

**FORMATION OF MARKET ECONOMY
IN UKRAINE** | **ФОРМУВАННЯ
РИНКОВОЇ ЕКОНОМІКИ
В УКРАЇНІ**

ISSUE 31 | **ВИПУСК 31**

PART 1 | *ЧАСТИНА 1*

Scientific journal | Збірник наукових праць

Published since 1995 | *Виходить з 1995 р.*

Ivan Franko National
University of Lviv

Львівський національний
університет імені Івана Франка

2014

*Друкується за ухвалою Вченої Ради
Львівського національного університету
імені Івана Франка*

*Свідоцтво про державну реєстрацію друкованого засобу
масової інформації.
Серія КВ №14600-3571Р від 29.10.2008 р.*

Науковий збірник містить статті провідних вітчизняних вчених та здобувачів наукових ступенів, що присвячені вирішенню актуальних фінансово-економічних проблем розвитку економіки України.

Scientific collection contains the articles of leading domestic scientists and bread-winners of scientific degrees, that are devoted to the decision of actual financial and economic problems of development in Ukrainian economy.

Редакційна колегія:

проф., д-р екон. наук *С. М. Панчишин* (відп. ред.); проф., д-р екон. наук *Є. Й. Майовець*;
доц., канд. екон. наук *В. Б. Буняк* (відп. секр.); проф., канд. екон. наук *С. О. Матковський*;
проф., д-р екон. наук *О. З. Ватаманюк*; проф., д-р екон. наук *І. Р. Михасюк*;
проф., д-р екон. наук *Л. С. Гринів*; проф., д-р екон. наук *С. К. Реверчук*;
проф., д-р екон. наук *В. М. Вовк*; проф., д-р екон. наук *А. Г. Хоронжий*;
проф., д-р екон. наук *І. М. Грабинський*; проф., канд. екон. наук *В. В. Яцура*;
проф., д-р екон. наук *О. М. Ковалюк*; проф., канд. екон. наук *П. І. Островерх*;
проф., д-р екон. наук *М. І. Крупка*; проф., канд. екон. наук *Я. С. Піщур*;
проф., д-р екон. наук *Б.В. Кульчицький*; проф., д-р екон. наук *О. В. Стефанишин*;
проф., д-р соціол. наук *Ю. Ф. Пачковський*; проф., д-р екон. наук *С. М. Лобозинська*;
проф., д-р екон. наук *В. І. Приймак*; проф., д-р екон. наук *О. О. Кундицький*.

Professor S. Panchyshyn – Editor-in-Chief,
Assistant professor V. Bunyak – Managing Editor.
Відповідальний за випуск проф., д-р екон. наук М. І. Крупка

Адреса редколегії:
Львівський національний університет
імені Івана Франка.
пр. Свободи, 18, Львів-8, 79008

Editorial office address:
Ivan Franko National University of Lviv.
Svobody av., 18, Lviv-8, 79008

тел.: +380(32) 239-44-90

tel.: +380(32) 239-44-90

Текст надруковано в авторській редакції

Адреса редакції, видавця і виготовлювача:
Львівський національний університет
імені Івана Франка.
вул. Університетська, 1, 79000, Львів, Україна
Свідоцтво про внесення суб'єкта видавничої
справи до Державного реєстру видавців,
виготівників і розповсюджувачів видавничої
продукції. Серія ДК №3059 від 13.12.2007 р.

Формат 60x84/₈.
Ум. друк. арк. 28,4.
Тираж 100 прим. Зам.

© Львівський національний університет
імені Івана Франка, 2014

УДК 336.71

АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ БАНКІВ ЯК СУБ'ЄКТІВ ФОНДОВОГО РИНКУ

О. Колодізєв, О. Коцюба

Харківський національний економічний університет імені С. Кузнеця

У роботі розглянуто роль банків установ як головних суб'єктів акумуляції та перерозподілу фінансових ресурсів. Обґрунтована актуальність заохочення банків до активності інвестиційної діяльності. За мету статті було обрано аналіз економічної ситуації на фондовому ринку та у банківській системі, аналіз діяльності банків як портфельних інвесторів. Розглянуто значення інвестиційної діяльності банків для підприємств реального сектору економіки та для держави у цілому. Проведено кореляційно-регресійний аналіз факторів впливу на інвестиційну активність банків. Досліджено показники кредитно-інвестиційного портфеля банків України в цілому за 2008-2013 рр. та окремо за групами згідно класифікації НБУ. Проаналізовано динаміку розвитку фондових ринків світу. Виявлено та проаналізовано проблеми розвитку фондового ринку України в аспекті активності банківської системи в цілому та окремо за групами банків.

