

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ ФЕДЕРАЦИИ ПРОФСОЮЗОВ БЕЛАРУСИ
«МЕЖДУНАРОДНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ «МИТСО»

ИННОВАЦИОННАЯ ЭКОНОМИКА В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ: СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Материалы
Международной научно-практической конференции
г. Минск, 22 апреля 2016 г.

УЧРЕЖДЕНИЕ ОБРАЗОВАНИЯ ФЕДЕРАЦИИ ПРОФСОЮЗОВ БЕЛАРУСИ
«МЕЖДУНАРОДНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ «МИТСО»

Электронное издание

**ИННОВАЦИОННАЯ ЭКОНОМИКА
В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ:
СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ
И ПЕРСПЕКТИВЫ**

**Материалы
Международной научно-практической конференции,
г. Минск, 22 апреля 2016 г.**

УДК 330
ББК 65.011
И 66

Редакционная коллегия:

И. Г. Возмитель, Н. А. Галабурдо, Л. А. Зенюк, Н. В. Юрова, В. И. Ярошевич (гл. ред.)

И 66 **Иновационная экономика в условиях глобализации: современные тенденции и перспективы** : материалы Междунар. науч.-практ. конф., г. Минск, 22 апр. 2016 г. / Междунар. ун-т «МИТСО»; редкол.: В. И. Ярошевич (гл. ред.) и [др.]. – Минск : Междунар. ун-т «МИТСО», 2016. – 1 электрон. опт. диск.

ISBN 978-985-497-323-4.

Материалы подготовлены коллективом авторов Международного университета «МИТСО», ведущих вузов Беларуси, России, Украины, других стран, а также специалистами экономических подразделений предприятий, государственных учреждений, научно-исследовательских институтов.

В издание вошли доклады, статьи и научные сообщения, подготовленные участниками международной научно-практической конференции «Иновационная экономика в условиях глобализации: современные тенденции и перспективы», прошедшей 22 апреля 2016 г. в г. Минске. В представленных материалах анализируются предпосылки и этапы процесса глобализации; переосмысливаются различные трактовки ее роли в современных международных экономических отношениях, даются оценки результатов и перспектив развития. Авторы уделяют существенное внимание различным социально-экономическим, политическим, логистическим и иным аспектам глобализации.

Адресуется ученым, преподавателям, магистрантам и аспирантам, студентам высших учебных заведений, а также специалистам-практикам.

Материалы публикуются в авторской редакции. Ответственность за достоверность информации, приведенных фактов и сведений несут авторы.

Тираж 150 экз.

Учреждение образования Федерации профсоюзов Беларуси
«Международный университет «МИТСО».
Ул. Казинца, 21-3, 220099, Минск.

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,
распространителя печатных изданий № 1/423 от 02.09.2014.

