

Список літератури

1. *Гаршина Ольга Константинівна*. Цінні папери [Текст] : навч. посібник / О. К. Гаршина ; Донбаська держ. машинобудівна акад. — К. : Центр навчальної літератури, 2006. — 128 с.
2. *Фінанси*: Навч. посіб. — В. С. Загорський, О. Д. Вовчак, І. Г. Благу, Д. Р. Чуй. — 2-ге вид., стер. — К.: Знання, 2008. — 247 с.
3. <http://www.ur.com.ua/article/article2.html>

УДК 336.717.:004.056.

В. М. Рогульський,

аспірант кафедри банківських інвестицій,
ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

ІНВЕСТИЦІЙНИЙ БАНКІНГ ЯК ІННОВАЦІЙНА ФОРМА ФІНАНСОВИХ ПОСЛУГ

Процес глобалізації економіки, що розпочався в ХХ столітті, визначив необхідність прискорення процесів мобілізації та перерозподілу фінансових ресурсів, що призвело до істотних трансформацій у діяльності фінансових посередників. Серед фінансових послуг, що надають фінансові інститути, значними темпами розвивається доволі новий для нашої країни їх вид — інвестиційний банкінг. В епоху постіндустріального суспільства, де головним товаром являється послуга, інвестиційний банкінг захоплює свою нішу серед традиційних фінансових послуг, задовольняючи потреби корпоративних та заможних індивідуальних клієнтів у інвестиційній сфері. Інвестиційний банкінг є одним з тих напрямів діяльності, де створюють найбільш передові, складні фінансові продукти. В останні роки даний напрямок розвивається дуже активно, це пов'язано зі збільшенням обсягу вільних грошових коштів і зростанням числа інвесторів, готових вкладати ці кошти. Прямо чи опосередковано інвестиційний банкінг впливає на багато сфер світової економіки: рух капіталу з однієї країни в іншу, між різними галузями, сприяє розвитку промисловості, інфраструктури і транспорту. Це обумовлює актуальність дослідження сучасних тенденцій розвитку інвестиційного банкінгу в світі з метою впровадження прогресивних технологій, форм та методів реалізації його завдань у практику функціонування вітчизняної кредитно-фінансової системи.

Саме поняття «інвестиційний банкінг» не має чіткого визначення як в українській науковій теорії так і на практиці. Деякі науковці визначають його як саме банківський продукт, інші — як і продукт інвестиційних та консалтингових компаній. На нашу думку, інвестиційний банкінг — це система послуг у інвестиційній сфері, що надаються будь-якими фінансовими посередниками, включаючи консалтингові та інвестиційні компанії. Також важливо зазначити, що інвестиційний банкінг — це чиста послуга, банк чи інвестиційна компанія не вкладають власних коштів у проект. Вони виступають у якості посередника між клієнтом, якому потрібні ресурси, та інвестором, який готовий їх вкласти у бізнес. Більшість великих банків України у своїй роботі орієнтуються саме на інтегровану модель та надають широкий спектр інвестиційно-банківських послуг.

Відзначимо, що до сьогодні перевагу на ринку інвестиційних послуг мають дочірні організації великих міжнародних інвестиційних банків. Таке домінування обумовлено насамперед незалежністю і бездоганною міжнародною репутацією іноземних компаній, яку вони дуже бережуть, розвиненими і відточеними за десятиліття технологіями, а також присутністю даних організацій у всіх куточках земної кулі.

Все більше і більше українських банків повідомляють про розвиток інвестиційного бізнесу. Щоб задовольнити потреби своїх клієнтів у фінансуванні, інвестиційні банки пропонують досить широкий вибір послуг:

- злиття та поглинання (M&A — mergers and acquisitions);
- розміщення цінних паперів (андеррайтинг), IPO;
- управління активами юридичних та фізичних осіб;
- консультативні послуги у галузі інвестицій та корпоративних фінансів.

Дії з злиття і поглинання, як правило, передбачають: стратегічний аналіз галузі або підгалузі, визначення підприємств — потенційних цілей поглинання, визначення потенційних покупців або інвесторів підприємства, моделювання наслідків трансакції для підприємства, проведення всебічного дослідження (due diligence) підприємства, визначення вартості бізнесу, підготовку звіту або інвестиційного меморандуму. M&A також може передбачати реструктуризацію акціонерного капіталу, бізнесу або підприємства з метою оптимізації ціни угоди; організацію фінансування придбання підприємства, розробку та укладання угод, супровід переговорів між учасниками.

Під андерайтингом у широкому розумінні, визначається професійна діяльність з розміщення (підписки, продаж) цінних паперів торговцем цінними паперами за дорученням, від імені та за рахунок емітента. Послуги інвестбанкінгу у сфері IPO включають: проведення due diligence, оцінка вартості бізнесу, розробка стратегії розміщення, плану та схеми IPO, формування синдикату андерайтерів, підготовка проспекту емісії та інвестиційного меморандуму, аналітичних і презентаційних матеріалів, премаркетинг і маркетинг розміщення, організація «road show», контроль розміщення, підтримка котирувань акцій на вторинному ринку, моніторинг і підтримка зв'язків з інвесторами і громадськістю після розміщення.

Ще один вид інвестиційних послуг — це *управління активами, або інвестиційними проектами* великих юридичних осіб та заможних фізичних осіб (т. зв. Private banking в рамках банку). Поки він знаходиться в зародковій стадії, це нерозвинена ніша, яка, тим не менш, представляє особливий інтерес. Проте можливості для інвестування в Україну не безмежні — це цінні папери, валютний ринок, нерухомість, грошовий ринок та інше.

Також важливим видом послуг є *консультаційні послуги* у сфері інвестиційного банкінгу та управління корпоративними фінансами, що забезпечує керівництво підприємств інформацією для прийняття рішень.

Розвиток інвестиційного банкінгу, розширення асортименту послуг та покращення їх якості, звичайно, покращить інфраструктуру вітчизняного інвестиційного ринку та має сприяти інвестиційному розвитку України.

УДК 338.242

О. Д. Рожко

канд. екон. наук, доцент кафедри фінансів,
Київський національний університет імені Тараса Шевченка

ТЕХНОЛОГІЇ ПРИЙНЯТТЯ РЕГУЛЯТИВНО-ІНВЕСТИЦІЙНИХ РІШЕНЬ У ПРОЦЕСІ УПРАВЛІННЯ ФІНАНСАМИ ДЕРЖАВНИХ ПІДПРИЄМСТВ

В умовах трансформації вітчизняної економіки, структурних перетворень, нестабільності підвищується роль держави в економічному житті суспільства, що знаходить відображення у поси-