Ключові слова: інвестиційна діяльність, кредитно-інвестиційний портфель банків, фондовий ринок, цінні папери.

Інвестиційна діяльність банків України має суттєве значення для економіки країни в цілому, а також є одним з найважливіших сегментів діяльності самих банківських установ. Банківський капітал спрямований не тільки на розвиток соціальної сфери через кредитування різних соціальних проектів, промислових підприємств реального сектору економіки, але й забезпечує стабільний інвестиційний клімат у державі.

Актуальність даної теми полягає у тому, що за умов сучасного економічного розвитку України банки стають найголовнішими суб'єктами акумуляції та перерозподілу коштів, тому вони мають стати головними учасниками інвестиційного процесу в країні.

Метою дослідження є аналіз економічної ситуації на фондовому ринку та у банківській системі, аналіз діяльності банків як портфельних інвесторів.

Даною темою займалися такі вчені як С. Брус [1], О. Воробйова [2], В. Федірко [3] та інші. Проте й досі тема потребує подальшого поглиблення у питаннях аналізу діяльності банків як портфельних інвесторів.

Розглядаючи роль банків на фондовому ринку, можна констатувати той факт, що фондовий ринок України розвивається за банкоцентричною моделлю, тобто коли банки є головними посередниками. Банки виступають як емітенти, інвестори, торговці, зберігачі, реєстратори, консультанти та посередники. Загалом, специфіка діяльності банків на вітчизняному фондовому ринку обумовлена повільним розвитком останнього, стабільністю функціонування самих банківських установ, а також історичними та трансформаційними реаліями економічних перетворень. Зважаючи на усе вище сказане, банки підтверджують статус лідера і мають стати головними учасниками інвестиційного процесу в державі.

Аналізуючи динаміку структури кредитно-інвестиційного портфелю банків, можна констатувати той факт, що банки збільшують свої ресурси починаючи з 2009 року, намагаючись покращити своє становище після світової фінансово-економічної кризи. Це підтверджують результати факторів впливу на банківську систему.

Визначено, що існує ряд факторів, які суттєво впливають на діяльність банків України. Даними факторами є:

- рівень ВВП, інфляції, доходів населення;
- рівень конкурентоздатності товарів вітчизняного виробника;
- структура національного виробництва;
- рівень тіньової економіки;
- рівень розвитку внутрішнього ринку;
- рівень відкритості економіки;
- ступінь взаємодії вітчизняних та закордонних банківських установ тощо.

Зважаючи на низький рівень доходів населення, не дивлячись на позитивну динаміку, саме кошти громадян є основою для формування ресурсної бази банків та для здійснення кредитно-інвестиційної діяльності. На рис. 1 представлена динаміка доходів населення та активів банку [4], що підтверджує тезу, наведену вище.

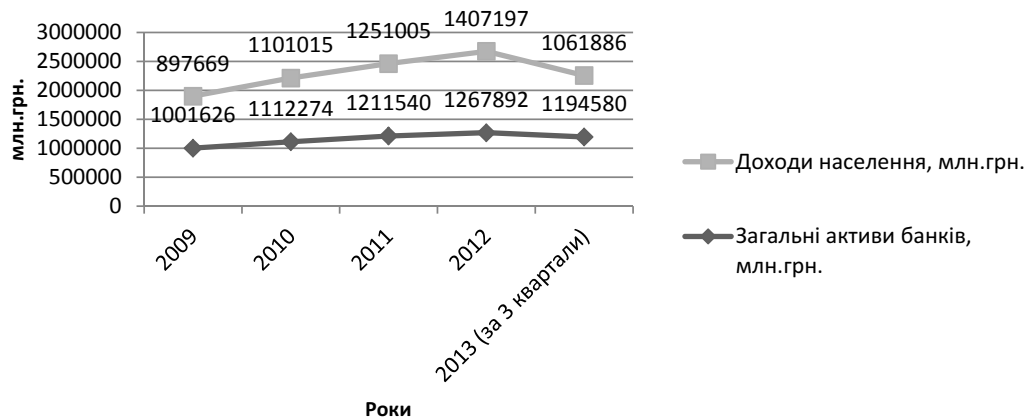


Рис. 1. Динаміка доходів населення та загальних активів банків за період 2009-2013 (за 3 квартали) рр.

