

Burlaka V.G.

*ph.d., senior research specialist SO «Institute for economics and forecasting,
Ukrainian National Academy of Sciences»*

THE MODERN CONDITION OF INVESTING IN R&D: UKRAINE AND THE WORLD

The article analyzes the modern trends of R&D investment in Ukraine and other countries, using the data provided by the experts of «R&D Magazine», analysts of the independent international R&D organization «Battelle» and Interstate Statistical Committee of the CIS.

Keywords: investing, R&D, rating, public expenditures, expenditures of industrial companies, scientific and *technological* projects, applied research, fundamental research, R&D intensity, globalization, technologies.

Гридасов В.М.

к.т.н., доцент кафедры «Финансы»

Донбасская государственная машиностроительная академия

Евтухова О.А.

ст. гр. Фк08-1, экономико-гуманитарный факультет

Донбасская государственная машиностроительная академия

ОСОБЕННОСТИ БАНКОВСКИХ ИНВЕСТИЦИЙ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

В статье проанализировано инвестирование средств коммерческими банками в ценные бумаги и долговые обязательства. Был проведен расчет динамики уровня доходности корпоративных облигаций, а также выявлены их положительные и отрицательные стороны.

Ключевые слова: ценные бумаги, долговые обязательства, корпоративные облигации, государственные облигации, акции, банковские депозиты

Вступление. Обобщение литературных источников позволяет сделать вывод о недостаточном изучении процесса инвестирования средств коммерческими банками в ценные бумаги и долговые обязательства, что обуславливает актуальность данной темы. Проблемы функционирования и развития фондового рынка, управление формированием инвестиционного портфеля ценных бумаг рассматриваются на теоретическом и методологическом уровнях в работах таких ученых, как Пересада А.А., Бланк И.А., Касимов Ю.Ф., Марковиц Г., Александер Г., Шарп У., Фабозци Ф. и др.

Постановка задачі. Цель статьи – изучение рынка облигаций Украины как одного из наиболее доходных сегментов рынка финансовых услуг.

Результаты исследования. Банки – самые активные игроки на рынке облигаций. Их доля достигает 50-80%. Во времена кризиса и последующего восстановления экономики банкам не так легко найти надежных заемщиков. Поэтому банки все чаще инвестируют средства в государственные и корпоративные облигации. На финансовом рынке Украины отсутствует широкий перечень привлекательных инструментов для инвестирования. Однако рынок корпоративных облигаций динамично растет. Причем основными инвесторами на сегодняшний день выступают коммерческие банки. Меньший интерес проявляют к облигациям страховые компании, инвестиционные и пенсионные фонды. И совсем незначительные объемы вложений делают физические лица [3].

Подобная ситуация объясняется более широкими возможностями банков по извлечению выгоды от инвестиций в облигации, по оценке «качества эмитентов» и рыночной конъюнктуры в сравнении с другими категориями инвесторов. Росту имиджа коммерческих банков способствует также наличие в их инвестиционном портфеле облигаций ведущих компаний Украины. Вложения в облигации позволяют банкам улучшать качество инвестиционного портфеля за счет диверсификации активов, эффективно планировать финансовые потоки, участвовать в финансировании привлекательных и добросовестных заемщиков, налаживать новые деловые контакты как с эмитентами, так и с другими партнерами-инвесторами.

Чтобы оценить реальную привлекательность корпоративных облигаций, необходимо сравнивать их по уровню доходности и степени риска с альтернативными доступными объектами инвестирования – акциями и государственными облигациями, а также банковскими депозитами.

По сравнению с облигациями предприятий рынок акций может действительно обеспечить более высокие доходы, но при этом и риски, связанные с портфельными инвестициями в паевые ценные бумаги, будут несоизмеримо выше – нет определенности относительно будущих выплат дивидендов и роста курса акций. При резком снижении цен на акции инвестор может нести значительные убытки.

Уровень доходности государственных облигаций по сравнению с доходностью корпоративных облигаций украинских предприятий или же банков достаточно низкий. В то же время риски невозврата средств, как показывает практика, отличаются не сильно.

Доходность банковских депозитов находится, как правило, на уровне корпоративных облигаций на соответствующий срок, но с учетом налогообложения доходов по облигациям она обеспечит вкладчикам более высокую прибыль. Однако преимуществом облигаций является возможность валютного хеджирования (наличие привязки основной суммы долга или купона к индексу изменения официального курса гривны к доллару США или евро). Кроме того, при досрочном погашении облигаций процентная

ставка, которую заплатит эмитент, известна заранее, поскольку она объявляется еще до начала размещения облигаций. Что же касается банковских депозитов, то при досрочном изъятии средств со счета проценты, как правило, будут аналогичны ставкам вкладов до востребования или ниже [2].

Осенью 2012 года процентные ставки по депозитам выросли и достигли отметки 26 %. Процентные ставки по корпоративным облигациям с января по сентябрь 2012 г. увеличились на 6 %

В таблице 1 представлены размер процентных ставок по корпоративным облигациям [1], а также динамика их уровня доходности.

Таблица 1

Размер и динамика уровня доходности процентных ставок по корпоративным облигациям за январь – сентябрь 2012 г.

