

## ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

- 3 Competence: Inquiries into its Meaning and Acquisition in education Settings / ed. By Edmund C. Short. Lanham etc., University Press of America, 1984. Vol. VI
- 4 Кузнецова Н.Б. Кадри інноваційного типу// Н.Б.Кузнецова// Актуальні проблеми економіки. - 2009. - №6. - С. 115-121.
- 5 Колот А. Інноваційна праця та інтелектуальний капітал у системі факторів формування економіки знань// Україна: аспекти праці. – 2007. - №4. – С. 4-9.
- 6 Антонюк В. Кадри для інноваційної діяльності: проблеми формування та використання// Україна: аспекти праці. - 2007.- №5.- С. 42-47.
- 7 Кудрявцева Е.И., Голянич В.М. Инновационные технологии в кадровом менеджменте // Управленческое консультирование, № 2, 2013, стр 5-15

### ВЕНЧУРНОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ УКРАИНЫ

Русакова М.С., аспирант кафедры «Международная экономика», Донецкий национальный университет

#### Русакова М.С. Венчурное инвестирование национальной экономики Украины.

В статье проанализированы современные тенденции развития международного венчурного бизнеса в Украине. Определено, что венчурный бизнес привлекателен как для предпринимателей, получающих дополнительный капитал для развития и расширения компании, так и для инвестора, для которого при правильном выборе объекта инвестирования конечный финансовый результат существенно превышает потенциальный риск. На основе проведенного анализа предложены направления совершенствования венчурного бизнеса в Украине: улучшение законодательной базы; разработка четких средне- и долгосрочных программ с описанием мер по развитию и поддержке малого предпринимательства, инноваций; участие государства в венчурных фондах или выделение средств малым фирмам напрямую; выработка эффективной системы защиты интеллектуальной собственности; активизация вторичного фондового рынка; финансовая поддержка в форме целевых грантов, а также налоговых льгот на исследование и разработки.

**Ключевые слова:** венчурный бизнес, венчурный фонд, венчурное финансирование, инновационная модель экономики, венчурная инвестиция, рынок совместного инвестирования, инновация, технопарк, бизнес-ангел.

#### Русакова М.С. Венчурне інвестування національної економіки України.

У статті проаналізовано сучасні тенденції розвитку міжнародного венчурного бізнесу в Україні. Визначено, що венчурний бізнес привабливий як для підприємців, які отримують додатковий капітал для розвитку і розширення компанії, так і для інвестора, для якого при правильному виборі об'єкта інвестування кінцевий фінансовий результат істотно перевищує потенційний ризик. На основі проведеного аналізу запропоновано напрями удосконалення венчурного бізнесу в Україні: поліпшення законодавчої бази; розробка чітких середньо-і довгострокових програм з описом заходів з розвитку та підтримки малого підприємництва, інновацій; участь держави у венчурних фондах або виділення коштів малим фірмам безпосередньо; вироблення ефективної системи захисту інтелектуальної власності; активізація вторинного фондового ринку; фінансова підтримка у формі цільових грантів, а також податкових пільг на дослідження і розробки.

**Ключові слова:** венчурний бізнес, венчурний фонд, венчурне фінансування, інноваційна модель економіки, венчурна інвестиція, ринок спільного інвестування, інновація, технопарк, бізнес-ангел.

#### Rusakova M. Venture investment of the national economy of Ukraine.

The article analyzes the current trends of international business venture in Ukraine. Determined that attractive business venture for entrepreneurs receiving additional capital for development and expansion of the company and the investor, for which the correct choice of the investee final financial result significantly outweighs the potential risk. Based on the analysis suggested ways of improving business venture in Ukraine: improving the legislative framework, the development of clear medium-and long-term programs with a description of measures for the development and support of small business, innovation, state participation in venture funds or allocate funding directly to small firms, to develop an effective system intellectual property protection, activation of the secondary stock market, financial support in the form of block grants, as well as tax incentives for research and development.