Причиною зростання кредитно-інвестиційного портфеля банків може бути не тільки збільшення обсягів активних операцій банків, а й загальноекономічні процеси, які відбуваються у період, що розглядається. Даний факт був доведений за допомогою регресійного аналізу, наведений у таблиці 1.

Таблиця 1

Коефіцієнти детермінації та регресії деяких факторів впливу на загальні активи банку

Рік	Загальні активи, млн. грн.	ВВП, млн.грн.		Доходи населення, млн. грн.			Сальдо торгового балансу, млн.дол.США			
		Q	R ²	R	Q	R ²	R	Q	R ²	R
2009	1001626	913345	0,99	0,99	894286	0,99	0,99	4424,8	0,98	0,99
2010	1090248	1082569			1101175			6311,7		
2011	1211540	1302079			1266753			7557,0		
2012	1262892	1408889			1407197			6821,3		
2013 (за 3 квартали)	1194580	1046124			1061886			5119,2		

Джерело: Офіційні дані Державного комітету статистики та Національного банку України [4, 5].

Провівши регресійний аналіз, можемо стверджувати, що макроекономічні показники мають суттєвий та прямий вплив на обсяг загальних активів банківської системи. Зрозуміла наявність значної залежності діяльності банків від доходів населення, що є основним джерелом формування загальних активів банків. Зовнішня торгівля також має суттєвий вплив на обсяг загальних активів банків в основному за рахунок надання спеціалізованих послуг, які передбачають сплату комісійних.

Крім того, збільшення частки іноземного капіталу банків позитивно вплинуло на обсяг кредитно-інвестиційного портфелю. Ця ситуація спостерігалася до 01.01.2012 року. Згідно офіційним даним

Національного банку України, частка іноземного капіталу банків складала 41,9%, що є найвищим показником починаючи з 01.01.2008 року. Станом на 01.08.2013 року в Україні діяло 51 банк з іноземним капіталом. У повній власності (100% статутного капіталу) іноземних інвесторів перебувало 11,7% (21 банк) від загальної кількості банків, які мають ліцензію НБУ на здійснення банківських операцій. В цілому протягом 6 років, починаючи з 2008 року, частка іноземного капіталу у 2013 році є найменшою – 34,0% [5]. Це зменшує ступінь ризику переливу капіталу за кордон, проте може зменшити загальні активи банків.

Розглядаючи позицію банків з точки зору інвестиційної діяльності, можна зробити висновок, що метою інвестування коштів у цінні папери, перш за все, є отримання прибутку та забезпечення участі у статутному капіталі інших підприємств, контроль над їхньою діяльністю та власністю. Проте деякі вчені вважають, що діяльність банків на фондовому ринку є виключно зобов'язанням вкладати кошти. Справа в тому, що банки кожного року нарощують ресурсну базу, але майже не збільшують обсяги кредитних активів, не маючи надійного та платоспроможного платника. У табл. 2 наведено обсяги наданих кредитів та загальних активів банків за період з 2009-2013 рр.

Таблиця 2

Обсяги наданих кредитів та загальних активів банків за 2009-2013 рр.

Показники	Станом на 01.01:					
	2009	2010	2011	2012	2013	01.07.2013
Надані кредити, млн.грн.	792 244	747 348	755 030	825 320	815 327	832 917
Загальні активи, млн.грн.	973 332	1 001 626	1 090 248	1 211 540	1 267 892	1 194 580
Питома вага, %	81,40	74,61	69,25	68,12	64,56	69,72

Джерело: Офіційні дані Національного банку України [5].

Дані таблиці 2 говорять про те, що кредитна діяльність досі є пріоритетною для банківської системи, проте з кожним роком її питома вага зменшується у загальних активах банку. Це відбувається через відсутність надійних позичальників. Проте у II половині 2013 р. спостерігається збільшення питомої ваги наданих кредитів у активах банків за рахунок зменшення загальних активів банків. В умовах значної економічної нестабільності в Україні банки виступають, насамперед, як портфельні інвестори, що є доцільним на даний момент. Їхня роль як стратегічних інвесторів на сьогодні є неможливою, адже статутний капітал не є достатньо великим, щоб купувати акції підприємств. Розглянемо показники кредитно-інвестиційного портфеля банків України, які наведені у таблиці 3.

Таблиця 3

Показники кредитно-інвестиційного портфеля банків України за 2008-2013 роки (дані на початок року)

Показники	2009	2010	2011	2012	2013
Міжбанківські кредити, млрд.грн.	47,43	37,57	45,13	49,13	29,67
Кредити фізичним та юридичним особам, млрд.грн.	792,24	747,35	755,03	825,32	815,33
Цінні папери, млрд.грн.	40,61	39,34	83,56	87,72	96,34
Разом, млрд.грн.	839,71	784,96	800,243	874,54	845,10

Джерело: Офіційні дані Національного банку України [5].

