



**ЭКОНОМИСТ**  
Ассоциация студентов  
и преподавателей

**МЕЖДУНАРОДНАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ  
НАУЧНАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ**

**“Экономика. Управление. Финансы”**



20 декабря 2013 г.  
г.Киев, Украина

МЕЖДУНАРОДНАЯ ЭКОНОМИЧЕСКАЯ  
НАУЧНАЯ КОНФЕРЕНЦИЯ

**“Экономика. Управление. Финансы”**

**20 декабря 2013 года**

Киев 2013

УДК 330  
ББК 65.01

*Полное или частичное воспроизведение или распространение, каким бы то ни было способом материалов, опубликованных в настоящем издании, допускается только с письменного разрешения авторов.*

Международная экономическая научная конференция  
“Экономика. Управление. Финансы”.

К11 “Экономика. Управление. Финансы” [Текст] : материалы  
Международной научно-практической конференции, г. Киев, 20 декабря  
2013 г. / Науч.-инф. издат. центр на базе Ассоциации студентов и  
преподавателей «Экономист» – Киев : Изд-во 2013. – 203 с.

ISBN 978-5-4379-0234-9

Тезисы докладов представлены в авторской редакции по состоянию  
международного и национального законодательства на дату проведения  
конгресса.

© Авторы статей, 2013  
© Ассоциация студентов  
и преподавателей «Экономист», 2013

## СОДЕРЖАНИЕ

### СЕКЦИЯ 1. Экономическая теория.

*Кислова О.Е.*

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ТРУДОВОЙ МИГРАЦИИ НАСЕЛЕНИЯ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ.....	8
--	---

### СЕКЦИЯ 2. PR, реклама и маркетинг.

*Анисимова Н.А., Анисимов С.М.*

МЕТОДИЧЕСКИЙ ПОДХОД К ОЦЕНКЕ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ КЛАСТЕРНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ.....	11
---	----

*Игнатъева О.В., Байгереева З.Р.*

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОПЫТ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ МАРКЕТИНГА НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ПИЩЕВОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ .....	15
--	----

*Смотрова Т. И.*

МАРКЕТИНГОВЫЕ ПОДХОДЫ К ПОСТРОЕНИЮ ВЗАИМОВЫГОДНЫХ ОТНОШЕНИЙ КЛЮЧЕВЫХ ПАРТНЕРОВ .....	18
---	----

### СЕКЦИЯ 3. Менеджмент

*Гончарова М.Л.,*

ОСНОВНІ НАПРЯМИ КОНСУЛЬТУВАННЯ РЕІНЖІНІРІНГУ БІЗНЕС-ПРОЦЕСІВ.....	22
--	----

*Печерская Э. П., Козадаева О. С.,*

СОЦИАЛЬНОЕ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО. ИСТОРИЯ. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ. МЕХАНИЗМЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ.....	25
--	----

*О.В. Кожмякина, Шукина*

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОРГАНИЗАЦИОННОЮ СТРУКТУРЫ КАК НЕОБХОДИМОСТЬ СОХРАНЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	29
---	----

*Попова В.Д.*

НЕОБХІДНІСТЬ ВПРОВАДЖЕННЯ СИСТЕМ УПРАВЛІННЯ ЯКІСТЮ НА ВІТЧИЗНЯНИХ ПІДПРИЄМСТВАХ В УМОВАХ ЄВРОІНТЕГРАЦІЇ УКРАЇНИ.....	31
--	----

*Чахкиев Г.Г., Судибье А.О.*

ОСОБЕННОСТИ МОДЕЛИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ С ЦЕНТРОМ В СОВЕТЕ ДИРЕКТОРОВ.....	34
--	----

### СЕКЦИЯ 4. Стратегический менеджмент.

*К. А. Алямкина*

АНАЛИЗ ОСНОВНЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ СОЦИАЛЬНО- ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РЕСПУБЛИКИ МОРДОВИЯ КАК ЭТАП СТРАТЕГИЧЕСКОГО МЕНЕДЖМЕНТА ТЕРРИТОРИИ.....	38
---	----

