

УДК 330.332: 336.717

Л. Г. Кльоба,

к. е. н., доцент, доцент кафедри фінансів, Інститут підприємництва та перспективних технологій, Національний університет "Львівська політехніка"

## СУТНІСТЬ, СТРУКТУРА ТА ЕЛЕМЕНТИ ІНВЕСТИЦІЙНОГО РИНКУ УКРАЇНИ

L. Kloba,

Ph.D., Assistant Professor, Associate Professor of Finance, National University "Lviv Polytechnic"

### ESSENCE, STRUCTURE AND ELEMENTS OF INVESTMENT MARKET UKRAINE

Інвестиційний ринок — це сукупність економічних відносин між продавцями та покупцями інвестиційних товарів і послуг. Головними учасниками інвестиційного ринку є: держава, нефінансові фірми, домогосподарства, банки, страхові компанії, інвестиційні фонди, інвестиційні компанії, пенсійні фонди, кредитні спілки.

Для розвитку інвестиційного ринку України всім його учасникам необхідно: дотримуватися активної позиції щодо сприяння залученню інвестицій; підтримувати на державному рівні програми та проекти зарубіжних та вітчизняних інвесторів; створювати сприятливий інвестиційний клімат; забезпечувати прозорість, партнерські відносини між державою та інвестором; розвивати вітчизняну економіку та сприяти її інтеграції у світовий економічний простір.

Також актуальними на сьогодні є питання удосконалення правової бази та підвищення конкурентоспроможності вітчизняних підприємств та банків.

Investment market — a set of economic relations between buyers and sellers of investment products and services. The main participants of the investment market are: government, non-financial firms, households, banks, insurance companies, investment funds, investment companies, pension funds, credit unions.

For the investment market of Ukraine, all participants must follow: proactive to promote investment; support state-level programs and projects of foreign and domestic investors; create a favorable investment climate; ensure transparency, partnership relations between the state and the investor; develop national ekonomikuta facilitate its integration into the global economy.

Also relevant today is the improvement of legal framework and improve the competitiveness of domestic enterprises and banks.

*Ключові слова: інвестиції, інвестиційна діяльність, інвестиційний ринок, інвестори, інвестиційний попит, інвестиційна пропозиція, інвестиційні ресурси, інвестиційний клімат, інвестиційна привабливість.*

*Key words: investment, investment activities, investment market, investors, investment demand, investment proposal, investment funds, investment climate, investment attractiveness.*

### ВСТУП

Інвестиційний ринок — це ринок, на якому об'єктами купівлі-продажу виступають різноманітні інвестиційні товари та інструменти, а також інвестиційні послуги, що забезпечують процес реального і фінансового інвестування.

Основними напрямками підвищення активності інвестиційної діяльності в Україні є: покращання інвестиційного клімату; вдосконалення законодавчої бази; належна підготовка інвестиційних проектів і програм; розробка та впровадження сучасних інвестиційних інструментів для розвитку інвестиційного ринку.

У сучасних умовах для нашої країни важливе значення має пошук шляхів залучення інвестицій в розвиток всіх галузей економіки. Покращання інвестиційного клімату та активізація розвитку інвестиційного ринку сприятиме залученню інвестицій і зростанню вітчизняної економіки.

### ПОСТАНОВКА ЗАВДАННЯ

Мета статті полягає у розгляді питань, які стосуються сутності, структури та елементів інвестиційного ринку України, а також у необхідності привернення уваги науковців та практиків до необхідності поглиблення теоретичного об-

грунтування і розробки практичних рекомендацій із даної тематики.

Об'єктом дослідження є інвестиційна діяльність в Україні.

Предметом дослідження є теоретико-методологічні та прикладні засади розвитку інвестиційного ринку в сучасних умовах.

### АНАЛІЗ ОСТАННІХ ДОСЛІДЖЕНЬ І ПУБЛІКАЦІЙ

Значний внесок у розвиток теорії сутності, структури та перспектив розвитку інвестиційного ринку України зробили Т.А. Васильєва [1], Г.О. Дорошенко [2], І.М. Кобушко [4], Т.В. Майорова [5], С.Р. Москвін [6], А.А. Пересада [8], Є.А. Поліщук [9], С.К. Реверчук [10] та інші. Однак окремі аспекти цієї проблеми з'ясовано не повністю, в тому числі більш детального дослідження потребують питання, що пов'язані з розвитком інвестиційного ринку України. Це і зумовило вибір та підтверджує актуальність теми цієї статті.

