

5. Інформувати населення через засоби масової інформації про стан страхового ринку та рівень державного контролю за його функціонуванням.

Отже, провівши аналіз страхового ринку життя України і проаналізувавши ситуацію в провідних країнах світу варто зазначити, що в Україні існує ряд проблем і недоліків. Це пов'язано з відсутністю державної підтримки страхового сектора, нестабільною фінансовою ситуацією країни та недосконалістю законодавства.

Література:

1. Малинич Г. Порівняльний аналіз розвитку ринку страхування життя у країнах світу [Електронний ресурс] / Г. Малинич // Соціально-економічні проблеми і держава. — 2011. — Вип. 1 (4). — Режим доступу до журн.: <http://sepd.tntu.edu.ua/images/stories/pdf/2011/11mhluks.pdf>.
2. Офіційна інтернет-сторінка Національної комісії, що здійснює державне регулювання у сфері ринків фінансових послуг. — [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://dfp.gov.ua>
3. Пластун В.Л. Тенденції розвитку страхових компаній в Україні та світі / В.Л. Пластун В.С. Домбровський // Інноваційна економіка. — 2012 — Вип. 8. С.40-46
4. World insurance in 2011 shows non-life insurance premiums continued to grow in 2011 despite an overall decline in premiums. [Електронний ресурс] — Режим доступу: <http://www.swissre.com/sigma>

Педченко І. Ю.

Педченко С. Ю.

студентки 4 курсу спеціальності фінанси та кредит

Рекуненко І. І.

к. е. н., доцент

ДВНЗ «Українська академія банківської справи НБУ»

м. Суми, Україна

РОЛЬ ВАРШАВСЬКОЇ ФОНДОВОЇ БІРЖИ В ЗАЛУЧЕННІ ФІНАНСОВИХ РЕСУРСІВ ВІТЧИЗНЯНИМИ ЕМІТЕНТАМИ

У посткризовий період головним завданням, що постає перед вітчизняними підприємствами, є пошук інвестицій для розширення власної діяльності. Вихід українських емітентів на міжнародні фінансові ринки, зокрема на фондові, дозволяє залучити додаткові фінансові ресурси за більш низькою ціною, більш тривалий термін та тим самим підвищити імідж країни. Одним із можливих і перспективних шляхів реалізації власної інвестиційної політики є первинне публічне розміщення акцій (ІРО) на зарубіжних фондових ринках національними підприємствами.

Питанням первинного розміщення акцій присвячені праці таких українських науковців, як: В.Ф. Грушко, К.І. Забарний, К.В. Ясінська, І.С. Проник, В.В. Корнеєв, І.С. Грозний, С.В. Коверга, І.М. Фишук, Н.В. Шапран та ін. В основі досліджень більшості вітчизняних вчених в основному є розробки зарубіжних науковців. Серед яких варто виділити таких, як: В. Перістіані, Дж. Ріттер, Дж. Франкс, Т. Лафран, М. Дженсен, У. Меклінг, Т. Страдер, А. Лукашов, А. Могін, Я. Міркін.

Проблеми первинного розміщення акцій українськими емітентами на міжнародних фондових біржах для залучення додаткового капіталу почали активно досліджувати лише в останні десять років, і тому певні аспекти даного питання потребують подальшого дослідження. Потрібно відмітити, що недостатньо вивчені особливості залучення капіталу компаніями через ІРО та перспективи функціонування вітчизняних підприємств на міжнародних фондових біржах.

Метою даної роботи є дослідження ролі міжнародної фондової біржі, зокрема Варшавській фондовій біржі, у залученні фінансових ресурсів вітчизняними емітентами.

Розглядаючи питання первинного розміщення акцій в площині вітчизняного законодавства, потрібно відмітити, що відповідно до статті 28 Закону України «Про цінні папери та фондовий ринок» від 23.02.2006 № 3480-IV первинне розміщення цінних паперів - це їх відчуження на підставі опублікування в засобах масової інформації або оголошення будь-яким іншим способом повідомлення про продаж цінних паперів, зверненого до заздалегідь невизначеної кількості осіб [2].

В той же час, законодавство містить вимоги до емітентів, які повинні [2]: отримати дозвіл Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку України на розміщення акцій українського емітента за межами України, дозволено розміщення не більше 25% акцій на іноземній фондовій біржі; необхідна реєстрація в НКЦПФР випуску акцій, які будуть розміщуватися на іноземній фондовій біржі.

Одним із перспективних торговельних майданчиків на міжнародному фондовому ринку для українських емітентів є Варшавська Фондова Біржа (ВФБ) характеризується найбільш динамічним розвитком. Успіхи ВФБ є результатом дії цілого ряду факторів: сприятливих законодавчих актів, фінансових ресурсів інвесторів, інформаційної

інфраструктури, а також високому рівню професійності працівників та установ польського ринку капіталу.

