

6.Поручник А.М. Регіональна інноваційна система як основа підвищення міжнародного конкурентного статусу національних регіонів / А.М. Поручник, І.В. Брикова // Міжнародна економічна політика. – 2006. – Вип. 5. – С. 134-173.

7.Федулова Л.І. Україна в міжнародних рейтингових оцінках: чинник інноваційно-технологічного розвитку / Л.І. Федулова // Актуальні проблеми економіки. – 2009. – № 5. – С. 39-53.

8.Швиданенко О.А. Глобальна конкурентоспроможність:теоретичні і прикладні аспекти: монографія / О.А. Швиданенко – К.: КНЕУ, 2007. – 307 с.

658.114.3

*Сирош Н.В., к.э.н., доцент,
Садретдинов О.Р., студент,
ТНУ имени В.И. Вернадского*

ВОЗРАСТАНИЕ РОЛИ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ И АКЦИОНЕРНОГО КАПИТАЛА В ЭКОНОМИКЕ УКРАИНЫ

В условиях глобализации экономических процессов, быстрой эволюции финансовых и экономических систем, а также постоянного роста международной конкуренции на рынке капиталов актуальным и важным направлением является исследование роли акционерных обществ и акционерного капитала в экономике Украины. С переходом Украины к рыночным отношениям постепенно стал формироваться корпоративный сектор экономики, что было связано с развитием предпринимательства и акционированием больших и средних государственных предприятий. В настоящее время корпоративный сектор стал ведущим сектором в экономике Украины, от которого во многом зависит состояние финансового рынка, инвестиционного климата, а также уровня экономического развития государства в целом. Несмотря на многочисленные исследования деятельности акционерных обществ и роли акционерного капитала в экономике Украины, многие проблемы остаются дискуссионными. К ним можно отнести:

- совершенствование законодательства по вопросам деятельности акционерных обществ;
- повышение эффективности корпоративного управления акционерными обществами;
- увеличение роли акционерного капитала на финансовом рынке Украины;
- организация защиты прав мелких акционеров;
- улучшение качества раскрытия информации для акционеров и инвесторов и другие.

Основные направления деятельности акционерных обществ, а также различные аспекты формирования, обращения и концентрации акционерного капитала нашли свое отражение в трудах известных украинских и зарубежных ученых-экономистов. К наиболее известным зарубежным специалистам можно отнести: Джоанна Р. Шелтона, О. Тоффлера, Дж. Робертса, Г. Дональдсона, С. Майерса, Фр. Модильяни, М. Миллера, Я. Функа, В. Микальченко, В. Хвалей.

Среди отечественных ученых и специалистов следует отметить Амелина А.И., Мозгового О.Н., Бурмаку Н.А., Окуневу А.И., Спасибо-Фатееву И.В., Леонову Д.А., Горбатенко В.В. и других.

Целью данной статьи является детальное исследование роли акционерных обществ и акционерного капитала в экономике Украины, результатом которого должна стать разработка рекомендаций для практической реализации повышения эффективности деятельности акционерных обществ и увеличения значения акционерного капитала для экономики Украины.

Акционерные компании являются основным звеном фондового рынка Украины, который является важной составной частью финансовой системы Украины. Их роль и значение для экономики Украины постоянно повышается. Социально-экономические отношения на рынке ценных бумаг не могут эффективно развиваться без акционерных обществ и выпускаемых ими акций, которые являются обязательным элементом акционерного капитала и основным видом ценных бумаг на фондовом рынке Украины.

В соответствии с данными Единого государственного реестра предприятий и организаций Украины, акционерные общества являются одной из наиболее распространенных в Украине организационно-правовых форм хозяйствования. По официальным данным на 1 января 2012 г. в Украине насчитывалось 26568 акционерных обществ, в том числе в Автономной Республике Крым зарегистрировано 957 акционерных обществ (табл. 1) [1, с. 14].

Таблица 1

Количество акционерных обществ в Украине и АР Крым на 01.01.12 г.