У 2009 році банки постраждали найбільше та намагалися вкладати кошти в економіку, тому нарощували кредитно-інвестиційний-портфель. У період 2010-2011 років спостерігається певне зниження активності банків, проте вже у 2012 році обсяг кредитно-інвестиційного портфеля банків зріс до 874,54 млрд.грн. Це свідчить про активну діяльність банківської системи. Звернувши увагу на показники наданих кредитів та вкладення у цінні папери за 2013 р., можемо підтвердити тезу про те, що діяльність банків на фондовому ринку спричинена зниження активності у наданні кредитів. Банки, все ж таки відіграють значну роль на фондовому ринку. Згідно дослідження, частка банківських

установ на фондовому ринку України становить більше 20%, що підтверджує тезу про те, що банки дійсно є головними учасниками інвестиційної діяльності у державі [6].

Розглянемо кредитно-інвестиційний портфель банків за групами у таблиці 4. Як бачимо із таблиці 4, спостерігається значна диференціація груп банків щодо портфелю цінних паперів. Найбільший обсяг інвестицій здійснює найменша група – перша (15 банків) – 9,35%; 4466,50 млн.грн. у середньому на 1 банк. Друга група має портфель інвестицій у розмірі 11160,57 млн.грн., що становить 5,73% від загальних банків даної групи. Третя група інвестує у цінні папери 9282,55 млн.грн., проте питома вага даних вкладень складає 9,14% від загальних активів банків даної групи. Тобто друга група займає друге місце серед груп щодо питомої ваги вкладень у цінні папери. Не зважаючи на найбільшу чисельність четвертої групи (117 банків), тут спостерігається найменша активність на фондовому ринку – 8899,41 млн.грн., що становить лише 3,48% від загальних активів банків даної групи. Це говорить про те, що більшість банків не мають достатньої кількості коштів, щоб стати портфельними інвесторами, не говорячи вже про стратегічних.

Таблиця 4

Кредитно-інвестиційний портфель банків за групами станом на 01.01.2013 р.

Групи банків	Кількість банків	Загальні активи, млн. грн.	Кредити надані фізичним та юридичним особам, млн. грн.	Питома вага, %	Вкладення у цінні папери, млн.грн.	Питома вага, %	Вкладення у цінні папери на один банк, млн.грн.
I	15	716233,40	444235,86	62,02	66997,47	9,35	4466,50
II	20	194678,70	123619,43	63,50	11160,57	5,73	558,03
III	25	101505,45	55791,04	54,96	9282,55	9,14	371,30
IV	115	255474,45	191680,67	75,03	8899,41	3,48	77,39
Σ	175	1267892,00	815327,00	64,30	96340,00	7,60	550,51

Джерело: Офіційні дані Національного банку України [5].

Одним з головних факторів, що негативно впливає та гальмує інвестиційну діяльність банків, є нерозвиненість фондового ринку України. Недостатня капіталізація, непрозорість, невідповідність світовим вимогам організації біржових торгів, відсутність єдиного центрального депозитарію – все це зумовлює негативний вплив на розвиток фондового ринку. Фондовий ринок є невід’ємною частиною економіки держави. В Україні фондовому ринку відводиться другорядна роль, оскільки недооцінюється його роль як суб’єкта, що акумулює та перерозподіляє кошти.

Розглянемо ситуацію, яка склалася на фондовому ринку за 2009-2013 рр. У таблиці 5 наведено показники індексів UX (Українська біржа) [6], S&P 500 (Біржа США) [7], DAX (Німецька біржа) [8], FTSE (Британська біржа) [9].

Таблиця 5

Значення індексів фондових бірж

Дата	UX	S&P 500	DAX	FTSE
01.01.2009	760,35	937,8	4743,97	3956,70
16.08.2013	874,83	1661,22	8391,94	6460,10
Зміна, %	+ 15%	+ 78,3%	+ 76,9%	+ 63,3%

Побудовано авторами за даними [6, 7, 8, 9].

Як бачимо із таблиці 5, найменша зміна спостерігається на українському ринку цінних паперів. Це говорить про відсутність розвитку, про невідповідність міжнародним стандартам. Розглянемо проблеми, які гальмують розвиток фондового ринку України.