УДК 330
ББК 65.011

ISBN 978-985-497-323-4

© Международный университет «МИТСО», 2016

СОДЕРЖАНИЕ СЕКЦИИ № 1

СЕКЦИЯ № 1. ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ РАЗВИТИЕ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ	5
Артемьева И. А. ПРОБЛЕМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ БЕСКРИЗИСНОГО РАЗВИТИЯ ГЛОБАЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ.....	5
Ачкасова С. А. СТРАХОВЫЕ РЫНКИ УКРАИНЫ И РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ В ЕВРОРЕГИОНАЛЬНОМ ПРОСТРАНСТВЕ.....	9
Базылева А. И., Калмыкова Н. В. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РОЗНИЧНЫХ БАНКОВСКИХ УСЛУГ В ЗАРУБЕЖНЫХ СТРАНАХ.....	12
Баранов А. Л. РАЗМЕЩЕНИЕ СРЕДСТВ СТРАХОВЫХ РЕЗЕРВОВ: ОПЫТ УКРАИНЫ.....	16
Баранова Е. В. КОРПОРАТИВНАЯ СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ СТРАХОВЫХ КОМПАНИЙ УКРАИНЫ.....	19
Бельский А. Б., Цагойко А. А., Верезубова Т. А. ОСОБЕННОСТИ И ПРОБЛЕМЫ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ИНТЕРНЕТ-ДОХОДОВ ФИЗИЧЕСКИХ ЛИЦ.....	21
Борботова Ю. Г. ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ МАЛОГО И СРЕДНЕГО БИЗНЕСА В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ.....	26
Верезубова Т. А. РАЗВИТИЕ СТРАХОВАНИЯ ГРАЖДАНСКОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ТРАНСПОРТНЫХ СРЕДСТВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ.....	29
Волосович С. В. МОДЕЛИ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ВИРТУАЛЬНЫХ ВАЛЮТ	33
Внукова Н. Н., Петруновская О. В. СОВРЕМЕННЫЕ АСПЕКТЫ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ДЕПОЗИТАРНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УКРАИНЕ	37
Гаманкова О. А. СТРАХОВОЙ РЫНОК УКРАИНЫ В УСЛОВИЯХ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ.....	44
Глухова В. И. РЕФОРМИРОВАНИЕ СИСТЕМЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ В СФЕРЕ ОБРАЗОВАНИЯ УКРАИНЫ	50
Грызненкова А. В. ДОСТУПНОЕ ЖИЛЬЕ – ВАЖНЫЙ АСПЕКТ ИНТЕГРАЦИИ МИГРАНТОВ	53
Дичковский А. А. ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ ПОТЕНЦИАЛ И ПРОБЛЕМЫ ЕГО ФОРМИРОВАНИЯ В ЭКОНОМИКЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ	55
Дороднова А. А. СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ ЛИЗИНГОВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В АГРАРНОМ СЕКТОРЕ ЭКОНОМИКИ НА ПРИМЕРЕ САРАТОВСКОЙ ОБЛАСТИ	57
Дрошнев В. В. Характеристика современного развития страхования в России	60
Залесовский А. С. РАЗВИТИЕ ТЕОРИИ ИННОВАТИКИ И ЕЕ СОВРЕМЕННЫЕ КОНЦЕПЦИИ	65
Иванова И. В., Павленко И. В. РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ О СОБСТВЕННОМ КАПИТАЛЕ В БУХГАЛТЕРСКОЙ (ФИНАНСОВОЙ) ОТЧЕТНОСТИ	68
Карпухно И. А., Васина Е. ФИСКАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА КАК ИНСТРУМЕНТ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ НЕСТАБИЛЬНОСТИ	71
Кисель Л. П. РОЛЬ БАНКОВ БЕЛАРУСИ В ПРОЦЕССЕ ТРАНСФОРМАЦИИ СБЕРЕЖЕНИЙ НАСЕЛЕНИЯ В ИНВЕСТИЦИИ.....	75
Каледина К. И. ТРУДОВЫЕ РЕСУРСЫ И ИХ РОЛЬ В ПОВЫШЕНИИ ЭФФЕКТИВНОСТИ РАБОТЫ ПРЕДПРИЯТИЯ.....	83
Корзик П. М., Залесский М. А. ДИНАМИКА И ХАРАКТЕР ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РЕСПУБЛИКУ БЕЛАРУСЬ	85
Королев Ю. Ю. СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ НАЛОГОВОЙ СИСТЕМЫ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ	92
Коротаев С. Л. АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ПРИМЕНЕНИЯ МСФО В БЕЛАРУСИ	95
Курадовец А. И. НЕКОТОРЫЕ ПРОБЛЕМЫ МОДЕРНИЗАЦИИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ.....	101

СОВРЕМЕННЫЕ АСПЕКТЫ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ДЕПОЗИТАРНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УКРАИНЕ

Н. Н. Внукова,
докт. экон. наук, профессор

О. В. Петруновская,
студентка 4 курса

Харьковский национальный экономический университет имени Семена Кузнеця, г. Харьков

Неотъемлемым элементом организации функционирования рынка ценных бумаг является депозитарная система, которая обеспечивает эффективный и прозрачный оборот ценных бумаг в стране.

Актуальность исследования объясняется тем, что на современном этапе развития экономики Украины большое значение приобретают депозитарные услуги и их дальнейшее развитие с целью обеспечения потребностей экономики в инвестициях и аккумулирования временно свободных средств.