**Keywords:** business venture, venture capital fund, venture financing, innovative model of the economy, venture capital investments, market co-investment, innovation, technology park, a business angel.

**Постановка проблемы и актуальность темы исследования.** Внедрение инновационной модели развития - наиболее быстрый путь выведения экономики Украины на мировой уровень конкурентоспособности. Инструментом реализации инновационной модели развития является национальная инновационная система, одной из составных частей которой является институт венчурного предпринимательства. Особенности функционирования венчурных фондов находятся в непосредственной зависимости от того, насколько развито венчурное финансирование в стране. В Украине, в отличие от многих стран Европы, еще не сформировалась система индустрии венчурного бизнеса. Инвестиционный капитал, как правило, стремится туда, где имеются перспективные идеи и разработки, требующие финансирования.

**Степень изученности проблемы исследования.** Проблемами венчурного инвестирования бизнеса занимались многие зарубежные ученые, в частности Samuel Cortum, Josh Lerner, Masayuki Hirukawa, Masako Ueda и многие другие.

**Целью исследования** является оценка развития венчурного финансирования в Украине в аспекте выработки направлений по совершенствованию функционирования венчурного бизнеса в стране.

**Результаты исследования.** Все многообразие факторов, которые оказывают влияние на развитие инновационного процесса в Украине, как и везде в мире, можно свести к трем основным группам: появлением новых идей; защитой интеллектуальной собственности; механизмами внедрения.

Для появления какой-либо перспективной разработки, прежде всего, необходима ее востребованность, что может проявиться лишь в условиях технологически современной, динамически развивающейся, открытой и конкурентной экономики. Важной составляющей этого является социальное осознание ценности и значимости потенциальной инновации.

В Украине первые шаги по использованию принципов венчурного бизнеса были начаты не в области финансирования инициативных предпринимательских проектов, а для выхода из кризиса и повышения эффективности работы приватизированных предприятий.

В марте 2001 г. был принят основной нормативный акт, который регулирует деятельность венчурных фондов в Украине, Закон Украины «Об институтах общего инвестирования» [2], им определены правовые и организационные основы создания, деятельности и ответственности субъектов инвестирования, особенности управления их активами; установлены требования к составу, структуре и срокам хранения активов; определены особенности размещения и обращения ценных бумаг институтов общего инвестирования, порядок и объем раскрытия ими информации. При этом данный Закон не отражает в полной мере специфику венчурного предпринимательства, не предусматривает мер государственной поддержки инвестиций вообще и венчурных инвестиций в частности. В Законе Украины «Об инновационной деятельности» венчурный капитал вообще не рассматривается в качестве источника финансирования инновационной деятельности.

Таким образом, эти законы на данный момент функционируют, но из-за высокой лояльности к инвестиционным фондам эти законы вызывают эффект, обратный требуемому. При этом реально процессы венчурного финансирования научно-исследовательской

## ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

деятельности происходят. Невзирая на ряд недостатков законодательной базы, уже с первых лет развития институтов общего инвестирования инвесторы в Украине предоставляли преимущество созданию именно венчурных фондов.

Согласно украинскому законодательству, *венчурный фонд* - недиверсифицированный институт совместного инвестирования закрытого типа, который осуществляет исключительно частное размещение ценных бумаг собственного выпуска и активы которого более, чем на 50 процентов, состоят из корпоративных прав и ценных бумаг, которые не допущены к торгам на фондовой бирже или в торгово-информационной системе. Управление фондом осуществляется компанией по управлению активами – это юридическое лицо, которое осуществляет профессиональную деятельность по управлению активами фонда на основе лицензии, которую выдает Государственная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку (ГКЦБФР).

Риск венчурного инвестирования полностью лежит на инвесторе, поэтому законодательство освободило такие фонды от многочисленных нормативных ограничений, характерных для деятельности инвестиционных фондов других типов. Состав и структура активов венчурного фонда определяется только его участниками.