Период	Процентные ставки по корпоративным облигациям	Динамика уровня доходности
1	2	3
январь 2012 г.	15,9 %	-
февраль 2012 г.	15,6 %	-1,9
март 2012 г.	16,5 %	5,8
апрель 2012 г.	17,2 %	4,2
май 2012 г.	17,5 %	1,7
июнь 2012 г.	18,7 %	6,9
июль 2012 г.	20,9 %	11,8
август 2012 г.	21,8 %	4,3
сентябрь 2012 г.	21,9 %	0,5

Наиболее существенным минусом вложения средств в корпоративные облигации является риск невыполнения эмитентом своих обязательств (который в основном компенсируется соответствующим уровнем доходности облигаций). На развитых рынках на помощь инвесторам приходят рейтинги эмитентов, составляющиеся рейтинговыми агентствами. Но все же даже при наличии рейтингов (которые, в принципе, не являются рекомендацией инвестировать в облигации) инвесторам нужно самостоятельно оценивать, стоит ли инвестировать в облигации того или иного эмитента [2].

Выводы. Подводя итоги, можно отметить, что с каждым годом рынок облигаций Украины развивается, появляется все большее количество эмитентов, что несколько усложняет для инвестора процесс выбора этих ценных бумаг. Но все же среди существующих на рынке инструментов корпоративные облигации являются наиболее привлекательными для банков, так как позволяют одновременно достичь наибольшей ликвидности и доходности на вложенные инвестиции.

Список использованных источников

1. Аналитический обзор украинского рынка облигаций [Электронный ресурс] // Официальный сайт ООО «Украинский фондовый центр». – Режим доступа : <http://ufc-capital.com>

2. Нюансы инвестирования в корпоративные облигации [Электронный ресурс] // Режим доступа : [http:// www.avd.ua](http://www.avd.ua)

3. Почему банки вкладывают деньги в облигации? [Электронный ресурс] // Официальный сайт «Dragon Capital». – Режим доступа : [http:// www.dragon-broker.com/ru/pages/services](http://www.dragon-broker.com/ru/pages/services)

Грідасов В.М.

к.т.н., доцент кафедри «Фінанси»

Донбаська державна машинобудівна академія

Євтухова О.О.

ст. гр. Фк08-1, економіко-гуманітарний факультет

Донбаська державна машинобудівна академія

ОСОБЛИВОСТІ БАНКІВСЬКИХ ІНВЕСТИЦІЙ В СУЧАСНИХ УМОВАХ

У статті проаналізовано інвестування коштів комерційними банками в цінні папери та боргові зобов'язання. Був проведений розрахунок динаміки рівня прибутковості корпоративних облігацій, а також виявлені їх позитивні і негативні сторони.

Ключові слова: цінні папери, боргові зобов'язання, корпоративні облігації, державні облігації, акції, банківські депозити.

Gridasov V.M.

Candidate of Engineering, assistant professor Department of Finance

Donbass state machine-building Academy

Yevtuhova O.A.

the student of group Fk08-1, economic-humanitarian faculty

Donbass state machine-building Academy

PECULIARITIES OF THE BANK INVESTMENTS IN MODERN CONDITIONS

The paper has analyzed the investment of commercial banks in securities and debt instruments. Was held the calculation of dynamics of the level of yields of corporate bonds, as well as identification of their positive and negative sides.

Key words: securities, debt securities, corporate bonds, government bonds, shares, Bank deposits.

Дергачова В.В.

д.е.н., проф., завідувач кафедри менеджменту НТУУ «КПІ»

Кротова Т.В.

студентка ФММ НТУУ «КПІ»

ІННОВАЦІЙНА СТРАТЕГІЯ ЯК НАПРЯМ АНТИКРИЗОВОГО УПРАВЛІННЯ

В статті обґрунтовано необхідність впровадження інновацій в діяльність суб'єктів господарювання, визначено роль інноваційної стратегії в системі антикризового управління на підприємствах, визначено цілі інноваційної політики, розглянуто процес розроблення інноваційної антикризової стратегії підприємства.

Ключові слова: криза, антикризове управління, інноваційна стратегія, антикризовий менеджмент.

Вступ. Економіка усіх країн світу і в тому числі України розвивається циклічно. Фази підйому чергуються з етапами спаду ділової активності. Нестабільність економічної ситуації в Україні, що викликана кризою, призводить до погіршення фінансово-економічного стану промислових підприємств. Для подолання кризових явищ підприємства здійснюють антикризове управління. Одним з ефективних напрямків реалізації антикризового менеджменту є розробка антикризової інноваційної стратегії підприємства.

Постановка завдання. Дана робота спрямована на розгляд інноваційної стратегії, як засобу антикризового управління, з допомогою якого підприємство може підвищити власну конкурентоспроможність, фінансову стійкість та подолати інші наслідки кризи.

Результати дослідження: Проблема розробки та реалізації інноваційної стратегії в антикризовому управлінні підприємством досліджувалась такими вченими та практиками, як Аніскін Ю. М., Аньшин В. М., Дагаєва А. А., Дорофєєв В. Д., Левін Д. Н., Сенаторов Д. В., Чернецов А. В., Попов Р. А., Філосова Т. Г., Биков В. А. та ін.

Поняття «криза» – одне з найбільш складних, яке має багато змістових відтінків в інтерпретації та сутнісних характеристик. Даний термін походить від грецького *Krisis* – різкий перелом, тяжкий перехідний стан, крайня точка падіння, гостра нестача, невідповідність.

В економіці термін «криза» набув поширення та визнання насамперед у зв'язку з розробкою концепції циклічності розвитку економічних систем, яка належить до фундаментальних складових категоріального апарату економічної теорії та вже понад сто років посідає одне з центральних місць у дослідженнях різних наукових шкіл та напрямів економічної науки [1].

На думку М.К. Колісника, кризовий стан підприємства – незапланований, небажаний процес, який може перешкодити або навіть