Виды акционерных обществ	на 01.01.12 г.	
	Украина	АР Крым
Акционерные общества, в том числе:	26568	957
Открытые акционерные общества	4649	175
Закрытые акционерные общества	14366	468
Публичные акционерные общества	2894	96
Частные акционерные общества	4000	181
Акционерных обществ (без указания вида)	659	37

Акционерная форма хозяйствования обеспечивает свободный перелив капитала между предприятиями, отраслями, регионами, государствами, экономическими объединениями и континентами. Это способствует дополнительному привлечению крупных финансовых средств в инвестиционно-привлекательные направления экономики и их быстрому развитию [2].

С учетом концепций и подходов различных ученых под акционерным капиталом следует понимать основной капитал акционерного общества, который образуется посредством выпуска и продажи акций, и представляет собой совокупность объединенных индивидуальных капиталов акционеров.

По мнению авторов, акционерный капитал представляет собой первоначальный капитал акционерного общества, а также стоимость выпущенных акций, включая привилегированные и обычные. В него входят уставный капитал, подписной капитал и оплаченный капитал (рис. 1).

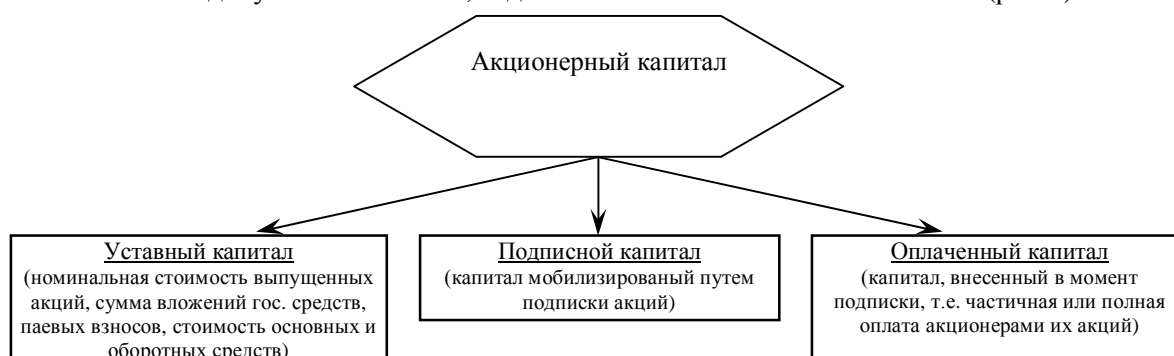


Рис. 1. Составные части акционерного капитала

Основу акционерного капитала в Украине составляет ежегодный объем выпуска акций, который последние годы постоянно увеличивается, за исключением периода 2010-2011 гг., что связано с последствиями влияния мирового финансового кризиса на экономику Украины. Общий объем выпуска акций за исследуемый период с 2000 по 2011 гг. неуклонно растет и по официальным данным Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку на 01.01.2012 г. зарегистрировано выпусков акций на общую сумму 491,90 млрд. грн. (рис. 2) [3, с. 10]:

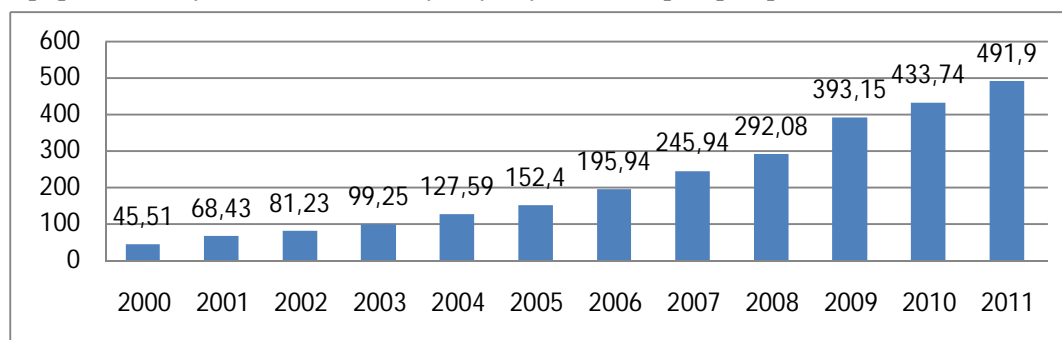


Рис. 2. Динамика общего объема выпусков акций в Украине за период с 2000 по 2011 гг. (нарастающим итогом), млрд. грн.