Целью научной работы определены новые современные требования к функционированию депозитарной системы на рынке ценных бумаг, взаимодействия элементов инфраструктуры депозитарной системы.

Предметом исследования является процесс предоставления депозитарных услуг в Украине и их дальнейшее развитие. Базой исследования выступает ООО «Фондовый центр «Содружество» и его деятельность на рынке депозитарных услуг.

Депозитарная система Украины создана для централизованного и эффективного обслуживания различных операций с ценными бумагами на территории государства. Такая система обеспечивает хранение ценных бумаг, совершение сделок по ценным бумагам, проведение расчетов по этим сделкам, владение полной информацией о текущем состоянии рынка ценных бумаг.

В соответствии с Законом «О ценных бумагах и фондовом рынке» от 20.09.2015 года, который претерпел изменения, определено, что выплата доходов и погашения государственных облигаций Украины осуществляется в денежной форме или в иной форме по соглашению сторон. Эмиссия государственных деривативов является частью бюджетного процесса и не подлежит регулированию Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку; Решение о размещении государственных деривативов и условия их размещения принимается в соответствии с Бюджетным кодексом Украины и другими законами Украины [0].

В ходе исследования предложено собственное определение депозитарной системы Украины как элемента инфраструктуры фондового рынка, который осуществляет регистрацию, учет, обслуживание, передачу прав собственности и их ограничение, хранение ценных бумаг на счетах в ценных бумагах эмитента через Национальный банк Украины, профессиональных участников депозитарной системы, депозитариев-корреспондентов фондовые биржи, клиринговые учреждения, расчетные центры, эмитентов, торговцев ценными бумагами, компании по управлению активами.

Следует отметить, что согласно ст. 1 Закона Украины «О депозитарной системе» участники депозитарной системы имеют очень разветвленную инфраструктуру, которая представлена схематически на рис. 1.

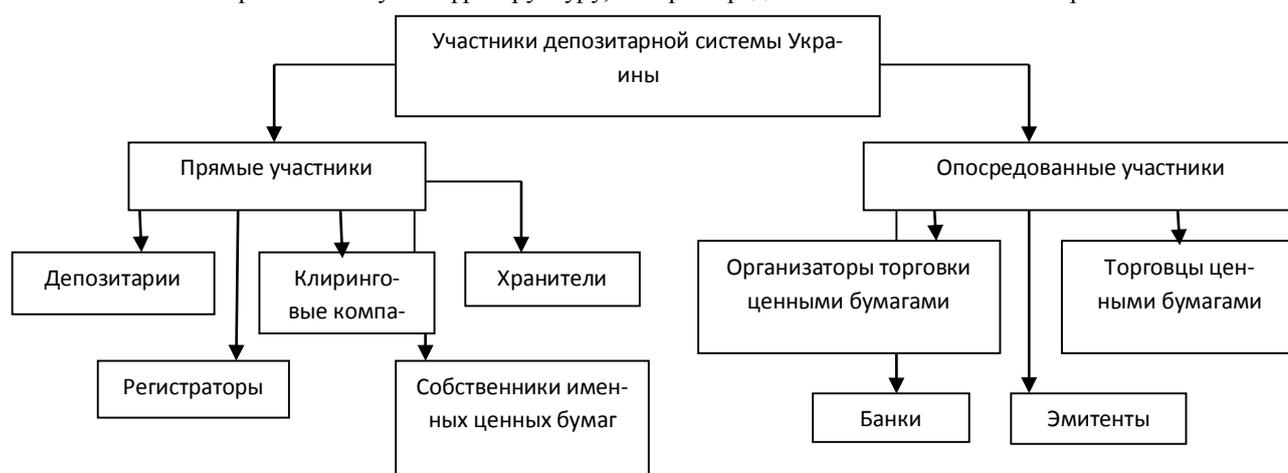


Рис. 1. Инфраструктура участников депозитарной системы

Как видно из рис. 1.1, депозитарная деятельность будет осуществляться участниками депозитарной системы Украины в соответствии с их организационно-правовой структурой.