### ВИКЛАД ОСНОВНОГО МАТЕРІАЛУ

За даними Державної служби статистики України у 2015 році в економіку України іноземними інвесторами вкладено 3763,7 млн дол. США та вилучено 891,3 млн дол. США прямих інвестицій (акціонерного капіталу) [7].

Обсяг залучених з початку інвестування прямих іноземних інвестицій (акціонерного капіталу) в економіку України на 31 грудня 2015 року становив 43371,4 млн дол. США.

Інвестиції спрямовуються у вже розвинені сфери економічної діяльності.

На підприємствах промисловості зосереджено 30,6 % загального обсягу прямих інвестицій в Україну, в установах фінансової та страхової діяльності — 27,3 %.

До десятки основних країн-інвесторів, на які припадає 83,0% загального обсягу прямих інвестицій, входять: Кіпр — 11744,9 млн дол. США, Нідерланди — 5610,7 млн дол. США, Німеччина — 5414,3 млн дол. США, Російська Федерація — 3392,1 млн дол. США, Австрія — 2402,4 млн дол. США, Велика Британія — 1852,5 млн дол. США, Віргінські Острови — 1798,9 млн дол. США, Франція — 1528,1 млн дол. США, Швейцарія — 1364,2 млн дол. США та Італія — 972,4 млн дол. США.

До десяти регіонів: Дніпропетровської, Донецької, Харківської, Київської, Луганської, Львівської, Одеської, Запорізької, Полтавської, Івано-Франківської областей та до м. Київ надійшло найбільше інвестицій — 93,9 відсотка всіх залучених прямих іноземних інвестицій.

Таке спрямування прямих іноземних інвестицій та капітальних інвестицій в регіональному розрізі не сприяє рівномірному соціально-еко-

номічному розвитку регіонів та посилює подальше збільшення розриву у їх розвитку.

Україна залишається привабливою для інвестицій, вона не знаходиться осторонь світових процесів, є достатньо інтегрованою у світове господарство і порушення макростабільності на зовнішніх ринках має свій відголос в Україні.

У рейтингу інвестиційної привабливості країн світу International Business Compass за 2015 рік, опублікованому компанією BDO, Україна за рік піднялася на 20 позицій. Україна в цьому рейтингу розташовується на 89 місці і входить до переліку країн, що показали найкраще зростання за рік, нарівні з Білоруссю і Латвією. У 2014 році наша країна займала 109 місце.

У рейтингу легкості ведення бізнесу, що його укладає Світовий банк, Україна посіла 83 місце і покращила свої позиції на 4 пункти порівняно з 2014 роком [7].

Сучасний розвиток інвестиційної діяльності в Україні на теперішній час знаходиться не в найкращому становищі.

Основними причинами зниження активності інвестиційної діяльності в Україні є: несприятливий інвестиційний клімат; недосконала законодавча база; неналежна підготовка інвестиційних проектів та програм та їх недовіра; нерозвиненість інвестиційних інструментів та інвестиційного ринку.

Держава повинна активно сприяти розвитку інвестиційної діяльності, а саме: дотримуватися активної позиції щодо залучення інвестицій; підтримувати на державному рівні програми та проекти зарубіжних та вітчизняних інвесторів; створювати сприятливий інвестиційний клімат; забезпечувати прозорість, "партнерські" відносини між державою та інвестором; розвивати інвестиційний ринок та сприяти його інтеграції у світовий простір.

Відомі українські вчені-економісти пропонують різні підходи до визначення сутності, структури та елементів інвестиційного ринку, а також перспектив його розвитку.

Т.В. Майорова вважає, що інвестиційний ринок — це сукупність економічних відносин, які складаються між продавцями та споживачами інвестиційних товарів та послуг, а також об'єктів інвестування в усіх його формах [5].