*Петрова Ю.И., Разыграева М.Г.*

ИННОВАЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ КАК ПАРАДИГМА УПРАВЛЕНИЯ.....	41
--	----

<b>СЕКЦИЯ 5. Теория менеджмента управления экономическими системами.</b>	
<i>Кухтин П.В., Ахматов Шейх-Мансур Шейх-Магомедович</i>	
ЗЕМЕЛЬНЫЕ РЕСУРСЫ В ГОСУДАРСТВЕННОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СИСТЕМЕ .....	45
<i>Кухтин П.В., Ахматов Шейх-Мансур Шейх-Магомедович,</i>	
ГОСУДАРСТВЕННАЯ РЕГИОНАЛЬНАЯ ПРОГРАММА ПО РАЗВИТИЮ ЗЕМЕЛЬНЫХ ОТНОШЕНИЙ.....	49
<i>Кухтин П.В.</i>	
АНАЛИЗ ПРИРОДНО-РЕСУРСНОГО ПОТЕНЦИАЛА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ .....	54
<b>СЕКЦИЯ 6.</b>	
<b>СЕКЦИЯ 7: Міжнародна економіка</b>	
<i>Чернюк В.І.</i>	
СТРАТЕГІЇ РОЗВИТКУ ВИСОКИХ ТЕХНОЛОГІЙ В УКРАЇНІ: ВИКЛИКИ ТА МОЖЛИВОСТІ.....	58
<b>СЕКЦИЯ 8.</b>	
<b>СЕКЦИЯ 9. Региональная экономика.</b>	
<i>Бутова Т.В., Толмачев В.П.</i>	
ОЦЕНКА РЕГИОНАЛЬНОЙ СТРУКТУРЫ РАЗВИТИЯ ХОЗЯЙСТВА НА ПРИМЕРЕ ИТАЛИИ.....	62
<i>Василенко И. Н., Кивва С.В.</i>	
ИПОТЕКА КАК ИНСТРУМЕНТ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РЕГИОНА.....	64
<i>Игнатьев В.М.</i>	
ДОХОДЫ И ДЕМОГРАФИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ НАСЕЛЕНИЯ В РЕГИОНАХ.....	68
<b>СЕКЦИЯ 10. Мировая экономическая интеграция и трансформационные процессы в XXI столетии.</b>	
<i>Егизиков О.М.</i>	
ЛИБЕРАЛИЗАЦИЯ ЭКОНОМИКИ И МЕЖДУНАРОДНОЕ РАЗДЕЛЕНИЕ ТРУДА – ПУТЬ К УСПЕХУ ИЛИ В ПРОПАСТЬ? .....	73
<b>СЕКЦИЯ 11. Проблемы макроэкономики.</b>	
<i>Лимнюк А.В.</i>	
ІНВЕСТИВАННЯ НАЦІОНАЛЬНОЇ ЕКОНОМІКИ .....	78
<i>Г.С.Павлова</i>	
ВЗАЄМОДІЯ АСПЕКТІВ СТІЙКОГО РОЗВИТКУ АГРАРНОГО СЕКТОРА ЕКОНОМІКИ.....	81