Для розміщення власних цінних паперів, емітенти повинні відповідати наступним критеріям ВФБ [1]: складений проспект емісії англійською мовою; короткий підсумок проспекту польською мовою; проспект повинен бути затверджений управлінням контрольного органу ринку капіталу в одній з країн Європейського Союзу; проспект повинен бути доступний для інвесторів перед початком розміщення; компанія повинна подати перевірені аудитором фінансові звіти за три останні послідовні фінансові роки; існує необмежена можливість перенесення права власності акції; компанія не може бути в стані проведення процесу банкрутства або ліквідації; вартість акцій та власного капіталу компанії в польських злотих не може бути нижчою ніж 15 млн. євро, а у випадку якщо акції однієї емісії, які були не менше 6 місяців предметом обігу на іншому регульованому ринку або на альтернативному ринку біржі - вартість акцій не нижчою ніж 12 млн. євро у польських злотих. Враховуючи дані вимоги ВФБ, на сьогоднішній день на ній котируються іноземні компанії з 20 країн. Найчисленніша група - компанії з України. Нині у лістингу польського фондового майданчика присутні 12 компаній, що мають активи в Україні, вісім з них - представники аграрного сектора. Вперше українська компанія здійснила публічне розміщення акцій на ВФБ у серпні 2006 року (табл. 1).

Таблиця 1
Пряме розміщення акцій українськими емітентами на Варшавській фондовій біржі у 2006-2012 рр. [1]

| Дата розміщення | Компанії | Розміщений пакет акцій, % | Залучено інвестицій, млн. дол. США |
|-----------------|-------------------------------|---------------------------|------------------------------------|
| серпень 2006 | Astarta Holding N.V. | 20 | 23,7 |
| листопад 2007 | Kernel Holding S.A. | 37,98 | 136,5 |
| листопад 2010 | Agroton | 26,2 | 38,25 |
| травень 2011 | Industrial Milk Company (IMC) | 23,9 | 20,7 |
| травень 2011 | KSG Agro S.A. | 33 | 27 |
| червень 2011 | Ovostar Union N.V. | 25 | 22,2 |
| лютий 2011 | Agro-Generation | приватне розміщення | 1 |
| грудень 2010 | Sadovaya group | 25 | 23,15 |
| грудень 2010 | Milkiland N. V. | 22,4 | 60 |
| червень 2011 | WESTA | 25 | 32 |
| серпень 2011 | COAL ENERGY S.A. | 25 | 56 |
| серпень 2012 | KDM Shipping | 10,9 | 25,79 |

Astarta Holding N.V. розмістила 20% акцій і залучила 23,7 млн. дол. США. Найбільший пакет акцій був розміщений українською компанією Kernel Holding S.A. 37,98 % акцій у 2007 році на суму 136 млн. дол. США. В лютому 2011 р. Kernel Holding була першою українською компанією, яка увійшла до списку «блакитних фішок». Agro-Generation провела приватне розміщення на альтернативному майданчику NewConnect після трьох IPO у 2010 році. У серпні 2012 року компанія KDM Shipping розмістила на головному майданчику Варшавської фондової біржі 796 тис. акцій (10,9%) за ціною 32,4 злотих за акцію, в результаті чого отримала 25,8 млн. злотих (близько EUR 6, 3 млн.). При цьому інституційним інвесторам було продано 729,475 тис. акцій, а приватним - 66,525 тис.

У лютому 2011 р. Kernel Holding була першою українською компанією, яка увійшла до складу індексу WIG20 - головного індексу Варшавської фондової біржі (рис. 1).

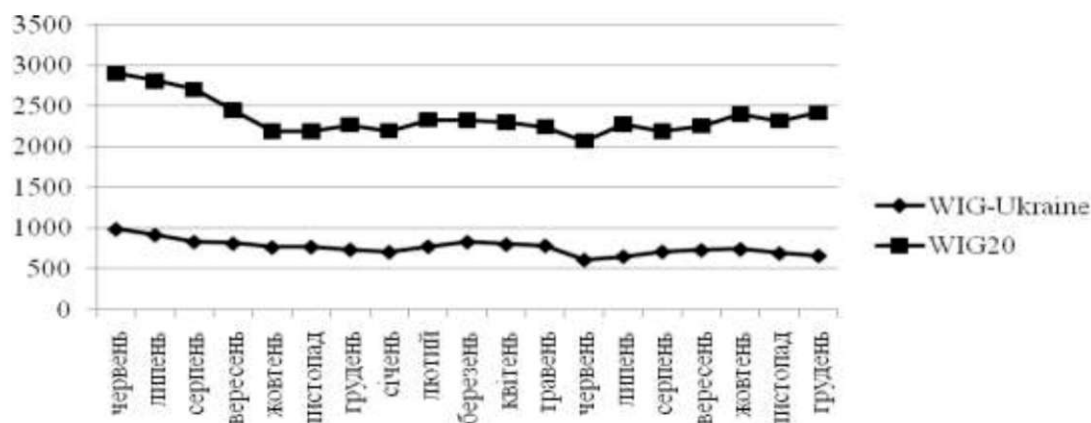


Рисунок 1 - Тенденція зміни індексів WIG-Ukraine та WIG20 на Варшавській фондовій біржі за період з 4.06.2011 по 4.12.2012