В частности, венчурный фонд может инвестировать все свои средства в неликвидные ценные бумаги одного эмитента, покупать векселя и предоставлять займы компаниям, которыми он владеет и т. д. Нет ограничений и на количество участников венчурного фонда – участником фонда может быть и одно лицо. Единственные ограничения для таких фондов – ценные бумаги фонда не подлежат публичному размещению и размещаются только среди юридических лиц.

Налогообложение происходит только при выплате доходов участникам венчурного фонда (продажа ценных бумаг фонда). Венчурные фонды платят 25 %-ный налог на прибыль только при закрытии. При этом создаваться они могут и на 100 лет. Такие льготные условия существования не могли не вызвать рост количества венчурных фондов.

Специфика украинского рынка и работа на нем венчурных фондов направляет венчурное инвестирование в Украину все дальше от принятых в мировой практике основ этого бизнеса. По-прежнему самыми важными и активными на отечественном рынке являются фонд прямого инвестирования Western NIS Enterprise Fund (капитализация 150 млн. дол.) и SigmaBleyzer (управляет фондом UGF в размере более 100 млн. дол.).

Другие венчурные фонды (среди которых Euroventures Ukraine, фонд прямых инвестиций "Украина" и Commercial Capital) оперируют менее значительными суммами - в пределах 20-40 млн. дол. каждый. В ближайшее время возможность поступления значительного иностранного капитала в Украине по-прежнему остается очень низкой.

Менеджеры венчурных фондов констатируют, что в течение последних двух лет условия их работы на украинском рынке достаточно серьезно изменились. Во-первых, венчурный капитал, который по своей природе специализировался на приобретении небольших (до 49%) пакетов акций, после неоднократных потерь мелких пакетов был вынужден переключиться на контрольные. Это, в свою очередь, привело к значительному увеличению суммы одной инвестиции (от 1-3 млн. до 7-10 млн. дол.) и сократило количество сделок. Во-вторых, столкнувшись с серьезными проблемами обеспечения эффективности инвестиций, так как в последнее время ни один из известных операторов украинского рынка не смог привести пример продажи своего большого предприятия стратегическому инвестору, сегодня венчурные фонды ориентируются на работу только с компаниями, уже сформировались. Причем такими, которые способны в ближайшее время стать лидерами на своих рынках, и, следовательно, в будущем упростить процедуру поиска стратегического инвестора. В-третьих, до сих пор большинство специалистов венчурного инвестирования пытаются особо не рисковать и вкладывают венчурный капитал в украинские предприятия лишь на 2-3 года. Высокие политические, законодательные и макроэкономические риски в Украине не позволяют использовать венчурные инвестиции в долгосрочных проектах (более 5 лет), хотя венчурный капитал необходим большинства инновационных предприятий Украины для внедрения (коммерциализации) их научных разработок именно на долгосрочный срок.

Венчурные фонды сегодня вынуждены работать на относительно небольших по размерам рынках, которые на данном этапе характеризуют низкой конкуренцией среди производителей товаров и услуг, а также достаточно низкой платежеспособностью населения. Прежде всего, это касается потребительских рынков, например, производства продуктов питания и строительных материалов, а также сферы розничной торговли. Эти рынки привлекают венчурных инвесторов потому, что они динамично развиваются и имеют прямой «выход» на конечного потребителя, а значит, на «живые деньги». Такое положение вещей не может не настораживать иностранных инвесторов – ведь данные отрасли традиционно являются надежными сферами инвестирования. Соответственно, если инвестированием в такие устойчивые сферы занимаются рискованные фонды, то на что можно рассчитывать в других, рискованных отраслях.

Фактически венчурный фонд в Украине является средством экономии денег, налоговой оптимизации строительства и продажи недвижимости, возможностью уклониться от налога на прибыль.