Цікавою є думка А.А. Пересади: "Інвестиційний ринок — це економічна категорія, що являє собою збалансованість попиту та пропозиції на інвестиції. Інвестиційний ринок формує суб'єкт — інвестор, тобто господарюючий суб'єкт, в якого виникає попит на інвестиції та інвестиційні товари. Інвестиційний ринок — це система, що включає: суб'єктів (інвесторів, підрядників, замовників, проектні та науково-дослідні організації тощо); об'єкти (матеріальні та нематеріальні), інфраст-

руктуру ринку (банки, біржі, пенсійні фонди, страхові компанії, інвестиційні фонди, консалтингово-інжинірингові фірми, суд, арбітраж тощо); ринковий механізм; контроль з боку держави" [8].

С.Р. Москвін вважає, що: "Інвестиційний ринок — це сукупність економічних та правових відносин, що складаються між інвесторами та/або учасниками інвестиційної діяльності щодо інвестиційних активів (корпоративних прав, фінансових інструментів, основних засобів, нематеріальних активів)" [6].

І.М. Кобушко запропонував вважати, що: "Інвестиційний ринок — це сукупність економічних відносин між продавцями ресурсів та їх покупцями безпосередньо або за участю посередників з приводу акумуляції інвестиційного та/або позикового капіталу та трансформації його у фактор виробництва на основі взаємодії попиту та пропозиції в межах інституційного й правового поля.

Усталене розуміння інвестиційного ринку як структурного елементу фінансового ринку або ототожнення його з фондовим ринком призводить до неврахування специфічних завдань, що має виконувати інвестиційний ринок в економічній системі, зокрема — щодо підтримання оптимальних пропорцій фінансового та реального інвестування, а також споживання та інвестування. Виходячи з цього, більш обґрунтованим слід вважати позиціонування інвестиційного ринку на перетині фінансового ринку та ринку факторів виробництва як ринкового простору, на якому обертається капітал, який має ознаки не спекулятивного, а інвестиційного" [4].

На думку С.Р. Москвіна, інвестиційний ринок включає: ринок основних фондів, у тому числі ринок землі; ринок будівель (житла, виробничих приміщень, офісних приміщень); ринок обладнання і т.п.; ринок нематеріальних активів, у тому числі ринок об'єктів інтелектуальної власності; ринки фінансових інструментів, у тому числі ринок цінних паперів, що підлягають обігу; ринок інструментів грошового обігу; ринок цінних паперів ІСІ; ринок деривативів; ринок корпоративних прав [6].

Згідно з підходом Т.А. Васильєвої інвестиційні ресурси, отримані на ринку, використовуються для придбання факторів виробництва, які, в свою чергу, вже потім будуть використані для виробництва та продажу товарів [1].

Є.А. Поліщук стверджує, що: "Інвестиційний ринок — це середовище, де виникають суспільно-економічні відносини між суб'єктами господарювання з приводу купівлі та продажу інвестиційних товарів і надання інвестиційних послуг за встановленими цінами в усіх формах інвестування" [9].

Дослідження кон'юнктури інвестиційного ринку включає в себе попит і пропозиції інвестиційних товарів.

Розрізняють потенційний і реальний інвестиційний попит. Потенційний інвестиційний попит відображає величину акумульованого економічними суб'єктами доходу, що може бути спрямований на інвестування й становить потенційний інвестиційний капітал. Реальний інвестиційний попит характеризує дійсну потребу господарських суб'єктів в інвестуванні і являє собою інвестиційні ресурси, які безпосередньо призначені для інвестиційних цілей — плановані або навмисні інвестиції. Інвестиційна пропозиція — сукупність об'єктів інвестування у всіх його формах: знову створювані й реконструйовані, основні фонди, оборотні кошти, цінні папери, науково-технічна продукція, майнові й інтелектуальні права тощо [9].

І.М. Кобушко, виходячи з різної компонентної структури фінансового капіталу, запропонував класифікувати фінансову частину інвестиційного ринку за типом інвестиційних активів (універсальністю їх використання): ринок класичних фінансових інструментів (передбачає обіг інструментів передачі власності); ринок змішаних (гібридних) фінансових інструментів (передбачає обіг інструментів з ознаками як передачі власності, так і передачі боргу), у тому числі ринок привілейованих акцій, конвертованих облігацій, форвардних і ф'ючерсних деривативів, ринок корпоративних прав із зобов'язаннями обов'язкової виплати доходу [4].