Однією з головних проблем фондового ринку є низький рівень ліквідності. Денний оборот на «Українській біржі» складає в середньому 21,3 млн.грн., Першій фондовій торговій системі – 18,46 млрд. грн. [10], у той час коли на Московській міжбанківській валютній біржі - 171,5 млрд.грн. [11] Крупні закордонні інвестори незацікавлені у малоліквідному ринку, тому частіше суб'єктами фондового ринку стають українські фінансові компанії та іноземні фонди, що спекулюють та прагнуть швидкого прибутку [12, с. 161].

Говорячи про відкритість фондового ринку загалом, то у нашій державі відсутня активна реклама останнього, що є однією з причин фінансової неграмотності населення.

Доступ фізичних осіб на вітчизняний фондовий ринок обмежує його слабка технічна оснащеність. Лише декілька років існує послуга Інтернет-трейдинг. Дана послуга надає можливість будь-якій фізичній особі за допомогою комп'ютерної програми та мережі Інтернет придбати цінні папери власноруч, сплачуючи комісійні брокерів. На даний момент великі інвестиційні групи, такі як ТОВ «НЕТТРЕЙДЕР УКРАЇНА», ТОВ «ФК «Сократ», ТОВ «УНІВЕР КАПІТАЛ», ПрАТ «ІФК «АРТ КАПІТАЛ» та інші, надають можливість випробувати свої сили на фондовому ринку спочатку на демо-рахунку, прослухати курс лекцій та відвідати безкоштовні вебінари, пов'язаних із трейдингом. В Україні користувачів Інтернет-трейдингу дуже мало, близька тисячі, в той час, коли у всьому світі мільйони людей активно торгують цінними паперами самостійно. Ця послуга заощаджує час, кошти, а також надає можливість бачити свої операції в реальному часі.

Фондовий ринок України характеризується зосередженістю значної частки торгівлі цінними паперами на вторинному ринку акцій серед нерезидентів (близько 80-90% загального обсягу торгів), що є проявом слабкої орієнтації вітчизняного фондового ринку на потреби довгострокових внутрішніх інвесторів. Як результат, через швидке вливання та виведення коштів іноземними учасниками, резиденти не мають достатніх коштів для протистояння іноземному капіталу та змушені слідувати тенденціям, заданих нерезидентами.

Прагнення інвесторів придбати цінні папери з метою встановлення права власності на підприємства для особистих вигід гальмує розвиток фондового ринку. Більшість підприємців не готові відмовлятися від частки прибутку задля вкладання коштів у інноваційні проекти, які у майбутньому могли б принести додатковий прибуток. У таблиці 6 наведена кількість українських підприємств, які вже впроваджують інновації у виробництво [4].

Таблиця 6

Впровадження інновацій на підприємствах України

Рік	Питома вага підприємств, що впроваджують інновації, %	З них промислових, %	Джерела фінансування, млн. грн.		
			Власні кошти	Державний бюджет	Іноземні інвестори
2009	12,8	10,7	5169,4	127,0	1512,9
2010	13,8	11,5	4775,2	87,0	2411,4
2011	16,2	12,8	7585,6	149,2	56,9
2012	17,4	13,6	7335,9	224,3	994,8

Джерело: Офіційні дані Державного комітету статистики [4].

Не зважаючи на позитивну динаміку, кількість підприємств, що впроваджують інновації не перевищує 20%, що свідчить про відсутність активності підприємців інвестувати кошти у новітні розробки. Це негативно впливає на інвестиційний клімат, що відображується негативною динамікою надходження іноземних коштів.

Мажоритарним акціонером провідних фондових майданчиків України – ФБ ПФТС (50% + 1) та ПАТ «Українська біржа» (43%) – є російське ВАТ «ММВБ-РТС». Таким чином, російський капітал бере активну участь у формуванні українського фондового ринку. Це загрожує відтоком капіталу із України та перенесенням торгівлі цінними паперами українських підприємств до Москви [3, с. 235].

Провівши кореляційно-регресійний аналіз, можна констатувати той факт, що обсяг загальних активів банків напряму залежить від економічної ситуації у державі (від рівня ВВП, доходів населення, рівня відкритості економіки тощо). Розглядаючи у цілому діяльність банків, можна зробити висновок, що банки складають 20% учасників фондового ринку України та вкладають кошти у цінні папери. Проте дану діяльність не можна назвати активною. Вкладення коштів у цінні папери є необхідністю, оскільки з кожним роком питома вага наданих кредитів у активах банків зменшується, що говорить про незацікавленість банків надавати кредити. Проте проблеми, які виникають на фондовому ринку, значно гальмують інвестиційну діяльність банків.