Таким образом, венчурный фонд в Украине, вместо того, чтобы заниматься внедрением инноваций и развитием бизнеса, фактически стал схемой уклонения от налогов. Естественно, это не могло не вызвать недовольства со стороны государственных служб: регулярные проверки проводятся ГКЦБФР. Но эти проверки вызваны не столько деятельностью фондов, сколько разногласиями в чтении законов. С одной стороны, такое внимание государства показывает его желание развивать деятельность венчурных фондов на территории Украины, но с другой стороны – это настораживает компании по управлению активами, которые видят эти действия как агрессию со стороны государства.

Еще одним источником венчурных инвестиций могут выступать бизнес-ангелы. Профессиональных бизнес-ангелов, то есть собственников частного капитала, которые занимались бы исключительно раскруткой высокотехнологичных проектов, в Украине пока нет. Инвесторы могут профинансировать запуск понравившегося им инновационного проекта, но здесь большую роль играют дружеские отношения с инноватором или личная заинтересованность в развитии какой-либо из научных отраслей. Однако «ангельская» сеть в Украине уже создается. Так, в конце 2006 года была учреждена Ассоциация «Частные инвесторы Украины». Сейчас сеть работает в пяти городах. В нее входят пятьдесят частных и корпоративных инвесторов, которые решили объединить капитал для совместного финансирования перспективных проектов.

Развитие паевых и корпоративных инвестиционных венчурных фондов началось в 2005 году, с которого наблюдается быстрый рост количества субъектов рынка совместного инвестирования, стоимостные показатели объема рынка венчурного инвестирования, увеличение активов фондов. Динамику развития украинского рынка совместного инвестирования (ИСИ) в разрезе видов ИСИ приведены в таблице 1.

Таблица 1

Динамика развития ИСИ в разрезе видов в Украине в 2004-2012 гг. [5,6]

Год	Всего	ПИФ*					КИФ*		
		О*	И*	ЗД*	ЗН*	ЗВ*	И*	ЗН*	ЗВ*
2004	105	1	17	1	6	68	-	4	8
2005	284	4	19	3	20	199	-	20	19
2006	519	10	25	3	29	377	-	42	33
2007	834	27	35	4	30	603	-	88	47
2008	888	32	41	4	22	636	1	107	45
2009	985	32	47	8	26	690	2	130	50
2010	1095	36	48	9	27	755	2	141	72
2011	1125	43	40	10	29	772	2	128	95
2012	1222	41	38	13	30	829	2	110	144

## ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

\*ПИФ – паевые инвестиционные фонды; КИФ – корпоративные инвестиционные фонды; О – открытые ИСИ; И – интервальные; ЗД – закрытые диверсифицированные; ЗН – закрытые недиверсифицированные венчурные; ЗВ – закрытые недиверсифицированные венчурные.

По данным Украинской ассоциации инвестиционного бизнеса в 2012 году в Украине было зарегистрировано 973 венчурных фонда, что составляет 79,6 % от общего количества инвестиционных фондов Украины, с общей стоимостью чистых активов в 145 912,29 млн. грн. Таким образом, венчурные фонды обладают 92,82 % активов всех инвестиционных фондов Украины.

Причиной такого резкого увеличения удельного веса венчурных фондов в общей количества инвестиционных фондов является то, что согласно Закону Украины "Об институтах совместного инвестирования (паевые и корпоративные инвестиционные фонды)", № 2299-III от 15.03.2001 г. был введен благоприятный режим функционирования венчурных фондов, в частности налоговые стимулы и облегченные процедуры администрирования.

Реальная стоимость активов инвестиционных фондов по состоянию на 31.12.2012 г. превысила 157 млрд. грн., а увеличение активов за год составило 23,9 %.