Інвестиційний ринок — це ринок, на якому продаються або купуються інвестиційні проекти, інвестиційні програми, інвестиційні кредити і цінні папери [10].

Головними учасниками інвестиційного ринку є: держава, нефінансові фірми, домогосподарства, банки, страхові компанії, інвестиційні фонди, інвестиційні компанії, пенсійні фонди, кредитні спілки (рис. 1).

Структуру і головні елементи інвестиційного ринку показано в таблиці 1.

Інвестиційний ринок можна поділити на два види: ринок реальних інвестицій (витрати на нове будівництво, розширення, реконструкцію і технічне переозброєння діючих підприємств, придбання машин, обладнання, інструменту, інвентарю, проектно-пошукові роботи тощо) і ринок фінансових інвестицій (витрати на купівлю цінних паперів, інвестиційних кредитів тощо).

На ринку реальних інвестицій основним товаром є інвестиційні проекти і програми. Інвестиційний проект — це об'єкт реального інвестування у формах: придбання цілісного майнового комплексу, нового будівництва, реконструкції, модернізації, капітального ремонту тощо. У загальному — це будь-який підприємницький проект, що передбачає інвестування коштів [10].

Інвестиційна програма — це сукупність взаємопов'язаних інвестиційних проектів. Інвестиційний проект, зазвичай, потребує розробки бізнес-плану.



Продавцями інвестиційних проектів і програм можуть бути власники цих проектів і програм, зокрема: підприємства, які потребують інвестицій і розробляють для цього інвестиційні пропозиції, бізнес-плани та інші документи; технологічні, інноваційні, консультативні і проектно-конструкторські організації; державні та муніципальні органи, які пропонують для реалізації інвестиційні проекти (військові об'єкти, транспортні магістралі, соціальне житло, школи, лікарні тощо).

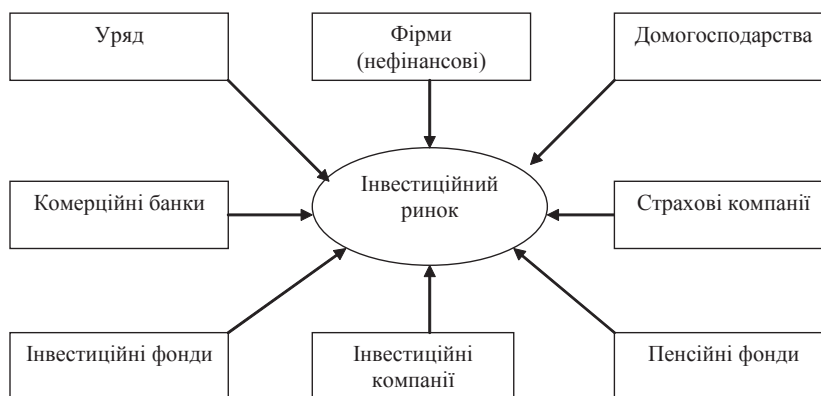


Рис. 1. Головні учасники інвестиційного ринку в Україні

Банки, як правило, самі інвестиційних проектів не продають. Вони допомагають своїм клієнтам розробляти такі проекти для подальшого продажу на інвестиційному ринку.

Посередниками інвестиційного ринку можуть бути: банки; інвестиційні фонди; інвестиційні компанії; консультативні фірми, агенства і центри; організатори інвестиційних виставок; агенти уряду та місцевої влади по роботі з внутрішніми і зовнішніми інвесторами; державні фонди підтримки малого підприємництва; інкубатори малого підприємництва.

Покупцями інвестиційних проектів і програм є інвестори: фізичні і юридичні особи, які готові вкласти свої і (або) залучені кошти у реалізацію певного об'єкта або їх сукупності, що представлені інвестиційним проектом або програмою.

Отже, покупці — це інвестори, якими можуть бути: вітчизняні та іноземні фірми, які бажають стати власниками (повністю або частково) об'єкта; вітчизняні та іноземні банки; інвестиційні фонди; населення, яке купує акції підприємств; органи місцевого самоврядування, які інвестують за рахунок своїх бюджетів.

