

2. Охрименко А. Почему в Украине так плохо кредитуют малый и средний бизнес? – 18.07.2018 – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <https://112.ua/mnenie/pochemu-v-ukraine-tak-ploho-kredituyut-malyy-i-sredniy-biznes-454410.html>

3. Волкова Н. І, Свірідова К. Д., Аналіз проблем кредитування малого та середнього бізнесу в сучасних економічних умовах // Фінанси, облік, банки. – № 1 (22). – 2017. – [Електронний ресурс] – Режим доступу: <file:///C:/Users/ITShnikov.net/Downloads/5012-10068-1-SM.pdf>

УДК 336.648

Аркуша Є.В.,

факультет фінансів, 4 курс

Науковий керівник – Мякишевська О.М.,

к.е.н., доцент кафедри корпоративних фінансів і контролінгу

ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

ІСО як форма залучення інвестицій для бізнесу

Продукти технології стали невід’ємною частиною повсякденного життя людини. Технологічні інновації інтегрувалися майже у всі сфери людської діяльності, не оминаючи фінансового сектору. Бурхливий розвиток інформаційних технологій і засобів комунікації протягом останнього десятиліття призвів до появи таких феноменів, як криптовалюти і цифрові фінансові активи на основі блокчейн-технологій. Найбільшої цікавості викликають нові методи, технології та інструменти фінансування бізнесу на основі продуктів цифрової економіки.

Як відомо, в реальному секторі економіки можна виділити два основні способи фінансування бізнесу – за рахунок власного або позикового капіталу. В цифровій економіці обидва традиційні, а також ряд альтернативних способів залучення фінансових ресурсів (венчурне

фінансування, краудфандинг і т.д.), можуть бути реалізовані механізмами проведення ICO. Дослідження сутності ICO потребує дослідження відповідного категорійного апарату.

ICO (initialcoinoffering) – форма залучення інвестицій шляхом продажу інвестору цифрових активів (токенів) в обмін на криптовалюту (Bitcoin, Ethereum) або фіатні гроші. [2] Тобто, інвестор, вкладаючи кошти в підприємство чи проект на основі блокчейн-технології, надає емітентам токенів фінансові ресурси в обмін на токени, які в подальшому можуть бути використанні в якості внутрішньої грошової одиниці проекту/бізнесу, обміняні на фіатні гроші, криптовалюту, товари чи послуги, або перебувати в обігу на біржі у вигляді цифрового фінансового активу.[1, 4]

В свою чергу, підприємство, що залучає кошти використовуючи технологію блокчейну, здійснює випуск токенів, встановлюючи ціну розміщення в грошовому еквіваленті і реалізує їх на визначених умовах за криптовалюту або фіатні гроші інвестора.

Вперше ICO було проведено у 2013 році для залучення коштів під проект Mastercoin. Його ідея полягала в розробці протоколів, що дозволяли створювати власну криптовалюту на основі Bitcoin. У результаті ICO було зібрано близько 5000 Bitcoin, що на той момент складало 500 тис. дол. США. [3]

Таблиця 1.

Динаміка змін параметрів ICO за 2014-2017 рр. [3]

Показник	2014	2015	2016	2017
Обсяг ICO (млн. дол. США)	30	9	256	5482
Кількість ICO проектів	7	7	43	343
Середній обсяг залучених коштів через ICO (млн. дол. США)	4	1	6	16

На сьогоднішній день з'явилася чітка тенденція розвитку даного методу залучення коштів. Лише за 4 роки кількість проектів реалізованих через ICO виросла у майже 50 разів, а обсяг залучених коштів у близько 180

разів. У 2017 році обсяг залучених коштів перевищив у три рази інвестиції через венчурні фонди і становив 5,5 млрд. дол. США. [4]

Популярність ICO-проектів пояснюється відносною легкістю процедури їх запуску, адже вони не потребують аудиту, залучення позикових ресурсів, надання гарантій інвесторам. До появи ICO кошти під нові проекти залучалися через кредиторів, венчурні інвестиції або через вихід на фондовий ринок шляхом продажу власних акцій (IPO). Такі методи потребують значної попередньої підготовки і супроводжуються рядом обмежень.

На сьогоднішній день ICO частіше зіставляють із IPO і краудфандингом. Ці варіанти залучення коштів мають ряд спільних рис, так і певні відмінності.

Таблиця 2.

Порівняння альтернативних методів залучення коштів [2]

Параметр	ICO	IPO	Краудфандинг
Суб'єкт, який здійснює процедуру	Фонд, компанія, фізична особа і т.д.	Зареєстрована у встановленому порядку	Фонд, компанія, фізична особа і т.д.
Вимоги до інвестора	Немає	Встановлені різноманітними торговельними майданчиками (біржами)	Немає
Обмеження щодо обсягу інвестицій від одного інвестора	Встановлюється верхня межа	Встановлюється нижня межа	Немає
Актив, що отримує інвестор	Токен, який в подальшому можна використовувати в якості обмінної одиниці всередині проекту або продати на біржі	Акції, що надають корпоративні права або право першочерговості отримання дивідендних виплат	Попередній заказ на кінцевий продукт
Ризиковість	Висока	Середня-висока	Середня
Термін окупності	1-5 років	7-10 років	–

Отже, ICO представляє собою унікальний, швидкий, високотехнологічний і достатньо гнучкий спосіб залучення фінансування, теоретично доступний для всіх учасників. Попри це, купуючи токени, інвестори не застраховані від ризиків, шахрайства, хакерських атак і не

мають ніяких гарантій і юридичного захисту. Подальший розвиток даного інструменту залучення коштів потребує правого врегулювання і здійснення заходів щодо захисту потенційних інвесторів.

Список використаних джерел:

1. Винья П., Кейси М. Эпоха криптовалют. Как биткоин и блокчейн меняют мировой экономический порядок. М.: Манн, Иванов и Фербер, 2017.
2. Аналітичний огляд «ИНВЕСТИЦИИ В ICO: стоит ли игра свеч?». Електронний доступ: https://kreston-gcg.com/wp-content/uploads/2018/07/18.07.18_ico_cover_fin.pdf
3. Звіт PwC «Introduction to token sales (ICO): best practices». Електронний доступ: <https://www.pwccn.com/en/financialservices/publications/introduction-to-token-sales-ico-best-practices.pdf>.
4. Аналітичний звіт EY: «Initial Coin Offering (ICO)». Електронний доступ: [https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-ico-research/\\$FILE/EY-ico-research.pdf](https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-ico-research/$FILE/EY-ico-research.pdf).

УДК 336.143.232

Багрянцева Т.В.,

студентка 41-ої гр. ФЕФ

Одеський національний економічний університет

Проблеми та шляхи наповнення дохідної бази державного бюджету України

Питання удосконалення процесу формування дохідної бази державного бюджету України та пошуку альтернативних шляхів її наповнення є доволі актуальною та важливою темою сьогодні. За останні 5 років Україна постійно відчуває дефіцит бюджету (рис. 1), що є наслідком зменшення частки власних доходів у структурі доходів місцевих бюджетів та збільшення кількості дотаційних бюджетів [1]. Тому реформування системи формування місцевих бюджетів України, розширення та оптимізація їх джерел