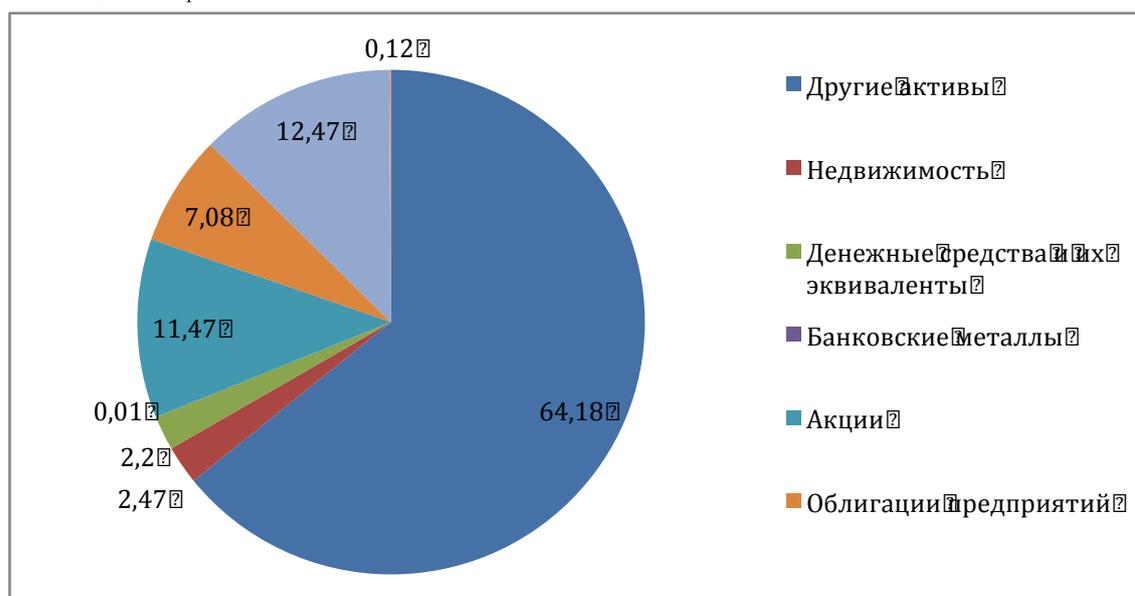
Таблица 2

**Стоимость активов ИСИ в Украине в 2011-2012 гг., млн. грн. [6]**

Фонды	31.12.2011	31.12.2012	Изменение за 2012 год, млн. грн.	Изменение за 2012 год, %
Открытые	230,08	163,16	-66,92	-29,09%
Интервальные	186,19	163,90	-22,29	-11,97%
Закрытые (кроме венчурных)	9 471,92	10 961,77	1 489,86	15,73%
Венчурные	116 901,41	145 912,29	29 010,89	24,82%
Всего:	126 789,60	157 201,12	30 411,53	23,99%

Если говорить о структуре активов венчурных фондов, то самые значимые доли имеют векселя, акции и облигации предприятий. Основными инвесторами венчурных фондов выступают юридические лица, при этом как резиденты, так и нерезиденты. Доля инвесторов в стоимости чистых активов венчурных фондов представлена на рисунке 1.

Итак, рынок совместного инвестирования все больше проявляет себя как мощный сегмент рынка Украины. Таким образом, венчурный бизнес привлекателен как для предпринимателей, получающих дополнительный капитал для развития и расширения компании, так и для инвестора, для которого при правильном выборе объекта инвестирования конечный финансовый результат существенно превышает потенциальный риск.



**Рис. 1. Структура активов венчурных фондов в Украине в 2012 году, % [6]**

Привлечь венчурный капитал в Украине желают многие. Закономерно, что если есть спрос, то будет и предложение. Но рынок венчурного капитала не ограничивается соотношением спроса и предложения. Есть и другие, не менее важные факторы, определяющие эффективность его работы:

- высокий коммерческий потенциал разработок, осуществляемых малыми инновационными производственно-технологическими компаниями;
- наличие профессиональных менеджеров, оценивших перспективу развития данного направления и выступающих связующим звеном между капиталом и его конкретным использованием;
- существование значительного депонированного капитала институциональных инвесторов;
- развитый рынок ценных бумаг, позволяющий реализовать финансовые технологии выхода из инвестиций;
- высокая емкость и платежеспособность потребительских рынков продукции компаний с венчурным капиталом.