СПИСОК ВИКОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ

1. Брус С.І. Банки на фондовому ринку України: зміна інвестиційних пріоритетів // Економіка і прогнозування. – 2011. - №4. – с. 86-96.
2. Воробйова О. Кредитно-інвестиційна діяльність банків України: монографія / О. Воробйова. – К.; Сімферополь: АРІАЛ, 2010. – 395 с.
3. Федірко В.В. Фондовий ринок України: сучасні тенденції та проблеми розвитку // Проблеми і перспективи розвитку банківської системи України. – 2012. – Вип. 35. – с. 231-239.
4. Офіційний сайт Державної служби статистики. – Режим доступу: www.ukrstat.gov.ua.
5. Офіційний сайт Національного банку України. – Режим доступу: www.bank.gov.ua.
6. Офіційний сайт «Українська біржа». – Режим доступу: www.ux.ua
7. Офіційний сайт Standard & Poor's. – Режим доступу: www.standardandpoors.com.
8. Офіційний сайт Франкфуртської фондової біржі. – Режим доступу: www.deutsche-börse.com.
9. Офіційний сайт Лондонської фондової біржі. – Режим доступу: www.londonstockexchange.com.
10. Офіційний сайт Першої фондової торгової системи. – Режим доступу: www.pfts.com.
11. Офіційний сайт Московської фондової біржі. – Режим доступу: www.micex.ru.
12. Політюк Л.Г., Малишев К.С. Фондовий ринок України. Проблеми і перспективи розвитку // Вісник Східноукраїнського Національного Університет імені В. Даля. – 2011. – №7(161) ч.2. – с. 159-163.

ANALYSIS OF INVESTMENT ACTIVITY OF BANKS AS SUBJECTS OF FUND MARKET

O. Kolodizyev, O. Kotsyuba

Semen Kuznets' national economic university of Kharkiv

The role of banks of establishments is in-process as main subjects of accumulation and redistribution of financial resources is considered. Actuality of encouragement of banks to investment activity is reasonable. For the aim of the article the analysis of economic situation at the fund market and in the banking system, analysis of activity of banks as portfolio investors were selected. The value of investment activity of banks for enterprises real to the sector of economy and for the state on the whole is considered. The cross-correlation-regressive analysis of factors of influence on investment activity of banks is conducted. The indexes of credit-investment brief-case of banks of Ukraine on the whole for 2008-2013 are investigated and separately after groups in obedience to classification of NBU. The dynamics of development of fund markets of the world is analysed. The problems of fund market of Ukraine development in the aspect of activity of the banking system on the whole and separately after the groups of banks are deduced and analysed.

Key words: investment activity, credit-investment brief-case of banks, a fund.

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БАНКОВ КАК СУБЪЕКТОВ ФОНДОВОГО РЫНКА

О. Колодизев, О. Коцюба

Харьковский национальный экономический университет имени Семена Кузнеця

В работе рассмотрена роль банков как главных субъектов аккумуляции и перераспределения финансовых ресурсов. Обоснована актуальность поощрения банков к активной инвестиционной деятельности. В качестве цели статьи был выбран анализ экономической ситуации на фондовом рынке и в банковской системе, анализ деятельности банков как портфельных инвесторов. Рассмотрено значение инвестиционной деятельности банков для предприятий реального сектора экономики и государства в целом. Проведен корреляционно-регрессионный анализ факторов влияния на инвестиционную активность банков. Исследованы показатели кредитно-инвестиционного портфеля банков Украины в целом за 2008-2013 гг. и отдельно по группам согласно классификации НБУ. Проанализирована динамика развития фондовых рынков мира. Выявлены проблемы развития фондового рынка Украины в аспекте активности банковской системы в целом.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, кредитно-инвестиционный портфель банков, фондовый рынок, ценные бумаги.

