

[illegible]

20-22 березня 2019 року
м. Ірпінь

*Рекомендовано до друку Вченою радою
Навчально-наукового інституту фінансів, банківської справи
Університету державної фіскальної служби України
(протокол № 7 від 19.03.2019 р.)*

Редакційна колегія: Пашко П.В., д.е.н., професор, заслужений діяч науки і техніки України, ректор Університету ДФС України; Кужелєв М.О., д.е.н., професор, академік АЕН України, директор ННІ фінансів, банківської справи Університету ДФС України; **Ozgur Oguz**, asst professor, doctor Anadolu University, Turkey; **Parimal Chandra Biswas**, professor, doctor Adamas University, India; **Joanna Prustrom**, doctor, PhD, Faculty of Economics and Management, University of Bialystok, Poland; **Дражанова М.**, доктор, Ph.D, директор Інституту економічних досліджень і аналітики Академії STING, Чехія; **Кусаїнов Х.Х.**, д.е.н., професор, академік Академії сільськогосподарських наук Республіки Казахстан; професор Актюбинського регіонального державного університету імені К. Жубанова, Казахстан; **Береславська О.І.**, д.е.н., професор, завідувач кафедри банківської справи та фінансового моніторингу Університету ДФС України; **Онишко С.В.**, д.е.н., професор, завідувач кафедри фінансових ринків Університету ДФС України, заслужений діяч науки і техніки України; **Бедринесць М.Д.**, к.е.н., доцент, завідувач кафедри фінансів імені Л. Л. Тарангул Університету ДФС України; **Гусятинський М.В.**, к.тех.н., доцент, завідувач кафедри менеджменту Університету ДФС України; **Воронкова О.М.**, д.е.н., професор, професор кафедри фінансових ринків Університету ДФС України; **Гордей О.Д.**, д.е.н., професор, професор кафедри фінансів імені Л. Л. Тарангул Університету ДФС України; **Коваленко Ю.М.**, д.е.н., професор, професор кафедри фінансових ринків Університету ДФС України; **Олешко А.А.**, д.е.н., професор, професор кафедри фінансових ринків Університету ДФС України; **Халєцька А.А.**, д.н.д.у., професор, професор кафедри менеджменту Університету ДФС України; **Босніч М.**, керівниця проекту «Гендерно-орієнтоване бюджетування в Україні»; **Болдова А.А.**, к.пед.н., доцент, доцент кафедри фінансових ринків, заступник директора з виховної роботи ННІ фінансів, банківської справи Університету ДФС України; **Павлюк В.В.**, к.держ.упр., доцент, доцент кафедри менеджменту Університету ДФС України; **Житар М. О.**, к.е.н., заступник директора ННІ фінансів, банківської справи Університету ДФС України.

Стратегія і практика інноваційного розвитку фінансового сектору України: Збірник матеріалів Міжнародної науково-практичної конференції (20-22 березня 2019 р.). – Ірпінь: Університет ДФС України, 2019. – 323 с.

У збірнику розглянуто інноваційний розвиток фінансового сектору України, зокрема: інноваційні напрями розвитку фінансового ринку; інновації в управлінні проектами соціально-економічного розвитку регіонів; грошово-кредитні механізми інноваційного розвитку банківського сектору; фінансові інновації, модернізації реального сектору економіки; фінансове забезпечення інноваційного розвитку державного фінансового сектору; гендерне бюджетування, як інноваційний метод управління бюджетними коштами.

Відповідальний за випуск

Павлюк В.В.

Редакційна колегія не завжди поділяє думку авторів і не несе відповідальності
за недостовірність опублікованих даних.

Тези друкуються у авторській редакції. За точність викладеного матеріалу
відповідальність покладається на авторів.