Депозитарные учреждения осуществляют деятельность по размещению ценных бумаг в документарной и бездокументарной форме. К документарным ценным бумагам относятся акции, облигации, инвестиционные сертификаты, облигации государственных и местных займов и другие ценные бумаги по решению государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, которая осуществляет регулирование рынка ценных бумаг и фондового рынка на всей территории Украины [0].

Согласно Закону Украины «О депозитарной системе Украины» в Украине могут осуществляться такие виды депозитарной деятельности:

- 1) депозитарная деятельность Центрального депозитария;
- 2) депозитарная деятельность Национального банка Украины;
- 3) депозитарная деятельность депозитарного учреждения;
- 4) деятельность по хранению активов институтов совместного инвестирования;
- 5) деятельность по хранению активов пенсионных фондов [0].

По состоянию на 20.12.2015 г. в Украине зарегистрировано по данным Национального депозитария Украины 10608 эмитентов, 433 хранителей и депозитарных учреждений, и 1 депозитарий – корреспондент [Ошибка! Источник ссылки не найден.]. Проследим, как изменялось количество участников депозитарной системы в течение последних пяти лет с помощью статистических данных государственного реестра, графически представленных на рис. 2.

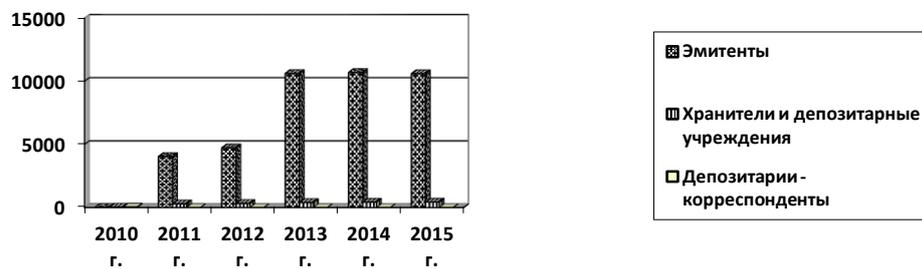


Рис 2. Динамика количества участников депозитарной системы Украины

Как видно из рис. 2, рост количества депозитарных учреждений на фондовом рынке Украины является положительным фактором и означает повышение конкурентоспособности, снижение спекулятивности и повышение защиты прав участников депозитарной системы Украины.

Учитывая мировой опыт осуществления депозитарной деятельности построено дерево целей организации процесса регистрации ценных бумаг профессиональным участником фондового рынка (рис. 3).

