

Міністерство освіти і науки України
Сумський державний університет
Навчально-науковий інститут бізнес-технологій «УАБС»

ПРОБЛЕМИ І ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ ФІНАНСОВО-КРЕДИТНОЇ СИСТЕМИ УКРАЇНИ

Збірник матеріалів
II Всеукраїнської науково-практичної конференції
(Суми, 23 листопада 2017 року)



Суми
Сумський державний університет
2017

УДК 330.322:502.131.1

Єльнікова Юлія Василівна

к.е.н, асистент

Макаренко Інна Олександрівна

к.е.н, доцент

Сумський державний університет, м. Суми

ПРИНЦИПИ РЕЙТИНГУВАННЯ НА РИНКАХ ВІДПОВІДАЛЬНОГО ІНВЕСТУВАННЯ ЯК ЗАПОРУКА ІНФОРМАЦІЙНОЇ ПРОЗОРОСТІ¹

Ринки відповідального інвестування як новий сегмент фінансового ринку, що бурхливо розвивається, потребують формування ринкової інформаційної інфраструктури для створення прозорого і конкурентного ринкового середовища.

Початковий етап становлення цих ринків обумовлює наявність значної інформаційної асиметрії, що супроводжує транзакції та процеси прийняття рішень інвесторами формування інвестиційних портфелів та стратегії. Несприятливий відбір, породжений селективним підходом до здійснення інвесторами скринінгу наявної пропозиції цінних паперів за ESG – критеріями та опортуністична поведінка менеджерів, завуальована корпоративним «зеленим камуфляжем» як прояви інформаційної асиметрії на цих ринках, потребують з боку ринкових регуляторів використання дієвих методів їх нейтралізації.

Ключовим з них є метод рейтингування, який добре зарекомендував себе на фінансових ринках на різних

¹ Матеріал підготовлено в рамках НДР «Моделювання та прогнозування поведінки фінансових ринків як інформаційний базис забезпечення фінансової стійкості та безпеки держави» № державної реєстрації 0117U003936

рівнях їх фінансової архітектури і відносно різних їх учасників. Основною перевагою рейтингів на ринках відповідального інвестування – так званих рейтингів сталого розвитку – є надання інвесторам на основі формалізованої системи критеріїв об'єктивної картини не лише фінансового стану, але й стану корпоративної соціальної відповідальності об'єктів інвестування (на основі імплементації цінностей, вимірів та критеріїв сталого розвитку у стратегії своєї діяльності). Серед прикладів найбільш відомих рейтингів сталого розвитку на ринках відповідального інвестування можна назвати oekom Carbon Risk Rating, RepRisk Rating, The Sustainability Yearbook, Vigeo Eiris Sustainability Rating та ін.

Разом з тим, рейтинги сталого розвитку на ринках відповідального інвестування мають не таку тривалу історію і не таку широку методологічну базу, як традиційні фінансові рейтинги. Звідси впливає необхідність розробки чітких принципів їх конструювання та застосування.

Формування засадничих принципів рейтингування на ринках відповідального інвестування постає досить складним завданням з огляду на значну множину індикаторів сталого розвитку, висвітлених компаніями у їх звітах, стратегій відповідальної поведінки бізнесу,

Серед базових принципів, напрацьованих до цього часу, з метою встановлення бенчмарків на ринках відповідального інвестування можна назвати Принципи Глобальної ініціативи рейтингів зі сталого розвитку (Global Initiative for Sustainability Ratings). Її місією є поширення прозорості та кращої практики в дослідженнях, індексах та рейтингах, заснованих на ESG – критеріях з метою вдосконалення діяльності компаній і процесу прийняття рішень інвесторами [1].

Організацією напрацьовано 10 принципів укладання рейтингів зі сталого розвитку на ринках відповідального інвестування, а саме:

- прозорості, інклюзивності, можливості підтвердження, неупередженості – як принципи, що визначають основні параметри процесу присвоєння рейтингів;

- зіставність, баланс, ланцюг вартості, довгостроковий горизонт, контекст сталого розвитку, усебічність та сутєвість – як принципи, що визначають змістовні аспекти рейтингування [3].

Варто відзначити, що вказані принципи відповідають загальноновизнаним у світі орієнтирам у складанні компаніями – об'єктами інвестування принципів звітності зі сталого розвитку Глобальної ініціативи зі звітності (Global reporting initiative). До їх переліку входять такі принципи:

- залучення стейкхолдерів;
- контекст сталого розвитку;
- сутєвість;
- повнота;
- баланс;
- точність;
- зіставність;
- своєчасність;
- ясність;
- надійність [2].

Порівняння вказаних принципів дозволяє зробити висновок про перетин напрацювання міжнародних організацій у сфері нейтралізації інформаційної асиметрії засобами рейтингування, а також про необхідність гармонізації їх зусиль зі створення єдиної методологічної основи надання рейтингів зі сталого розвитку.

Таким чином, питання формування базису для рейтингування на ринках відповідального інвестування лежить в площині подальшого удосконалення системи принципів створення та присвоєння рейтингів сталого розвитку як важливого етапу у розбудові конкурентного та прозорого ринкового середовища.

Список використаних джерел

1. About GISR. Vision and Mission [Електронний ресурс]. – Режим доступу до ресурсу: <http://ratesustainability.org/about>.
2. Reporting principles GRI 4. [Електронний ресурс]. – Режим доступу до ресурсу: <https://g4.globalreporting.org/how-you-should-report/reporting-principles/principles-for-defining-report-content/Pages/default.aspx>.
3. Sustainability Principles Comparison - GISR & Precursor Frameworks [Електронний ресурс]. – Режим доступу до ресурсу: <http://ratesustainability.org/wp-content/uploads/2013/10/GISR-Principles-Map.pdf>.

УДК 368.021:005

Журавка Олена Сергіївна

к.е.н, доцент,

Колеснік Анна Ігорівна

студент,

Сумський державний університет, м. Суми

ТЕОРЕТИЧНІ ПІДХОДИ ДО ВИЗНАЧЕННЯ ФІНАНСОВОЇ БЕЗПЕКИ СТРАХОВИКА

Стабільний розвиток фінансової системи завжди є пріоритетним завданням держав. Для забезпечення такого