в первичном размещении ценных бумаг и гарантированию указанного размещения, включая полный или частичный выкуп эмиссии. Более широкое значение обозначает работу на фондовом рынке полносервисных брокерско-дилерских компаний (инвестиционных банков), осуществляющих все виды деятельности на рынке ценных бумаг, в том числе брокерские услуги, андеррайтинг, дилерские операции, доверительное управление, обслуживание реорганизаций, финансовый инжиниринг и др.» [6].

Более широкое определение дает и Ю. А. Данилов: «Инвестиционный банк – это крупная универсальная коммерческая организация, сочетающая большинство допустимых видов деятельности на рынке ценных бумаг и на некоторых других финансовых рынках».

Как следует из всех изложенных дефиниций, основной функцией инвестиционных банков является работа с ценными бумагами. Однако есть и иные точки зрения. Например, Елена Маковская делает акцент на сделках слияний, поглощений и реструктуризаций, ведя речь об инвестиционных банках и консультантах: «К ним клиенты приходят с самыми разными задачами – оценить свой бизнес (ведь котирующимися на фондовом рынке акциями могут похвастаться от силы две-три сотни крупнейших компаний), купить или продать какой-то бизнес».

С момента своего появления инвестиционный банкинг значительно трансформировался в связи с развитием предприятий, появлением новых секторов, глобализацией рынка, изменением государственных потребностей. Так, если несколько десятков лет назад предприятия обращались к инвестиционным банкирам исключительно за помощью в размещении ценных бумаг, то в настоящее время компании работают также с инвестиционными банкирами, хеджируя свои риски, т. е. на рынке производных финансовых инструментов.

В связи с глобализацией на рынке все чаще стали происходить сделки трансграничного слияния и поглощения, к организации и участию в которых привлекаются инвестиционные банки. Государство пытается контролировать свои расходы и обеспечивать выполнение бюджета, а также подвергает приватизации

государственные предприятия. Нередко инвестиционных банкиров привлекают, чтобы те помогли в финансовых решениях по контролю над государственными финансами или для оценки государственных активов перед выставлением их на приватизацию.

Изменение операций и деятельности инвестиционных банкиров отразилось и на определениях инвестиционного банкинга, предлагаемых исследователями. Сейчас многие авторы публикаций согласны, что инвестиционный банкинг – это не только операции с ценными бумагами и сделки слияний и поглощений, а комплекс этих и иных операций.

Интересное определение инвестиционного банка дается в Оксфордском словаре [7]: «Инвестиционный банк – банк, который работает с большими компаниями». Критерием отнесения к инвестиционным банкирам тут является размер клиента банка или финансовой компании. Наверное, указанное определение очень широко. Хотя обычно инвестиционные банки чаще всего работают именно с крупными компаниями и организациями, чтобы окупить свое вознаграждение, эта работа сама по себе не означает, что банк или финансовая компания являются инвестиционным учреждением.

Учитывая изложенное, можно выделить основные черты инвестиционного банкинга:

он может осуществляться как банками, так и иными финансовыми организациями (в том числе надгосударственными и государственными);

основная задача инвестиционного банкинга – реализация инвестиционных намерений клиента;

сфера инвестиционного банкинга помимо прочего включают рынок ценных бумаг, слияния и поглощения, производные финансовые инструменты, структурированные финансовые продукты, консультации, аналитику.

На основании этих элементов предлагается авторское определение инвестиционного банкинга, которое, более полно отражало бы суть изучаемого понятия на нынешнем этапе развития: «Инвестиционный банкинг – деятельность финансовой организации, основными функциями которой являются содействие клиентам в реализации их инвестиционных намерений, в том числе на рынке ценных бумаг, производных финансовых инструментов, структурированных финансовых продуктов, на рынке слияний, поглощений и реструктуризаций, консультационных и аналитических услуг».

Итак, в настоящее время определение инвестиционного банкинга претерпело определенные изменения. Если при появлении инвестиционного банкинга его основной целью было содействие клиенту в операциях и сделках с ценными бумагами, ныне понятие инвестиционного банкинга является очень широким и охватывает собой иную деятельность по реализации инвестиционных намерений клиента.

Использованная литература:

1. The Investment company Act of 1940. – [Electronic resource]. – Access mode: <https://legcounsel.house.gov/Comps/Investment%20Company%20Act%20Of%201940.pdf>. – (дата доступа: 07.09.2019).

2. Fleuriet Michel. Investment banking explained: An insides guide to the industry. McGraw-Hill Finance & Investing,- McGraw-Hill Education, 2008. – 369 с.

3. Morrison Alan D., Wilhelm Jr William J. Investment banking: institutions, politics, and law. Oxford university press, 2007. – 356 с.

4. Словарь финансовых терминов Farlex./Режим доступа: <http://financial-dictionary.thefreedictionary.com/Investment+banking>. (дата доступа: 07.09.2019).

5. Маковская Е. Познай самого себя // Эксперт. 2001. – № 24.

6. Миркин Я. М., Миркин В. Я. Англо-русский толковый словарь по банковскому делу, инвестициям и финансовым рынкам: свыше 10 000 терминов. М.: Альпина Паблишерз, 2006.

7. Oxford advanced learner's dictionary. Oxford university press, 2014.

Державно-приватне партнерство як інструмент інвестиційної підтримки реалізації державних програм соціально-економічного розвитку в Україні

Сухомлина М. В., здобувач другого рівня вищої освіти спеціальності «Публічне управління та адміністрування»

*Козирєва О. В., д.е.н., зав. кафедри менеджменту і адміністрування НФаУ
yakakos74@gmail.com*

Відносно новим інструментом стимулювання економічного розвитку серед країн, що розвиваються, є державно-приватне партнерство (ДПП). Наголошується, що такий тип партнерської взаємодії держави і бізнесу може забезпечити підвищення ефективності управління, залучення інвестицій, впровадження інноваційних рішень та технологій, а також розподілить підприємницькі та інвестиційні ризики між партнерами.

Становлення партнерської форми господарювання в економіці, зокрема ДПП, як однієї з основних тенденцій при реалізації економічної політики країн світу цікавить багатьох дослідників сучасності. Залучення державою приватного партнера до реалізації державних програм соціально-економічного розвитку є одночасно причиною та наслідком якісно іншого етапу соціально-економічних відносин.

Розвиток національної економіки, що відбувається зазвичай через реалізацію державних програм соціально-економічного розвитку, потребує інвестиційної підтримки.

Відповідно до Державної стратегії регіонального розвитку на період до 2020 року (Стратегії 2020), затвердженої Постановою Кабінету Міністрів України від 6.08.2014 р. № 385, серед операційних цілей з підвищення конкурентоспроможності регіонів визначено підвищення ролі та функціональних можливостей міст у подальшому розвитку регіонів через підтримку інтегруючої ролі міст як центрів економічного та соціального розвитку, що передбачає «...розвиток державно-приватного партнерства шляхом посилення взаємодії в системі «органи місцевого самоврядування – бізнес-територіальна громада» [180].

З огляду на те, що ДПП є складним механізмом взаємодії двох партнерів, держави та бізнесу, охоплює багато сфер, переслідує багато цілей, спрямованих на різні масштаби, реалізується через різні організаційні форми, прийти до чіткого та узгодженого визначення поняття ДПП, яке б відображало його специфіку та багатоаспектність, дуже складно.

Враховуючи вищевикладене, загальноприйнятого визначення терміну «ДПП», яке було б достатньо змістовним та відображало сутність поняття, в науці та практиці сьогодні немає. Це пояснюється тим, що даний вид партнерства передбачає складний