<i>Чекмарёва К. М.</i> ГОСУДАРСТВЕННЫЙ МЕХАНИЗМ АКТИВАЦИИ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО СПРОСА .....	83
<b>СЕКЦИЯ 12. Проблемы микроэкономики</b>	
<i>Пронина И. В., Мараховская Г. С.</i> ИННОВАЦИОННЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ В СТАВРОПОЛЬСКОМ КРАЕ.....	87
<b>СЕКЦИЯ 13. Банковское дело.</b>	
<i>Щеглюк М. С.</i> ВПЛИВ ПРОЦЕНТНОЇ СТАВКИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКУ НА ЕКОНОМІЧНІ ПРОЦЕСИ В УКРАЇНІ.....	91
<i>Шевчук А. И., Гусейнова А.З.</i> АНТИИНФЛЯЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ЦБ РФ В 2012 ГОДУ .....	92
<b>СЕКЦИЯ 14.</b>	
<b>СЕКЦИЯ 15. Финансы и налоговая политика.</b>	
<i>Poliackova V.M.</i> FEATURES OF THE TAX ADMINISTRATION OF INDIVIDUAL ENTREPRENEURS IN GEORGIA .....	95
<b>СЕКЦИЯ 16. Финансы, деньги и кредит.</b>	
<i>Балабекова К.А.</i> ОСОБЕННОСТИ ГАРМОНИЗАЦИИ НАЛОГОВЫХ СИСТЕМ НА ПРИМЕРЕ СТРАН-УЧАСТНИЦ ТАМОЖЕННОГО СОЮЗА .....	97
<i>Златова С.И.</i> РАЗВИТИЕ ПОТРЕБИТЕЛЬСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ В МОЛДОВЕ (на примере Banca Sociala S.A) .....	99
<i>Р.С. Квасницька, Р.С. Поперечний</i> ХЕДЖУВАННЯ – МЕТОД ЗНИЖЕННЯ ФІНАНСОВОГО РИЗИКУ ЧИ ЯК ФОРМА СПЕКУЛЯЦІЇ.....	103
<i>Овчаренко С.В., Пожар Т.О.</i> НАПРЯМИ АКТИВІЗАЦІЇ ОПЕРАЦІЙ ПЕРВИННОГО ПУБЛІЧНОГО РОЗМІЩЕННЯ АКЦІЙ НА ВІТЧИЗНЯНОМУ РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ .....	107
<i>Овчаренко С. В., Слободенюк О. Л.</i> ПІДХОДИ ДО УДОСКОНАЛЕННЯ МЕТОДИКИ АНАЛІЗУ ФІНАНСОВОГО СТАНУ ПІДПРИЄМСТВА ЗА ГАЛУЗЕВОЮ СПЕЦИФІКОЮ.....	111
<i>Сусіденко Ю.В., Чорна Т.О.</i> ТЕОРЕТИЧНІ ОСОБЛИВОСТІ ФУНКЦІОНУВАННЯ БАНКІВСЬКОГО КРЕДИТУ В СУЧАСНИХ УМОВАХ.....	114



<i>Chugunov V.I., Shchukina N.I.</i> CURRENT STATE OF NON-STATE PENSION FUNDS AND PROBLEMS OF INVESTMENT .....	117
<b>СЕКЦИЯ 17. Бухгалтерский, управленческий учет и аудит</b>	
<i>И.В. Бахолдина</i> СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ - КАК ОБЪЕКТ УЧЕТА .....	121
<i>Дідух Д. М.</i> ВІДОБРАЖЕННЯ ВПЛИВУ ІННОВАЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ НА ВАРТІСТЬ ПІДПРИЄМСТВА В СИСТЕМІ ОБЛІКОВОГО ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ .....	123
<i>Кузин Д.А.</i> АУДИТ СИСТЕМЫ УЧЕТА НА БЕРЕЖЛИВОМ ПРЕДПРИЯТИИ.....	125
<i>Мельникова Л.А.</i> АНАЛИТИЧЕСКИЕ ВОЗМОЖНОСТИ ОТЧЕТА О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ ОРГАНИЗАЦИИ .....	129
<i>Парова Б.Г.</i> РОЛЬ УПРАВЛЕНЧЕСКОГО УЧЕТА В ПРИНЯТИИ ОБОСНОВАННЫХ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ .....	131
<i>Турищева Т.Б.,</i> ПРОМЕЖУТОЧНАЯ ОТЧЕТНОСТЬ В БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ .....	135
<i>Щербинина Ю.В.</i> ОРГАНИЗАЦИЯ УЧЕТА ЗАТРАТ ПО ЭКОНОМИЧЕСКИМ ЭЛЕМЕНТАМ КАК ИНСТРУМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ И КОНТРОЛЯ ЗА РЕЗУЛЬТАТАМИ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ .....	141
<b>СЕКЦИЯ 18. Економіка, організація і управління підприємствами</b>	
<i>Городянская Л.В.</i> ФОРМИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ВОССОЗДАНИЕМ ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНЫХ РЕСУРСОВ В ЭКОНОМИКЕ .....	145
<i>Донська К.Д.</i> САНАЦІЯ ПІДПРИЄМСТВА.....	148
<i>Слепокурова Ю. И., Василенко И. И.</i> ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТЬ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В МОЛОЧНОЙ ОТРАСЛИ.....	151
<i>Хегай Ю. А., Пальникова Е. Н., Паршина О. И.</i> ВЛИЯНИЕ РОСТА АВТОПАРКА Г.КРАСНОЯРСКА НА ОКРУЖАЮЩУЮ СРЕДУ .....	154
<b>СЕКЦИЯ 19. Логістика</b>	
<i>Баль К.С.,</i> МАРКЕТИНГОВА ЛОГІСТИКА ЯК МЕТОД УПРАВЛІННЯ ВИРОБНИЧО- ЗБУТОВОЮ ДІЯЛЬНІСТЮ ПІДПРИЄМСТВА.....	159