У зв'язку із зростаючою кількістю українських емітентів на ВФБ, 4 травня 2011 р. ВФБ запустила новий індекс, WIG-Ukraine - перший та єдиний індекс поза межами України, у портфелі якого опинились виключно компанії з цієї країни. За перше півріччя 2012 року основний індекс Варшавської фондової біржі WIG20 виріс на 3% до 2 254,86 пункту. При цьому WIG Ukraine, індекс, у який входять акції 11 українських компаній, знизився на 8%.

Розміщення IPO українськими емітентами на Варшавській фондовій біржі має ряд переваг: вихід на більш капіталізований фондовий ринок; залучення довгострокових інвестиційних ресурсів; розширення можливостей співпраці з іноземними інвесторами; визначення реальної вартості компанії; забезпечення підвищеної ліквідності акцій; підвищення іміджу компанії в міжнародному аспекті.

Поряд із перевагами можемо виділити і недоліки публічного розміщення акцій для українських емітентів: розкриття інформації; додаткові грошові витрати на організацію даної процедури; участь у розміщенні лише для обмеженого кола компаній, які відповідають критеріям ВФБ; нерозвиненість вітчизняного фондового ринку має свій вплив на діяльність українських емітентів та ін.

Отже, Українські емітенти мають широку перспективу співпраці із Варшавською фондовою біржею. На сьогодні IPO є одним із найефективніших інструментів залучення як середньострокових, так і довгострокових інвестиційних ресурсів.

Література:

1. Офіційний сайт Варшавської фондової біржі [Електронний ресурс] : Режим доступу : http://wscinternational.eu/?page=root_ua - Назва з екрану.
2. Про цінні папери та фондовий ринок [Електронний ресурс] : Закон України від 23.02.2006 № 3480-IV [зі змін та доп.]. - Режим доступу : <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=3480-15> - Назва з екрану.

Стебляк О. Л.

здобувач кафедри фінансів

Житомирського державного технологічного університету

м. Житомир, Україна

СКЛАДОВІ СИСТЕМИ ДЕРЖАВНОГО ФІНАНСОВОГО КОНТРОЛЮ ЗЕМЕЛЬНИХ ВІДНОСИН

В умовах проведення земельної реформи особливого значення набуває проблема державного регулювання і контролю за впровадженням ринку землі. Оскільки формування чіткої системи державного фінансового контролю земельних відносин здатне забезпечити та оцінити законність, ефективність і доцільність фінансової діяльності держави в цій сфері, то вважаємо, що найдоцільніше державний фінансовий контроль земельних відносин досліджувати за допомогою системного підходу, який дозволить реалізувати дієвий управлінський вплив держави на вищезазначений об'єкт.

Під системним підходом будемо розуміти сукупність загальнонаукових методологічних принципів (вимог), в основі яких лежить розгляд об'єктів як систем. Зазвичай система складається з двох складових: 1) зовнішнього середовища, яке включає в себе вхід та вихід системи, зв'язок із зовнішнім середовищем та зворотній зв'язок; 2) внутрішньої структури, тобто сукупності взаємопов'язаних компонентів, які забезпечують процес впливу суб'єкта управління на об'єкт, переробку входу системи в її вихід та досягнення цілей системи [1, с.62].

В економічній літературі, як правило, більше уваги приділено дослідженню внутрішньої структури системи державного фінансового контролю, хоча відсутня єдність думок про її елементний склад. Наприклад, більшість науковців, досліджуючи елементи системи державного фінансового контролю, визначають: органи та особи, наділені будь-якими контрольними повноваженнями по відношенню до органів державного управління [2], органи та заходи з перевірки законності та доцільності в сфері створення, розподілу та використання грошових фондів держави [3], наділені контрольними функціями державні та суспільні органи фінансово-господарської діяльності підприємств, установ та організацій [4]. На наш погляд, основними складовими системи державного фінансового контролю земельних відносин є: 1) зовнішня структура, яка представлена факторами впливу зовнішнього середовища на систему ДФК земельних відносин. Слід розрізняти такі фактори: економічні (платоспроможність населення, порядок ціноутворення тощо); правові (нормативно-правове забезпечення функціонування ринку землі); наукові (дослідження проблем ринку землі); соціально-ідеологічні (відношення та готовність суспільства до впровадження ринку землі); 2) внутрішня структура: суб'єкти контролю,