<i>Н. Жмурко.</i> ТЕОРІЇ РЕГУЛЮВАННЯ ВАЛЮТНОГО КУРСУ ЯК ОБ'ЄКТА РЕАЛІЗАЦІЇ ВАЛЮТНО-КУРСОВОЇ ПОЛІТИКИ ДЕРЖАВИ.....	256
<i>Т. Затонацька, О. Шиманська.</i> ТРАНСФОРМАЦІЯ ІНСТИТУЦІЙНОГО ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ФОРМУВАННЯ СПРИЯТЛИВОГО ІНВЕСТИЦІЙНОГО КЛІМАТУ В УКРАЇНІ.....	266
<i>Р. Захарчин.</i> СИСТЕМНЕ ОЦІНЮВАННЯ ФАКТОРІВ ВПЛИВУ НА РОЗВИТОК ПРОФЕСІЙНОЇ ОСВИТИ В УКРАЇНІ.....	274
<i>Г. Захарчин, Ю. Андрійчук.</i> КОНЦЕПТУАЛЬНІ ЗАСАДИ АДАПТИВНОГО ПЛАНУВАННЯ ІННОВАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПІДПРИЄМСТВ ХАРЧОВОЇ ПРОМИСЛОВОСТІ.....	280
<i>Ю. Іванов, Ю. Малишко.</i> ОЦІНКА ЕФЕКТИВНОСТІ ДЕРЕГУЛЮВАННЯ МАЛОГО ПІДПРИЄМНИЦТВА В УКРАЇНІ	286
<i>О. Івашико.</i> ПОДАТКОВИЙ ПОТЕНЦІАЛ ОФШОРНИХ ЗОН В УКРАЇНІ ТА СВІТІ.....	293
<i>Г. Львіна.</i> АНТРОПОЛОГІЗАЦІЯ УПРАВЛІНСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ В УМОВАХ НЕВИЗНАЧЕНОСТІ.....	302
<i>К. Львіна.</i> ГОЛОВНІ ЗАВДАННЯ ІННОВАЦІЙНОЇ ПОЛІТИКИ В УКРАЇНІ.....	308
<i>О. Калівошко.</i> ЕКОНОМІЧНА СУТНІСТЬ КРЕДИТНОГО РИНКУ	314
<i>М. Карлін.</i> НЕОБХІДНІСТЬ ТА ШЛЯХИ ДОТРИМАННЯ ВИМОГ АНТИ-ОПТИМУМУ ПАРЕТО У ФІНАНСОВО-ЕКОНОМІЧНІЙ ПОЛІТИЦІ ПОСТРАДІАНСЬКИХ КРАЇН	317
<i>Р. Качур, Л. Мороз, М. Гунько.</i> ОСОБЛИВОСТІ АКТИВІЗАЦІЇ КРЕДИТНОЇ ТА ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ВІТЧИЗНЯНИХ БАНКІВСЬКИХ УСТАНОВ У ПОСТКРИЗОВИЙ ПЕРІОД.....	323
<i>І. Кирилейза.</i> ОСОБЛИВОСТІ ФОРМУВАННЯ ДЕПОЗИТНОЇ СКЛАДОВОЇ РЕСУРСНОЇ БАЗИ БАНКІВ В УКРАЇНІ.....	333
<i>В. Кміть.</i> ОСОБЛИВОСТІ ДЕКЛАРУВАННЯ ДОХОДІВ ГРОМАДЯН В УКРАЇНІ.....	339
<i>О. Кнейслер.</i> ЕВОЛЮЦІЙНА ТРАНСФОРМАЦІЯ РИНКУ ПЕРЕСТРАХУВАННЯ УКРАЇНИ.....	348
<i>В. Коваленко.</i> ФІНАНСОВА АРХІТЕКТУРА УПРАВЛІННЯ ЕКОНОМІКОЮ.....	358
<i>О. Коваленко.</i> ЗРОСТАННЯ РОЛІ ФІНАНСОВОЇ СИСТЕМИ У МАКРОЕКОНОМІЧНОМУ РЕГУЛЮВАННІ ЕКОНОМІКИ УКРАЇНИ	362
<i>А. Ковалюк.</i> ФІНАНСОВЕ РЕГУЛЮВАННЯ РЕСТРУКТУРИЗАЦІЇ БАНКІВСЬКИХ УСТАНОВ В УКРАЇНІ.....	370
<i>О. Ковалюк, А. Ковалюк.</i> ДОСВІД ФІНАНСОВОГО РЕГУЛЮВАННЯ РЕСТРУКТУРИЗАЦІЇ БАНКІВ ЗАРУБІЖНИХ ДЕРЖАВ ТА ЙОГО ЗАСТОСУВАННЯ В УКРАЇНІ.....	377
<i>О. Колібаба.</i> ВИКОРИСТАННЯ КРИТИЧНИХ ТОЧОК КОНТРОЛЮ ВИТРАТ ДЛЯ ПІДПРИЄМСТВ МОЛОЧНОЇ ГАЛУЗІ	383
<i>О. Колодізєв, О. Коцюба.</i> АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ БАНКІВ ЯК СУБ'ЄКТІВ ФОНДОВОГО РИНКУ	390