<i>Гаврилова І.</i> ОСОБЛИВОСТІ ПРОЕКТУВАННЯ ЛОГІСТИЧНОЇ СИСТЕМИ ПРОМИСЛОВОГО ПІДПРИЄМСТВА .....	162
<i>Сизова Е.И.</i> СФЕРЫ ПРИМЕНЕНИЯ ЛОГИСТИКИ В ДОРОЖНОМ СТРОИТЕЛЬСТВЕ .....	165
<i>Цена М.Г.</i> КАДРОВЕ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ В СИСТЕМІ ЛОГІСТИЧНОГО МЕНЕДЖМЕНТУ ПІДПРИЄМСТВА .....	168

**СЕКЦИЯ 21. Экономическая безопасность.**

<i>Баранова С.В., Лидинфа Е.П.</i> СРЕДНЕДУШЕВЫЕ ДОХОДЫ НАСЕЛЕНИЯ: ВОЗМОЖНОСТИ ОБЪЕКТИВНОЙ ОЦЕНКИ, ОПРЕДЕЛЕНИЕ ПРОЖИТОЧНОГО МИНИМУМА И ПОКУПАТЕЛЬСКОЙ СПОСОБНОСТИ, В УСЛОВИЯХ НЕСТАБИЛЬНОСТИ .....	172
<i>Власов А.П.</i> ИЗ ТЕНИ ВО МРАК. ТЕНЕВАЯ ЭКОНОМИКА В РОССИИ: ОТ ЗАЧАТИЯ ДО РАССВЕТА.....	176
<i>И.С. Гарина</i> К ВОПРОСУ О ПРОДОВОЛЬСТВЕННОЙ БЕЗОПАСНОСТИ РОССИИ.....	179

**СЕКЦИЯ 22. Экономика труда и управление персоналом.**

<i>Бутова Т.В., Белогорцева Ю.А.</i> ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОЕ ПАРТНЕРСТВО В РЕАЛИЗАЦИИ СТРАТЕГИИ РЕГИОНА (НА ПРИМЕРЕ КАРАЧАЕВО-ЧЕРКЕССКОЙ РЕСПУБЛИКИ).....	184
<i>Моисеевко Т.Є.</i> ОСОБЛИВОСТІ ОФОРМЛЕННЯ ТРУДОВИХ ВІДНОСИН З РОБОТОДАВЦЕМ НА ПРИКЛАДІ «ФРІЛАНСУ» .....	188
<i>Океанова З.К.</i> УПРАВЛЕНИЕ ПЕРСОНАЛОМ КОМПАНИИ – ВАЖНЕЙШИЕ НАПРАВЛЕНИЯ, СОВРЕМЕННЫЕ ОСОБЕННОСТИ .....	191
<i>Сиденко А.С., Семенова В.П.</i> ЭВОЛЮЦИОННАЯ ТЕОРИЯ МОТИВАЦИИ ПЕРСОНАЛА.....	196
<i>Бутова Т.В., Ядоян В.О.,</i> МОТИВАЦИЯ ГОСУДАРСТВЕННЫХ СЛУЖАЩИХ КАК ФАКТОР ЭФФЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ГОСУДАРСТВОМ.....	198