На ринку фінансових інвестицій головним товаром є цінні папери та інвестиційні кредити. Передавати їх можуть банки, фонди, фірми, а купувати різні інвестори (фізичні і юридичні особи, які хочуть придбати цінні папери і інвестиційні кредити для отримання доходу у формі дивідендів чи процентів, курсової різниці).

Вважаємо, що на розвиток інвестиційного ринку впливають такі чинники: антимонопольна політика; політичне стимулювання конкуренції;

політика регулювання участі іноземних банків в вітчизняному ринку банківських інвестиційних послуг; політика участі держави у виробництві і реалізації банківських послуг за рахунок підтримки певної частки державної власності у банківському секторі; політика державної стандартизації банківського інвестиційного продукту, технологій і правил надання банківських послуг; політика ліцензування банківської інвестиційної діяльності; політика захисту прав споживачів (клієнтів) згідно з чинним законодавством.

Важливою особливістю становища банківського сектора в Україні є те, що він по суті не зазнає значної конкуренції на інвестиційному ринку з боку небанківських фінансових установ, які не набули суттєвого розвитку.

При цьому не можна забувати про специфіку банківництва, а саме: банки, єдині фінансові установи, які здійснюють грошові розрахункові операції в економіці і мають майже половину пасивів у зобов'язаннях до запитання; банки, більше як половину своїх активів використовують на кредитування, у т.ч. довгострокове, господарювання суб'єктів в інших секторах і галузях економіки; банки займаються залученням і забезпеченням приросту заощаджень; банки як фінансові структури, намагаються максимально задовольнити потреби клієнтів у фінансових інвестиційних послугах. Такі банки називають фінансовими супермаркетами [10].

Аналіз вітчизняного інвестиційного банківництва показав, що у даний час банки повністю домінують над небанківськими фінансовими інститутами. Однак треба чітко розуміти, що з часом ук-

Таблиця 1. Структура і головні елементи інвестиційного ринку

Об'єкти ринку	Суб'єкти ринку		
	Продавці	Посередники	Покупці
Інвестиційні проекти і програми	Фірми, проектні і технологічні організації, державні установи	Інвестиційні банки, інвестиційні компанії і фонди, консультативні фірми, виставки, ярмарки	Інвестори (банки, страхові компанії, фірми, державні установи, населення)
Цінні папери, інвестиційні кредити	Банки, фонди, фірми	Фондові біржі	Інвестори (акціонери, фірми, банки, населення)

Джерело: [10, с. 8].

раїнські банки будуть мати на інвестиційному ринку серйозних конкурентів: страхові компанії, пенсійні фонди, інвестиційні фонди і компанії, ломбарди, довірчі товариства, кредитні спілки тощо.

На сьогодні вітчизняний страховий бізнес поступово фінансово зміцнюється, однак у багатьох страхових організацій ще не має фінансових ресурсів для здійснення інвестицій.

Відчутним конкурентом банків на інвестиційному ринку є ломбарди. Основними клієнтами ломбардів є пенсіонери і представники малого бізнесу (підприємці). Ломбардні позики допомагають одним знайти кошти на лікування, другим — зібрати грошей на покупку машин або побутової техніки, третім — придбати необхідний товар для реалізації.

Цілі клієнтів ломбардів можуть бути як споживчі, так і інвестиційні. У цілому споживчі та інвестиційні позики ломбардів користуються попитом, оскільки механізм їх отримання дуже простий: від клієнта вимагають тільки паспорт. Чимало ломбардів виконують функції не тільки кредитування, але й збереження цінностей (золото, срібло, платина, паладій, дорогоцінне каміння тощо). Нині ломбарди переживають три проблеми: як знайти інвестора, який би підтримував ломбард у стабільній прибутковій формі; як завоювати своїх клієнтів, оскільки в містах клієнтура уже поділена; як привернути клієнтів у нових спальних районах.

Активними гравцями на інвестиційному ринку є населення, яке формує і посилює банківське конкурентне середовище і інтенсивність конкурентного середовища. Роль населення як учасника інвестиційного ринку зростає, рівно як і зростає його роль серед суб'єктів інвестування коштів в економіку України. Передусім йдеться про інвестування коштів у цінні папери, банківські метали, дорогоцінне каміння, будівництво житла і дач, власне діло, ділянку землі тощо.