Исследования, проведенные авторами, показали, что в 2011 году наибольшего объема акционерный капитал достиг на предприятиях и организациях, осуществляющих финансовую деятельность – 38,26 млрд. грн. (65,77%), операции с недвижимостью, аренда, инжиниринг – 13,34 млрд. грн. (22,93%), а также на предприятиях перерабатывающей промышленности – 2,07 млрд. грн. (3,56%) и добывающей промышленности – 1,97 млрд. грн. (3,39%).

Основной объем привлеченного акционерного капитала в 2011 году сосредоточен в ПАО НАК «Нафтогаз Украина» – 12,5 млрд. грн., ПАО КБ «ПриватБанк», ПАО «Государственный экспортно-импортный банк Украины» и ПАО АБ «Укргазбанк», которые осуществили эмиссию акций на сумму более 5 млрд. грн. [3, с. 14].

Необходимо отметить, что акции определяют взаимоотношения между эмитентом и инвестором, крупными и мелкими акционерами, менеджментом и владельцами акций, а в случае, когда акционером является государство, между акционерным обществом и государством.

По мнению известной украинской ученой в области корпоративного управления Спасибо-Фатеевой И.В., акции как ценные бумаги следует рассматривать: как титул собственности, как документ, подтверждающий право на доход, как финансовый инструмент, инструмент рынка капиталов, как корпоративную ценную бумагу, как долевую ценную бумагу и другие качества [4].

Кроме этого, по мнению авторов, акции определяют величину акционерного капитала, выступают как инструмент контроля над собственностью, являются элементом ответственности за результаты финансово-хозяйственной деятельности и т.п.

Акционерные общества играют важную роль в формировании национального дохода, государственного бюджета и валового внутреннего продукта страны. Капитализация листинговых компаний украинского фондового рынка постепенно увеличивается и по состоянию на 01.01.2012 г. достигла уровня в 179,86 млрд. грн., что составило 13,66% от ВВП Украины за 2011 год. Это, прежде всего, связано с увеличением количества ценных бумаг эмитентов, которые прошли процедуру листинга [3, с. 10].

В зависимости от масштабов деятельности акционерных компаний, величины уставного капитала и количества акционеров важную роль играет такой инструмент как концентрация акций и структура акционерного капитала. В Украине завершен первичный этап распределения собственности, который послужил началом для нового периода, связанного с перераспределением собственности путем ее консолидации в руках небольшой группы акционеров. Основным инструментом в этом процессе выступает концентрация акционерного капитала [5, с. 59].

В результате исследований было выявлено, что за последние годы в Украине количество акционерных обществ постепенно уменьшается и параллельно с этим увеличиваются объемы эмиссии акций, что является парадоксальным явлением в мировой экономической практике. По мнению авторов, это связано с несовершенством украинского законодательства в сфере корпоративного управления, а также с процессами реорганизации.

Анализ деятельности корпоративного акционерного и фондового рынка развитых стран мира показывает, что в большинстве стран концентрация пакетов акций является одним из основных механизмов осуществления эффективного корпоративного управления. Этот принцип лежит в основе германской и японской моделей корпоративного управления. На основании этого можно утверждать, что концентрация акций и акционерного капитала является одним из определяющих факторов повышения эффективности деятельности акционерных обществ и подъема рынка ценных бумаг в Украине.