хеджування і спекуляція співіснують і доповнюють одна одну, але водночас і відрізняються між собою

#### СПИСОК ВИКОРИСТАНОЇ ЛІТЕРАТУРИ

1. Економічний тлумачний словник: власність, приватизація, ринок цінних паперів (українсько-англійсько-російський) / Л.М.Олексієнко, В.М. Олексієнко. – Тернопіль:Астон, 2003. – 672 с.
2. Мозговий О.М. Фондовий ринок: навчальний посібник / О.М.Мозговий – К.: КНЕУ, 1999. – 316 с.
3. Примостка Л.О. Фінансові деривативи: аналітичні та облікові аспекти: монографія / Л.О.Примостка. – К: КНЕУ, 2001. – 263 с.
4. Шелудько В.М. Фінансовий ринок: навчальний посібник / В.В. Шелудько. - 2-ге вид., випр. і доп. - К.: Знання-Прес, 2003. - 535 с.
5. Еш С.М.Фінансовий ринок : навч. посіб / С.М. Еш. - К.: Центр учбової літератури, 2011. - 528с.

### НАПРЯМИ АКТИВІЗАЦІЇ ОПЕРАЦІЙ ПЕРВИННОГО ПУБЛІЧНОГО РОЗМІЩЕННЯ АКЦІЙ НА ВІТЧИЗНЯНОМУ РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ

**Пожар Т.О.**

*к.е.н., ст.-викл. кафедри фінансів ДВНЗ "Українська академія банківської справи Національного банку України"*

**Овчаренко С.В.**

*асистент кафедри фінансів ДВНЗ "Українська академія банківської справи Національного банку України"*

Орієнтація на ринкову модель економіки України висуває сьогодні додаткові вимоги щодо рівня розвитку фінансових відносин, оскільки міцної внутрішньої економіки країна може досягти лише за швидко зростаючого внутрішнього ринку. Дуже важливо, визначивши довгострокові орієнтири розвитку економіки, забезпечити систему капіталом, адже на сучасному етапі на підприємствах гостро відчувається нестача фінансових ресурсів, оскільки на сьогодні основним джерелом фінансування інвестицій в основний і оборотний капітал залишається прибуток і амортизація.

Необхідно відзначити, що розвиток вітчизняних суб'єктів господарювання шийшов до такого рівня, коли потрібна диверсифікація джерел фінансування, особливо у бік збільшення ролі довгострокових джерел фінансування. Ці ресурси суб'єкти господарювання можуть отримати або у вигляді довгострокових кредитів,

або у вигляді залучення коштів з використанням можливостей ринку цінних паперів. Використання позикових коштів певною мірою обмежується в зв'язку з існуючою структурою капіталу, яка вже порушує фінансову стійкість. У зв'язку з цим у першу чергу буде виникати необхідність у нарощенні власного капіталу, шляхом проведення первинного публічного розміщення акцій, що дозволяє залучити достатній обсяг довгострокових капіталовкладень за рахунок можливості максимального розширення кола інвесторів, використовуючи ринок цінних паперів.