В Украине уже образовалась критическая масса инноваторов с нереализованными (из-за нехватки финансов) идеями. По данным Государственного департамента интеллектуальной собственности, ежегодно в стране выдается 15–20 тыс. патентов, но применение на рынке находит не более одного процента инноваций [4].

Постепенно увеличивается и количество инвесторов и профессиональных менеджеров. А вот с рынком ценных бумаг и платежеспособностью потребителей пока проблема. Отсутствие в Украине развитого фондового рынка может сыграть с венчурными фондами злую шутку, поскольку на сегодняшний день рынок не может обеспечить им эффективного выхода из инвестируемых компаний путем продажи пакетов акций на бирже. Подобная ситуация характерна не только для Украины, но и для других развивающихся рынков венчурного капитала.

## ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

В нескольких наиболее перспективных отраслях (например, микроэлектронике, медицинских, био- или нанотехнологиях) у Украины имеется довольно большое преимущество, в виде знаний, технологий и ученых, оставшихся еще со времен Советского Союза. Хотя производить микропроцессоры в Украине пока технологически невозможно, однако разработка топографии микросхем - вполне приемлемый вариант high-tech технологий для Украины. Разработки отечественной прикладной науки и высокий уровень квалификации программистов и инженеров вполне могут стать конкурентными преимуществами Украины.

Несмотря на наличие спроса и предложения, налаживание отношений между инвесторами и изобретателями происходит достаточно медленно, поскольку у каждой из сторон есть собственное представление о своей роли в проекте. Отсутствие установленных правил и несовместимость взглядов часто не позволяют наладить сотрудничество.

Украине необходимо внести изменения в политику стимулирования инновационных процессов. Нынешние схемы регулирования лишь усугубляют ситуацию. В частности, законодательство в области научно-технической и инновационной деятельности не согласовано с финансовым законодательством, поэтому на практике не предусматривает стимулирования бизнес-ангелов налоговыми и прочими льготами. Такие понятия, как инвестиционное соглашение или выход инвестора из проекта, вообще не прописаны.

Еще одной формой государственной поддержки может стать создание специальных фондов, используя ресурсы которых государство получает долю в частных венчурных фондах. Демонстрируя, таким образом, готовность делить риски с инвесторами, государство подтверждает свою политику в отношении этого бизнеса. В Украине на уровне Кабинета Министров рассматривается вопрос создания при поддержке государства венчурного фонда, ориентированного на инвестирование инновационных проектов в высокотехнологических секторах экономики.

**Выводы и предложения.** Таким образом, чтобы создать условия для развития венчурного финансирования в Украине, нужно несколько составляющих. Прежде всего, необходимо определить, как и в каком формате смогут сотрудничать научные структуры с промышленными предприятиями, изучить ожидания малых высокотехнологических компаний. Затем на основании проведенных исследований выработать грамотную государственную политику стимулирования. Государство должно быть готово разделить с бизнесом риски при запуске инноваций, а также совершенствовать законодательство в области стимулирования инновационной деятельности, режимов работы технопарков, автономии украинских вузов.

Таким образом, можно выделить следующие направления совершенствования венчурного бизнеса в Украине:

- улучшение законодательной базы, ликвидация разночтений и противоречий в законах, принятие закона об акционерных обществах, который бы защищал права миноритарных акционеров (в фирмах, которые привлекают венчурный капитал, венчурные капиталисты являются акционерами именно этого типа);

- разработка четких средне- и долгосрочных программ с описанием мер по развитию и поддержке малого предпринимательства, инноваций, венчурного бизнеса, и описанием мер их реализации не только на бумаге, но и реально действующих;

- участие государства в венчурных фондах или выделение средств малым фирмам напрямую;

- согласие со стороны государства сотрудничать с венчурными фондами, принимать на себя часть рисков, связанных с функционированием технопарков, бизнес-инкубаторов, технополисов, помощь в организации инфраструктуры, необходимой для развития этой формы венчурного инвестирования;