Родевич О.Ф. НАПРАВЛЕНИЯ	РАЗВИТИЯ	ФИНАНСОВОГО	РЫНКА	
БЕЛАРУСИ.....				71
Шимко Я. СТРУКТУРНІ ПІДХОДИ ДО НОРМАТИВНО-ПРАВОВОГО РЕГУЛЮВАННЯ ДІЯЛЬНОСТІ				
НЕДЕРЖАВНИХ			ПЕНСІЙНИХ	
ФОНДІВ.....				73
Солодка С.Є. Лісничук О. А. ІННОВАЦІЙНИЙ РОЗВИТОК, ЯК ГАРАНТ ФІНАНСОВОЇ СТАБІЛЬНОСТІ				
ДЕРЖАВИ.....				75
Solomina G.V. INNOVATIVE	TECHNOLOGIES	OF	THE	FINANCIAL
MARKET.....				77
Сотник О.О. Федина В.В. ФІНАНСОВІ ІННОВАЦІЇ В РОЗВИТКУ ФІНАНСОВОГО				
РИНКУ.....				78
Венгурсько Т.Г. ОЦІНКА ВАРТОСТІ ПІДПРИЄМСТВА: СУТНІСТЬ ТА				
ЗНАЧЕННЯ.....				80
Вергелюк Ю.Ю. ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ ВЕНЧУРНИХ ФОНДІВ В				
УКРАЇНІ.....				82
Voronkova O. THE INCREASE OF THE INVESTMENT POTENTIAL OF UKRAINIAN STOCK				
MARKET.....				84
Євтушенко Г.І. Кущенко В.І. ІННОВАЦІЙНО-УПРАВЛІНСЬКИЙ ДРАЙВЕР ФІНАНСОВОГО ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ				
СОЦІАЛЬНОГО РОЗВИТКУ (теоретико-методологічний аспект).....				85
Зачосова Н.В. НЕОБХІДНІСТЬ РОЗРОБКИ ІННОВАЦІЙНОГО ІНСТРУМЕНТАРІЮ ОЦІНЮВАННЯ				
РІВНЯ ЕКОНОМІЧНОЇ БЕЗПЕКИ КЛІЄНТІВ ПРОФЕСІЙНИХ УЧАСНИКІВ				
ФІНАНСОВОГО РИНКУ.....				88
Бедригін М.Д. ЕВОЛЮЦІЙНІ ПРОЦЕСИ ФОРМУВАННЯ ФІНАНСОВОГО				
ЛІДЕРА.....				90
Бежевель І.В. Биховченко В.П. РОЛЬ ІННОВАЦІЙНИХ ІНСТРУМЕНТІВ НА ФІНАНСОВОМУ				
РИНКУ.....				92
Врабіс Н. В., Підшивалова О.Є. Баришевська І.В., ФОРМУВАННЯ ФІНАНСОВОЇ ЛАНКИ ІННОВАЦІЙНОЇ				
ІНФРАСТРУКТУРИ.....				93
Денисенко О. Дізенко Л.В. ФІНАНСОВІ ІННОВАЦІЇ: НАПРЯМКИ ЗАСТОСУВАННЯ І ТЕНДЕНЦІЇ				
РОЗВИТКУ.....				95
Дропа Я.Б. Макаренко У.Б. ПОЛІТИКА УПРАВЛІННЯ ФІНАНСОВИМИ РЕСУРСАМИ НА МЕДІЙНИХ				
ПІДПРИЄМСТВАХ УКРАЇНИ В СУЧАСНИХ УМОВАХ.....				97
Іваненко Г.Ю. Тарасенко В.П. Баришевська І. В.				

підприємства, дослідження зміни вартості підприємства під впливом зміни його прибутку.

Список використаних джерел:

1. Березін О.В., Дуда С.Т., Міценко Н.Г. Управління потенціалом підприємства : навч. посібн. Львів : Вид-во «Магнолія 2006», 2012. 308 с.
2. Краснокутська Н.С. Потенціал підприємства : навч. посібн. Київ : Вид-во ЦНДЮ, 2013. 352 с.
3. Лаговська О.А. Перспективи використання концепції вартісно-орієнтованого управління як основи системної трансформації бухгалтерського обліку: передумови виникнення та генезис. *Вісник СевНТУ. Серія: Економіка і фінанси*. 2012. Вип. 130. С. 111-116.
4. Фалько С.Г. Контроллинг для руководителей и специалистов. Москва : Финансы и статистика, 2014. 272 с.
5. Федонін О.С., Рєпіна І.М., Олексюк О.І. Потенціал підприємства: формування та оцінка: навч.-метод. посібн. Київ : Вид-во КНЕУ, 2010. 261 с.

УДК: 330.322

Вергелюк Ю.Ю.

*к.е.н., доцент кафедри фінансових
ринків Університет ДФС України*

ІНВЕСТИЦІЙНІ МОЖЛИВОСТІ ВЕНЧУРНИХ ФОНДІВ В УКРАЇНІ

Функціонування розвиненого фінансового ринку передбачає існування та успішний розвиток різноманітних фінансових посередників та інститутів. Розвинений ринок спільного інвестування загалом, та венчурних фондів зокрема – один із важливих індикаторів «зрілості» усього фінансового ринку.