За останні роки на вітчизняному ринку цінних паперів відбулися значні системні зміни. По-перше, дві провідні вітчизняні фондові біржі перейшли під контроль російської біржі ММВБ-РТС. Так, найбільша українська біржа з вітчизняним капіталом – дніпропетровська «Перспектива» контролює біля 33% відсотків загальних торгів цінними паперами в Україні, тоді як ПФТС та Українська біржа разом займають понад 60% ринку. По-друге, на ринку суттєво змінилася структура торгів, так біржа ПФТС сконцентрувалася на торгівлі приватними та державними облігаціями, торгівля акціями склала не більше 2% від загальних обсягів торгів на біржі. В свою чергу основні обсяги торгів акціями перейшли на «Українську біржу» та «Перспективу». Це свідчить про недостатній розвиток вітчизняного ринку, цінних паперів значну гнучкість операторів ринку і як наслідок демонструє можливість ефективного регулювання ринку з боку держави. По-третє, за останні роки на ринку були введені додаткові інструменти, підвищення ліквідності ринку та хеджування ризиків на ринку. Так, на «Українській біржі» запроваджена система торгівлі ф'ючерсами та опціями, біржа «Перспектива» також зараз запускає можливість торгівлі ф'ючерсами на індекс біржі.

Отже, можна говорити про те, що навіть за невисокої ринкової активності та нестабільності торгів на фондовому ринку, фондові біржі, що працюють на ринку намагаються вдосконалювати якість послуг, що надаються клієнтам. Так, за останні роки на вітчизняних фондових біржах були запроваджені сучасні механізми та технології торгів, спрощено роботу на біржі для приватних інвесторів – фізичних осіб, а також введено строкові механізми торгів та механізми хеджування ризиків торгівлі на фондовому ринку.

Підводячи підсумок аналізу вітчизняного ринку цінних паперів, варто відзначити, що всі проблеми фондового ринку можна розподілити на проблеми мікрорівня, які поступово вирішуються учасниками ринку цінних паперів та проблеми макрорівня, які можливо вирішити лише за умов активної участі держави в формуванні вітчизняного фондового ринку. Розглянемо більш детально основні шляхи вирішення макропроблем вітчизняного ринку цінних паперів, що дозволить підвищити привабливість ринку цінних паперів України для проведення на ньому первинного публічного розміщення акцій.

На сьогодні для підвищення ефективної роботи вітчизняного ринку цінних паперів необхідно вирішити ряд взаємозалежних питань – з одного боку

необхідно підвищити попит на українських фондових ринках та їх капіталізацію, а з іншого - залучити нових вітчизняних та іноземних гравців на ринок, що дозволить підвищити ліквідність ринку та дасть змогу вітчизняним підприємствам залучати достатній обсяг коштів шляхом випуску боргових зобов'язань чи проведення первинного публічного розміщення акцій на біржі. При цьому досягти суттєвого припливу інвесторів, в тому числі і коштів недержавних пенсійних фондів, можливо лише за рахунок підвищення ліквідності фондового ринку, та підвищення якості активів що переставлені на ринку. Також, додатково необхідно вирішити ряд організаційних проблем та внести законодавчі зміни, для спрощення процедури подвійного лістингу для підприємств, введення в дію центрального депозитарію, залучення іноземних інвестицій на вітчизняний ринок цінних паперів тощо.

Формування національної системи регулювання ринку цінних паперів в умовах трансформаційної економіки характеризується якісними та кількісними змінами у самому механізмі регулювання, яке здійснюється з урахуванням сучасних тенденцій розвитку світових фінансових ринків, а саме активізації операцій первинного публічного розміщення акцій. Перебудова та модернізація ринку цінних паперів України має ґрунтуватися на одночасному вирішенні проблем на організаційному, законодавчому й фінансовому рівнях: 1) організаційні (консолідація біржової, розрахунково-депозитарної, клірингової, реєстраторської інфраструктури ринку цінних паперів; встановлення вимог до free-float, на рівні не менше 25%; введення в дію електронної клірингової системи в рамках роботи системи електронних платежів); 2) законодавчі (спрощення процедури первинного публічного розміщення акцій шляхом внесення змін до документів, що регулюють порядок функціонування фондових бірж, формування звітності учасниками фондового ринку, депозитарного обліку та розрахунків за цінними паперами; встановлення вимоги до форм звітності для відображення обігу цінних паперів іноземних емітентів); 3) фінансові (державне фінансове стимулювання емісії акцій і заохочення інвестицій; державні гарантії інвесторам, страхування ризиків інвесторів; введення заохочувальних тарифів для емісійного номінального рахунку в реєстрі, який відкривається розрахунковим депозитарієм; запровадження тривірневої системи пенсійного забезпечення).