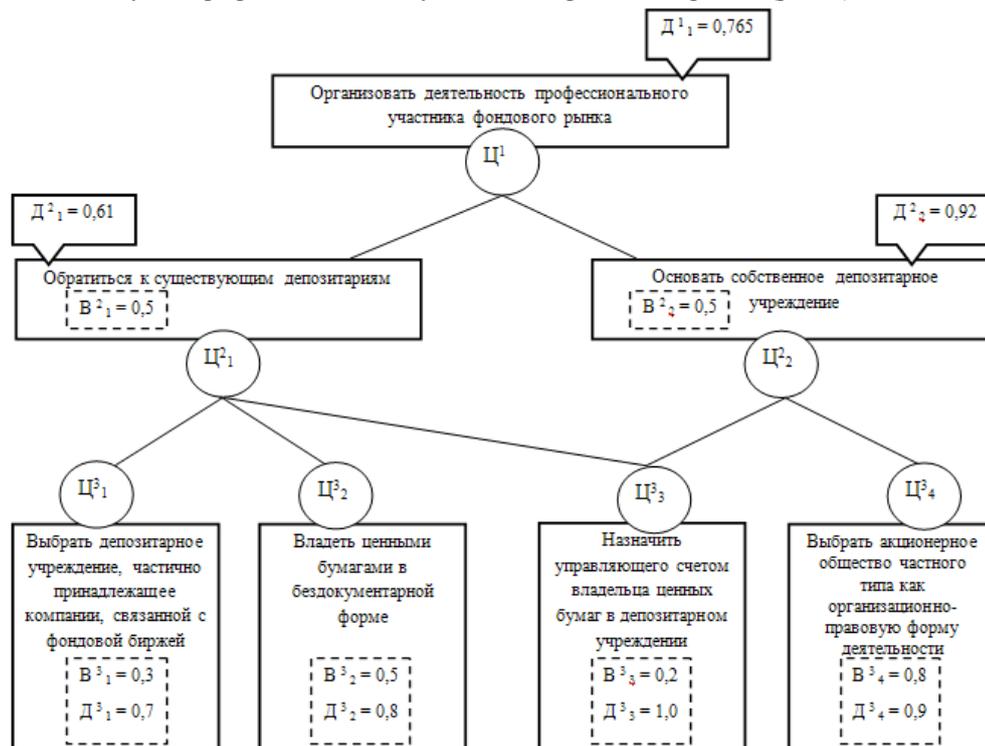


Рис. 3. Организация депозитарной деятельности профессионального участника фондового рынка

Как видно из рис. 3. организовать депозитарную деятельность профессионального участника фондового рынка можно 2-мя способами: обратиться к существующим депозитариям или основать собственное депозитарное учреждение. Так, уровень достижимости цели составляет 76,5 %.

С целью модернизации депозитарной системы необходимо:

1) Законодательно обеспечить осуществление передачи ценных бумаг, отнесенных Законом Украины «О депозитарной системе Украины» к компетенции Национального банка Украины, на депозитарное обслуживание в Центральный депозитарий.

2) Законодательно обеспечить внедрение дополнительных инструментов регуляторного влияния со стороны НКЦБФР и Центрального депозитария, в частности, в случае выявления признаков нарушения на фондовом рынке со стороны профессиональных участников депозитарной системы, в том числе путем:

- введения регулируемой процедуры завершения осуществления депозитарной деятельности профессиональными участниками депозитарной системы;
- введения ограничений на осуществление отдельных операций участниками депозитарной системы.

3) Обеспечить создание централизованной системы хранения информации и данных системы депозитарного учета депозитарных учреждений с целью исключения случаев потери информации о правах на ценные бумаги и злоупотреблений, законодательное предоставление официального статуса сохраненной информации для ее использования по восстановлению прав на ценные бумаги [0].

Предлагаем поставить эксперимент по выбору лучшего депозитарного учреждения для ведения реестра ценных бумаг. Для этого привлечем экспертов, имеющих опыт деятельности на фондовом рынке в качестве торговцев, а также представителей депозитарных учреждений в составе фондовых центров г. Харькова.

В качестве программного обеспечения используем пакет Decision Grid, что является основой для построения систем поддержки принятия решений. Программный продукт СППР Decision Grid имеет широкий спектр применения, в том числе позволяет осуществить обоснованный выбор выгодного депозитарного учреждения для ведения реестра в ценных бумагах.

Используя официальный сайт Национального депозитария Украины, установлен перечень депозитарных учреждений, действующих в рамках депозитарной системы Украины. Выбрано несколько альтернативных вариантов по принципу территориального размещения и формы собственности. По форме собственности предлагаем для участия в эксперименте проанализировать депозитарную деятельность на базе ПУАО и в рамках ООО.

Так, выбранными объектами для выбора лучшей депозитарного учреждения для ведения реестра ценных бумаг на основе системы по поддержке принятия решений стали:

- 1) ПУАО «ФИДОБАНК» (г. Киев)
- 2) ООО «ГРАД-ЦЕННЫЕ БУМАГИ» (г. Киев)
- 3) ООО «Фондовый центр «Содружество» (г. Харьков)

На основе экспертной оценки представителями депозитарных учреждений фондовых центров г. Харькова и ведущих преподавателями ХНЭУ им. С. Кузнецца выделено пять критериев, влияющих на решение владельца ценных бумаг при выборе депозитарного учреждения для регистрации, учета, обслуживания, передачи прав собственности и их ограничений, хранения ценных бумаг на счета в ценных бумагах.

Среди определенных критериев приведен один качественный критерий и четыре количественных. Данные критерии и их тип представлены в табл. 1.