- устранение двойного налогообложения инвесторов, участвующих в формировании венчурных фондов;

- выработка эффективной системы защиты интеллектуальной собственности, которая является во многих случаях единственным капиталом инновационных фирм на ранних стадиях их развития;

- активизация вторичного фондового рынка с целью обеспечения ликвидности инвестиций в венчурный капитал и для возможности дополнительной эмиссии и продажи акций, по ранее инвестированным предприятиям;

- разработка методов поощрения венчурных капиталистов, связанных не только с налоговыми и таможенными льготами, но и другими послаблениями (например, возмещение определенной части банковского кредитного процента, предоставление гарантий, создание венчурных фондов с участием государственных средств);

- финансовая поддержка в форме целевых грантов, а также налоговых льгот на исследования и разработки, которая может оказать помощь проектам на этапах идеи и изготовления, опытных образцов, когда перспективы получения коммерческих кредитов или венчурного финансирования не определены.

Современная инновационная политика в Украине должна ориентироваться на создание предпринимательской экономики, на поддержку инноваций, на обеспечение благоприятных условий для эффективной реализации инноваций в области высоких и низких технологий, на такое распределение ресурсов, чтобы они соответствовали структуре потребностей приоритетных направлений социально-экономического развития страны.

### СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Дагаев А. Механизмы венчурного (рискового) финансирования: мировой опыт и перспективы развития в России // Публикация сайта «Корпоративный менеджмент». [Электронный ресурс] Режим доступа: [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru)
2. Закон Украины «Об институтах совместного инвестирования (паевые и корпоративные инвестиционные фонды)» от 15.03.2001 г. с изменениями и дополнениями. [Электронный ресурс] /Режим доступа: <http://zakon1.rada.gov.ua/laws/show/2299-14>
3. Лобанов А. Венчурное инвестирование – украинский аспект / А.Лобанов // Электронный журнал «Бизнес инвестор». 18. 02. 2007. [Электронный ресурс] // <http://business-investor.info>
4. Официальный сайт Государственного департамента интеллектуальной собственности. [Электронный ресурс] // <http://sips.gov.ua/>
5. Официальный сайт Государственной службы статистики Украины. [Электронный ресурс] // <http://www.ukrstat.gov.ua/>
6. Ренкінг венчурних інститутів спільного інвестування. Українська асоціація інвестиційного бізнесу. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.uaib.com.ua/renkings/ranking\\_venchur\\_ici\\_and\\_companies/vench\\_ici\\_zh\\_vart\\_chist\\_akyviv.html](http://www.uaib.com.ua/renkings/ranking_venchur_ici_and_companies/vench_ici_zh_vart_chist_akyviv.html)

### НОВЫЕ МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ЦЕНТРЫ В КОНТЕКСТЕ ГЛОБАЛЬНЫХ ПОСТКРИЗИСНЫХ ВЫЗОВОВ

**Рыбаченко Е.В.** соискатель кафедры «Международная экономика», Донецкий национальный университет (Украина)

#### **Рыбаченко Е.В. Новые мировые финансовые центры в контексте глобальных посткризисных вызовов.**

В статье проанализированы современные тенденции развития мировых финансовых центров. Дана оценка глобального характера сегодняшних МФЦ на основе исследования The Global Financial Centres Index 14. Дана оценка деятельности финансовых центров, обладающих большим потенциалом роста от наиболее до наименее крупных на основе определения преимуществ и недостатков мировых финансовых центров в стране базирования. Сделан вывод, что наибольший потенциал в дальнейшем развитии имеют совершенно различные финансовые центры, начиная от городов-государств, заканчивая площадками, обеспечивающими доступ к рынкам с сотнями миллионов жителей. Определены положительные и негативные факторы создания нового мирового финансового центра.

**Ключевые слова:** мировой финансовый центр, глобализация, финансовые потоки, валютная система, банковская система, рыночная капитализация.