Важливим чинником підвищення ліквідності вітчизняного фондового ринку є підвищення ролі іноземних інвесторів на вітчизняному фондовому ринку. При цьому доцільно враховувати те, що іноземні інвестори, що працюють на ринках Східної Європи, це переважно інвестори які шукають підвищеного доходу на вкладені кошти і чим вищі ризики для роботи інвестора в країні, тим вищі інвестор матиме очікування в дохідності вкладених коштів. Тому, значна частина іноземних інвесторів, що готові вкладати кошти в Україну є спекулянтами, які будуть підвищувати волатильність вітчизняного ринку цінних паперів. Для того, щоб залучити більш стабільних закордонних інвесторів державна політика має

бути направлена на підвищення інвестиційної привабливості України, підвищення міжнародних кредитних рейтингів України з спекулятивного рівня до інвестиційного, забезпечити високий рівень захисту інвестицій в Україні тощо. Дані заходи важливо проводити не лише з метою сприяння якісному і кількісному розвитку вітчизняного фондового ринку, але й для сприяння швидкому розвитку економіки в цілому.

Паралельно з проведенням заходів щодо підвищення ліквідності вітчизняного ринку цінних паперів та залучення додаткових інвесторів на ринок держава має розробити заходи щодо стимулювання розміщення вітчизняних емітентів на українських фондових майданчиках. При цьому, якщо ринок корпоративних облігацій на сьогодні достатньо розвинений і вітчизняні підприємства доволі часто користуються даним інструментом, то ринок акціонерного капіталу в Україні занепадає. За останні роки жодна вітчизняна компанія не провела первинного публічного розміщення акцій на вітчизняних фондових майданчиках, віддаючи перевагу складній процедурі проведення на іноземних фондових майданчиках. Саме тому держава має сприяти практиці проведення первинного публічного розміщення акцій та переведення акцій емітентів, активи яких розташовані в Україні, на вітчизняні фондові майданчики. Так, наприклад, сьогодні активно обговорюється питання про подвійний лістинг для зарубіжних підприємств з активами в Україні, що представлені на закордонних фондових біржах. Слід зазначити, що цінні папери таких умовно іноземних емітентів більш звичні та зрозумілі саме для українських інвесторів. Окрім того, інвестиції у зазначені цінні папери фактично спрямовані в Україну, що різко зменшує можливість непередбаченого відтоку капіталу.

Держкомісія з цінних паперів і фондового ринку України розробила положення про допуск іноземних цінних паперів на український ринок. Однак на сьогодні залишається інше питання, що пов'язане обігом іноземних цінних паперів, які відносяться до валютних цінностей, і на сьогодні для купівлі акцій іноземного підприємства брокер має отримати індивідуальну валютну ліцензію, що унеможливило активну торгівлю цінними паперами. Тому подвійний лістинг є дієвим інструментом для зростання інвестиційно привабливих акцій в обігу та залучення іноземних інвесторів на ринок цінних паперів України.

Провівши аналіз особливостей розвитку вітчизняного ринку цінних паперів та перспектив розміщення акцій нових емітентів на ринку, можна зробити висновок, що на сьогодні на ринку цінних паперів України існує ряд перешкод для проведення первинного публічного розміщення акцій. Тому органи державної влади мають запровадити комплекс заходів направлених, в першу чергу, на зростання ліквідності ринку та привабливості емітентів чий цінні папери перебувають на ринку, на залучення додаткових інвесторів на фондовий ринок, а також на покращення заходів з регулювання ринку, та інвестиційного клімату в країні в цілому.