Основными направлениями (способами) концентрации акционерного капитала и пакетов акций являются:

- продажа государством крупных пакетов акций в процессе акционирования больших и средних государственных предприятий;
- продажа государством акций, закрепленных в собственности государства;
- скупка акций руководством акционерных обществ у акционеров-работников АО и других мелких акционеров;
- выкуп акционерным обществом акций собственной эмиссии с целью их продажи небольшому числу акционеров, в основном связанных с руководством акционерного общества;
- осуществление концентрации акций, путем реорганизации АО;
- перепродажа больших пакетов акций, как правило, контрольных, посредниками на фондовом рынке;

– прямая скупка физическими и юридическими лицами акций на неорганизованном рынке и другие.

Концентрация акционерного капитала имеет большое научное и практическое значение: позволяет сокращать количество мелких акционеров, увеличивает количество акционеров – юридических лиц, в том числе иностранных. Это приводит к повышению эффективности корпоративного управления, росту инвестиций, модернизации основных средств, обновлению и подъему производства.

Таким образом, за период исследования с 2000 по 2011 гг. наблюдается стабильная тенденция возрастания роли акционерных обществ и акционерного капитала в экономике Украины. Формирование современного корпоративного сектора и акционерной формы собственности в наибольшей степени способствует развитию экономики Украины и повышению ее конкурентоспособности в мировой экономике.

Проведенный анализ показывает, что экономические процессы в Украине к концу 2011 года значительно оживились и в целом экономика выходит из кризиса. Показатель объема торгов на рынке ценных бумаг в 2011 году по сравнению с 2010 годом увеличился почти в 1,5 раза и составил 2171,10 млрд. грн. Это подтверждает активизацию инвестиционной деятельности, развитие отечественного фондового рынка и экономики страны в целом.

Современные акционерные общества в Украине по своим финансовым, инвестиционным, инновационным, информационным, кадровым и другим качественным показателям играют ведущую роль на финансовом и фондовом рынках Украины, в инвестиционной и внешнеэкономической деятельности, в законодательной и социальной политике.

Обладая большими финансовыми возможностями, акционерные компании имеют большое значение в проведении основных фундаментальных исследований по самым современным научным направлениям.

Акционерные компании своей универсальностью почти полностью отражают закономерности и тенденции современного развития мировой экономики: интернационализации экономики, интеграции и концентрации акционерного капитала, стремление к внедрению крупномасштабных международных проектов, формированию открытой экономики в масштабе целых континентов, глобализации экономической и финансовой деятельности и другие тенденции.

Литература

1. Единый государственный реестр предприятий и организаций Украины и АРК за 2011 год.
2. Мозговой О.Н. Фондовый рынок Украины: учеб. пособие / О.Н. Мозговой. – К.: Феникс. 2007. – 276 с.
3. Звіт Державної комісії з цінних паперів та фондового ринку за 2000-2011 рр.
4. Спасибо-Фатеева И.В. Акционерные общества: корпоративные правоотношения / И.В. Спасибо-Фатеева. – Х.: Право, 1998. – 256 с.
5. Сирош Н.В. Акционерные общества – ведущая форма корпоративного сектора экономики Украины: учебн.-практ. пособие / Н.В. Сирош. – Симферополь, 2005. – 154 с.
6. Закон Украины «Об акционерных обществах» № 514-VI от 17.09.2008 г. (с изменениями и дополнениями).
7. Закон Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» № 3480 от 23.02.2006 г. (с изменениями и дополнениями).

Рецензент докт.экон.наук, профессор В.А. Подсолонко

330.341.1

*Солоха Д.В., к.е.н., доцент,
Донецкий державний університет управління*

СИСТЕМАТИЗАЦІЯ ЦІЛЕПОЛЯГАННЯ В РОЗВИТКУ ІННОВАЦІЙНОГО ПОТЕНЦІАЛУ РЕГІОНУ

Складність й неоднозначність проблем забезпечення ефективного соціально-економічного розвитку України потребують принципово нових якісних підходів до визначення цілей існування кожної окремої складової національної економічної системи (НЕС), в цьому контексті особливого значення набуває система цілей розвитку кожного окремого регіону в цілому, та його інноваційного потенціалу, зокрема.