<i>Н. Коломийчук.</i> РЕЗУЛЬТАТИВНІСТЬ РОБОТИ ТА ВЗАЄМОДІЇ СУБ'ЄКТІВ ДЕРЖАВНОГО ВНУТРІШНЬОГО ФІНАНСОВОГО КОНТРОЛЮ У БЮДЖЕТНОМУ ПРОЦЕСІ	397
<i>І. Корнєва.</i> МОНЕТАРНІ ІНСТРУМЕНТИ ФІНАНСОВИХ РЕПРЕСІЙ	402
<i>В. Корнєєв.</i> КОМПАРАТИВНИЙ АНАЛІЗ ЕМІСІЙНИХ ОПЕРАЦІЙ БАНКІВ НА РИНКАХ ПРИВАТНОГО І ПУБЛІЧНОГО РОЗМІЩЕННЯ АКЦІЙ	408
<i>Р. Кравець.</i> ФІНАНСОВЕ ПРОГНОЗУВАННЯ ЯК ЕЛЕМЕНТ СИСТЕМИ УПРАВЛІННЯ СУБ'ЄКТІВ ГОСПОДАРЮВАННЯ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРУ ЕКОНОМІКИ.....	417
<i>В. Краєвський.</i> ФОРМУВАННЯ ПРИНЦИПІВ ІНФОРМАЦІЙНОГО ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ СТАЛОГО РОЗВИТКУ: МЕТОДОЛОГІЧНИЙ АСПЕКТ	424
<i>О. Кривень, Д. Ходико.</i> РОЛЬ ДЕРЖАВНОГО ПРОГРАМУВАННЯ В ЗАБЕЗПЕЧЕННІ ЕКОЛОГІЗАЦІЇ НАЦІОНАЛЬНОЇ ЕКОНОМІКИ УКРАЇНИ	428
<i>М. Крупка.</i> СТРАТЕГІЧНІ ДЕТЕРМІНАНТИ ФОРМУВАННЯ РЕСУРСІВ БАНКІВ В УМОВАХ РИНКОВИХ ТРАНСФОРМАЦІЙ.....	434
<i>В. Кочетков, Ж. Кугуєнко.</i> АНАЛІЗ РОЗВИТКУ МІЖНАРОДНОГО БАНКІВСЬКОГО БІЗНЕСУ В ЦЕНТРАЛЬНІЙ ТА СХІДНІЙ ЄВРОПІ	439
<i>М. Кужелєв, О. Шакура.</i> ПЕРЕДУМОВИ ТА НАПРЯМКИ ІНТЕГРАЦІЇ КОМЕРЦІЙНИХ БАНКІВ ТА СТРАХОВИХ КОМПАНІЙ	447
<i>Б. Кульчицький, С. Розгач.</i> ЕКОЛОГІЗАЦІЯ ЕКОНОМІЧНИХ СИСТЕМ В УМОВАХ ПОСИЛЕННЯ ГЛОБАЛІЗАЦІЙНИХ ПРОЦЕСІВ	455
<i>М. Кульчицький, Х. Сиротюк.</i> ДОСЛІДЖЕННЯ БАНКІВСЬКОЇ АКТИВНОСТІ: АНАЛІЗ ДЕПОЗИТНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ КОМЕРЦІЙНИХ БАНКІВ УКРАЇНИ.....	460
<i>Я. Кульчицький.</i> ТЕОРІЯ ПОРІВНЯЛЬНИХ ЕКОНОМІЧНИХ СИСТЕМ І ТЕОРІЇ ПОСТІНДУСТРІАЛІЗМУ: ДІАЛЕКТИКА ВЗАЄМОЗБАГАЧЕННЯ	467
<i>І. Кухар.</i> ОЦІНКА ЕФЕКТИВНОСТІ ТА ДОЦІЛЬНОСТІ ВИКОРИСТАННЯ КОШТІВ МІСЦЕВИХ БЮДЖЕТІВ	473
<i>П. Кухта.</i> СУЧАСНІ РОЗРАХУНКОВІ СХЕМИ ОЦІНЮВАННЯ ГРОШОВИХ ПОТОКІВ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПРОЕКТУ	477

ISSN 2078-5860

ФОРМУВАННЯ РИНКОВОЇ ЕКОНОМІКИ В УКРАЇНІ. ВИПУСК 31. ЧАСТИНА 1

ФОРМУВАННЯ РИНКОВОЇ ЕКОНОМІКИ В УКРАЇНІ

ВИПУСК 31

ЧАСТИНА 1

Збірник наукових праць

Львів
2014