Досвід зарубіжних країн, що успішно реалізували сценарій ринкових трансформацій, переконливо свідчить, що серед загальних завдань щодо розвитку фінансового сектору особливе місце займають питання, пов'язані із функціонуванням інститутів спільного інвестування (ІСІ) загалом, та венчурних ІСІ зокрема.

Саме венчурні фонди, завдяки притаманним цим фінансовим інституціям ознакам, здатні швидко сформувати ефективний та дієвий механізм залучення заощаджень та їх інвестування. Держави, що ставлять на меті швидкий та ефективний розвиток на інноваційній основі, першочергово зацікавлені у розвитку якраз інвестиційних фондів. Розширення інноваційних можливостей венчурного інвестування часто стає каталізатором позитивних змін у фінансовому секторі, а з ним – і у цілому в економіці.

Очевидно, що сучасний стан розвитку венчурних фондів в Україні надто далекий від найкращих зразків. Загальновідомими є складні проблеми, які суттєво стримують реалізацію потенціалу венчурного інвестування в нашій державі.

Варто відзначити що світові тенденції венчурного інвестування акцентовані на його інноваційній складовій. Венчурний фонд – це інструмент інвестування в інноваційні компанії шляхом створення організації із власним капіталом [1]. В

цьому руслі варто відзначити, що в Україні, з огляду на особливості нормативного регулювання венчурних фондів такий аспект практично відсутній.

«Фактично вітчизняні венчурні ІСІ не мають жодного відношення до фінансування венчурного бізнесу, а лише відображають певну правову модель функціонування спільного інвестування в Україні, засновану на принципах більш вищого (порівняно з невенчурними фондами) допустимого ризику в управлінні активами. Така ситуація надзвичайно шкодить інноваційній моделі розвитку вітчизняної економіки адже фактично нівелює роль венчурного капіталу» [2] – відмічає Череп А. В. та Лігузова В. О.

Досвід інших країн свідчить, що саме акцент на венчурний капітал є однією із ключових ознак венчурних фондів. Зокрема, законодавством США, поряд з іншими характеристиками встановлено, що фонди венчурного капіталу повинні демонструвати інвесторам та потенційним інвесторам своє прагнення до стратегії венчурного капіталу [3-5].

Ще однією проблемою, що зменшує інвестиційні можливості венчурних фондів в Україні є низький рівень розвитку вітчизняного ринку цінних паперів, зокрема низький рівень його диверсифікованості та незначна частка корпоративних цінних паперів. Це створює перепони щодо реалізації інвестицій венчурних фондів на ринку.

Отже, актуальність питання розширення інвестиційних можливостей венчурних фондів в Україні не втрачає своєї актуальності. Це обумовлено: по-перше широкими можливостями, що закладено в економічній сутності венчурних інституцій, по-друге, необхідністю вирішення наявних проблем, що заважають розвитку ринку венчурного інвестування в Україні. Перепонами для реалізації інвестиційних можливостей венчурних фондів в Україні є низький рівень розвитку ринку цінних паперів та невідповідність венчурних фондів що існують в Україні критеріям «інноваційності», що перетворює їх на елемент системи оптимізації оподаткування.

Список використаних джерел:

1. Управление инвестиционными и инновационными программами для российских компаний с государственным участием. URL: www.rusventure.ru/ru/programm/analytics (дата звернення: 10.03.2019).

2. Череп А. В., Лігузова В. О. Венчурні фонди як засіб акумулювання та розміщення венчурного капіталу: досвід України. Формування ринкових відносин в Україні : зб. наук. праць. 2010. № 6. С. 92-96.

3. Кужелєв М. О. Європейський досвід провадження нагляду над інвестиційними фондами та компаніями з управління активами / М. О. Кужелєв, М. М. Бойчук, Т. А. Нестерчук // Human rights: theory and practice. – London: IASHE, 2017. – С. 164–168.

4. Кужелєв М. О. Здійснення нагляду за фінансовими конгломератами: європейський досвід / М. О. Кужелєв, М. М. Бойчук. // Економічний вісник університету. – 2017. – №34/1. – С. 221–233.

5. Code of Federal Regulation: Title 17, Chapter II , Part 275, Section 275.203(I)-1. URL: <http://www.law.cornell.edu/cfr/text/17/275.203%28I%29-1>. (дата звернення 05.03.2019).