Таблица 1

Критерии выбора депозитарного учреждения-регистратора

Критерии	Тип критерия
Перечень депозитарных операций и дополнительных услуг	Количественный
Входящие и исходящие документы Депозитарного учреждения	Количественный
Процедура открытия счетов в ценных бумагах	Количественный
Проведение расчетов в ценных бумагах по сделкам с ценными бумагами	Качественный
Стоимость услуг депонентам /эмитентам	Количественный

Источник: Разработка автора.

Анализ альтернативных вариантов происходит по 5 критериям:

1) Перечень депозитарных операций и дополнительных услуг – количественный критерий, имеет диапазон от 1 до 12 операций и услуг;

Депозитарные услуги для предоставления клиентам регламентируются в Положении Депозитарного учреждения и имеют характерные особенности для каждой депозитарного учреждения.

2) Входящие и исходящие документы Депозитарного учреждения – количественный критерий, имеет диапазон от 1 до 63;

Основными формами входящих документов, унифицированных для всех депозитарных учреждений, являются:

- анкета счета в ценных бумагах;
- анкета управляющего счетом в ценных бумагах;
- анкета залогодержателя;
- заявление на открытие счета в ценных бумагах;
- распоряжение на закрытие счета в ценных бумагах;
- распоряжение (приказ) на внесение изменений в анкету счета в ценных бумагах;
- карточка с образцами подписей распорядителей счета в ценных бумагах и оттиска печати;
- распоряжение (приказ) на получение прав на ценные бумаги / поставку прав на ценные бумаги;
- распоряжение (приказ) на выполнение учетной операции на блокирование / разблокирование прав на ценные бумаги;
- распоряжение (приказ) в отличие (аннулирования) распоряжения на выполнение операций;
- распоряжение (приказ) на выполнение информационной операции.

3) Процедура открытия счетов в ценных бумагах – количественный критерий, основной признак: количество сделок со стороны депозитарного учреждения и депонента, обеспечивающих открытие счета, диапазон – от 1 до 9.

4) Проведение расчетов в ценных бумагах по сделкам с ценными бумагами – качественный критерий, имеет равные оценки – «поставка против оплаты» (delivery versus payments), «поставка без оплаты» (free of payment delivery).

Так, для завершения расчетов по сделкам с ценными бумагами заключенным на фондовой бирже и вне фондовой биржи с соблюдением принципа «поставка ценных бумаг против оплаты» (delivery versus payments) депозитарное учреждение может осуществлять операцию перевода/ списания/ зачисления прав на ценные бумаги на счетах в ценных бумагах депонентов на основании полученных от Центрального депозитария распоряжений и /или сообщений по результатам расчетов по сделкам с ценными бумагами.

После проведения операций перевода/ списания/ зачисления прав на ценные бумаги на счета в ценных бумагах депозитарное учреждение уведомляет об этом Центральный депозитарий в порядке, определенном Правилами и другими внутренними документами Центрального депозитария.

2) Стоимость услуг депонентам/эмитентам – количественный критерий, значение которого находится в пределах от 0 до 50 грн. Средняя стоимость услуг депозитарного учреждения определена на основе анализа и сравнения информации, предоставленной Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку в реестре участников фондового рынка [0].

Для оценки альтернативных депозитарных учреждений по определенным критериям использован программный пакет Decision Grid. Результаты оценки альтернатив экспертами отражены в табл. 2.

Таблица 2

Оценивания альтернатив

Критерии	«ФИДОБАНК»	«ГРАД-ЦБ»	«Содружество»
1. Перечень депозитарных операций и дополнительных услуг	7	8	8
2. Входящие и исходящие документы Депозитарного учреждения	54	63	62
3. Процедура открытия счетов в ценных бумагах	11	9	9
4. Проведение расчетов в ценных бумагах по сделкам с ценными бумагами	поставка против оплаты	поставка против оплаты	поставка против оплаты
5. Стоимость услуг депонентам /эмитентам	50	50	30

Источник: Разработка автора.