Поступова більший доступ для приватних інвесторів на фондовий ринок відкривають пайові інвестиційні фонди (ПІФ), які є дуже демократичними щодо обсягів інвестицій. Однак ПІФ мають свої недоліки. Передусім активи їх невеликі, а частка коштів приватних інвесторів у сумарних активах фондів дуже мала. По-друге, фізичні особи (приватні інвестори) оподатковуються за сумою доходу, який отримується на ринку цінних паперів, а не за сумою реального прибутку. Все це не сприяє розвитку приватного інвестування на ринку цінних паперів і тому необхідні ринкові проривні реформації з боку усіх трьох гравців: держави, професійних учасників ринку і самих приватних інвесторів.

Державі доцільно на законодавчому рівні розробити і запровадити механізми пільгового оподаткування вкладень дрібних сум приватних інве-

сторів у цінні папери. Професійні учасники фондового ринку повинні зменшити витрати по обслуговуванню дрібних інвесторів і знайти їм місце на фондовій біржі для здійснення угод. Самі ж приватні інвестори повинні підвищити свій освітньо-професійний та управлінський рівень для успішного заняття інвестиційним бізнесом.

Погоджуємось з думкою Г.О. Дорошенко, яка вважає, що: "Основними напрямками покращення інвестиційного клімату та розвитку інвестиційного ринку України є: формування позитивного інвестиційного іміджу через незмінність та прозорість законодавства і гарантування захисту інтересів і позитивних довгострокових очікувань; сприяння розвитку інвестиційної інфраструктури; покращання інформаційного забезпечення інвесторів про потенційні можливості інвестування; створення конкурентного ринкового середовища і активного національного інвестора; сприяння розвитку фондового ринку і ринку цінних паперів; залучення іноземного капіталу з врахуванням пріоритетів розвитку України; зменшення бюрократичних перешкод і подолання корупції; забезпечення економічних свобод і зниження рівня злочинності у суспільстві; проведення НБУ через банківські установи активної державної економічної політики підтримки інвестицій, а також вжиття заходів щодо формування ефективної політики реанімації проблемних банків, збільшення рівня капіталізації банків" [2].

Для подальшого розвитку інвестиційного ринку України актуальним на сьогодні є питання удосконалення правової та організаційної бази для підвищення дієздатності механізмів забезпечення сприятливого інвестиційного клімату та підвищення конкурентоспроможності вітчизняної економіки.

## ВИСНОВКИ

Інвестиційний ринок — це ринок, на якому продаються або купуються інвестиційні проекти, інвестиційні програми, інвестиційні кредити і цінні папери

На розвиток інвестиційного ринку впливають такі чинники: антимонопольна політика; політичне стимулювання конкуренції; політика регулювання участі іноземних банків на вітчизняному ринку банківських інвестиційних послуг; політика участі держави у виробництві і реалізації банківських послуг за рахунок підтримки певної частки державної власності у банківському секторі; політика державної стандартизації банківського інвестиційного продукту, технологій і правил надання банківських послуг; політика ліцензування банківської інвестиційної діяльності; політика захисту прав споживачів (клієнтів) згідно з чинним законодавством.

Основними напрямками покращення інвестиційного клімату та розвитку інвестиційного ринку України є: формування позитивного інвестиційного іміджу через незмінність та прозорість законодавства і гарантування захисту інтересів і позитивних довгострокових очікувань; сприяння розвитку інвестиційної інфраструктури; покращення інформаційного забезпечення інвесторів про потенційні можливості інвестування; створення конкурентного ринкового середовища і активного національного інвестора; сприяння розвитку фондового ринку і ринку цінних паперів; залучення іноземного капіталу з врахуванням пріоритетів розвитку України; зменшення бюрократичних перешкод і подолання корупції; забезпечення економічних свобод і зниження рівня злочинності у суспільстві; проведення НБУ через банківські установи активної державної економічної політики підтримки інвестицій, а також вжиття заходів щодо формування ефективної політики реанімації проблемних банків, збільшення рівня капіталізації банків.

Перспективи подальших наукових досліджень, на нашу думку, полягають у підготовці пропозицій стосовно активізації формування позитивного інвестиційного іміджу країни, розвитку інвестиційного ринку, залучення іноземного капіталу.

#### Література:

1. Васильєва Т.А. Сутнісний аналіз інвестиційного ринку та його ролі у функціонуванні економічної системи / Т.А. Васильєва, С.В. Леонов, О.В. Макарюк // Вісник Харківського національного технічного університету сільського господарства: Економічні науки. — 2009. — Вип. 85. — С. 16—22.

2. Дорошенко Г.О. Розвиток інвестиційного ринку — шлях до підвищення конкурентоспроможності України / О.Г. Дорошенко // Вісник економіки транспорту і промисловості — Харків, 2011. — С. 311—314.

3. Кльоба Л.Г. Вдосконалення управління банківською інвестиційною діяльністю в Україні / Л. Кльоба // Вісник НБУ. — 2011. — № 5. — С. 51—53.

4. Кобушко І.М. Розвиток методичних засад структуризації інвестиційного ринку / І.М. Кобушко // Вісник Запорізького національного університету. — 2011. — № 4 (12). — С. 193—199.

5. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність: підруч. для студ. вищ. навч. зал. / Т.В. Майорова. — К.: Центр учбової літератури, 2009. — 472 с.

6. Москвін С.Р. Інвестиційний ринок України: передумови та проблеми формування у контексті світової фінансової кризи / С.Р. Москвін // Фінансовий ринок України. — 2009. — № 3. — С. 8—13.

7. Офіційний сайт Держстату України [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://ukrstat.gov.ua/>

8. Пересада А.А. Інвестиційний процес в Україні / А.А. Пересада. — К.: Видавництво Лібра, 1998. — 392 с.

9. Поліщук Є.А. Інвестиційний ринок як сфера діяльності суб'єктів господарювання / Є.А. Поліщук // Формування ринкової економіки: зб. наук. праць. — Вип. № 25. — К.: КНЕУ, 2011. — С. 406—415.

10. Реверчук С.К., Кльоба Л.Г., Паласевич М.Б. Управління і регулювання банківською інвестиційною діяльністю: наукова монографія / За ред. д. е. н., проф. С.К. Реверчука. — Львів: Триада плюс, 2007. — 352 с.

#### References:

1. Vasyli'eva, T.A. (2009), "The essential analysis of the investment market and its role in the functioning of the economic system", *Visnyk Kharkivsk'koho natsional'noho tekhnichnoho universytetu sil's'koho hospodarstva: Ekonomichni nauky*, vol. 85, pp. 16—22.

2. Doroshenko, H.O. (2011), "The development of the investment market — a way to increase the competitiveness of Ukraine", *Visnyk ekonomiky transportu i promyslovosti*, pp. 311—314.

3. Kl'oba, L.H. (2011), "Enhance management of banking investment activity in Ukraine", *Visnyk NBU*, vol. 5, pp. 51—53.

4. Kobushko, I.M. (2011), "Development of methodical bases of structuring investment market", *Visnyk Zaporiz'koho natsional'noho universytetu*, vol. 4 (12), pp. 193—199.

5. Majorova, T.V. (2009), *Investytsijna diial'nist' [Investment activities]*, *Tsentr uchbovoi literatury*, Kyiv, Ukraine.

6. Moskvyn, S.R. (2009), "Investment market of Ukraine: formation conditions and problems in the context of global financial crisis", *Finansovyj rynok Ukrainy*, vol. 3, pp. 8—13.

7. State Statistics Service of Ukraine (2016), *Statistical information*, available at: <http://www.ukrstat.gov.ua/> (Accessed 10 June 2016).

8. Peresada, A.A. (1998), *Investytsijnyj protses v Ukraini [The investment process in Ukraine]*, *Vydavnytstvo Libra*, Kyiv, Ukraine.

9. Polischuk, Ye.A. (2011), "Investment market as a sphere activity of business entities", *Formuvannia rynkovoї ekonomiky: zb. nauk. prats'*, vol. 25, pp. 406—415.

10. Reverchuk, S.K. Kl'oba, L.H. and Palasevych, M.B. (2007), *Upravlinnia i rehuliuвання bankiv's'koiu investytsijnoiu diial'nistiu [Management and regulation of banking investment activity]*, *Triada plus*, Lviv, Ukraine.

*Стаття надійшла до редакції 01.06.2016 р.*