Из табл. 2 видно, что все объекты имеют различия по критериям. Общим для всех трех объектов является характеристика альтернативных вариантов по критерию «проведения расчетов в ценных бумагах по сделкам с ценными бумагами», поскольку этот принцип является общепринятым для депозитарных учреждений в Украине согласно действующему законодательству.

Экспертами в рамках эксперимента определен вес по каждому из критериев, исходя из важности каждого из них для принятия решения (табл. 3).

Вес по критериям

Критерии	Вес критерия (Weight), %
1	2
1. Перечень депозитарных операций и дополнительных услуг	24
2. Входящие и исходящие документы Депозитарного учреждения	20
3. Процедура открытия счетов в ценных бумагах	17
4. Проведение расчетов в ценных бумагах по сделкам с ценными бумагами	11
5. Стоимость услуг депонентам /эмитентам	28

Источник: Разработка автора.

Как видно из табл. 3 наиболее значимыми факторами, влияющими на окончательное решение владельца ценных бумаг, являются стоимость услуг депонентам/эмитентам, и перечень депозитарных операций и дополнительных услуг. Именно эти 2 фактора наиболее сильно влияют на эффективность регистрации прав на ценные бумаги и операции на счету по ценным бумагам.

В соответствии с характеристиками критериев и их весом, определенным экспертным путем, построен шаблон рабочей таблицы в СППР Decision Grid (рис. 4).

The screenshot shows the 'Decision Grid' application window. The main table is as follows:

Criterion	Unit	Weight	Alternative 1	Alternative 2	Alternative 3
The list of depository operations and additional services	-	50	?	?	?
Incoming and outgoing documents of depository institution	-	50	?	?	?
The procedure for opening securities accounts	-	50	?	?	?
Performing calculations on a securities account	-	50	?	?	?
Cost of services provided to depositors and / or issuers	-	50	?	?	?
Overall Ranking					

Рис. 4. Шаблон рабочей таблицы в СППР Decision Grid

Как показано на рис. 4, будет осуществлена оценка всех критериев и альтернативных вариантов выбора депозитарного учреждения для владельца ценных бумаг.

На рис. 5 отражено распределение весовых значений каждого из критериев и на основе данного распределения построена круговая диаграмма.

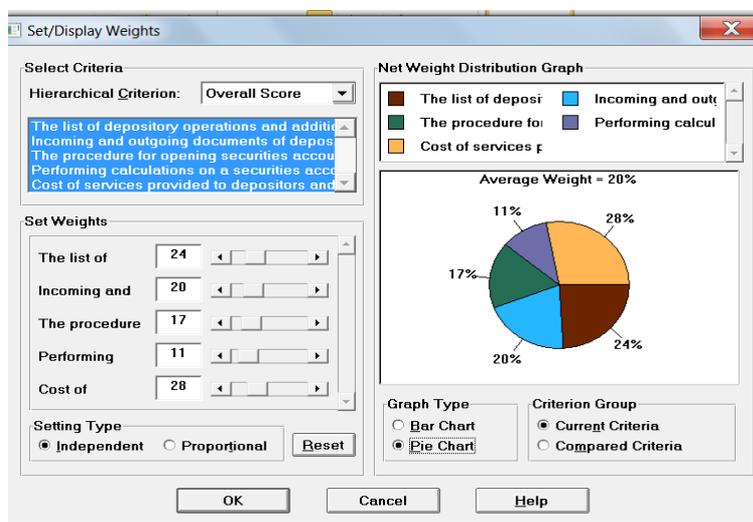


Рис. 5. Распределение весовых значений критериев оценки альтернативных депозитарных учреждений

Как показано на рис. 5, меньший вес в процессе оценки альтернативных депозитарных учреждений имеют критерии: «проведение расчетов в ценных бумагах по сделкам с ценными бумагами» и «процедура открытия счетов в ценных бумагах». Оба критерия характеризуют принципы и организацию работы депозитарного учреждения.

Сравнение и ранжирование альтернативных депозитарных учреждений по целесообразности сотрудничества с ними владельцев ценных бумаг, осуществлено на основе программного продукта Decision Grid и представлено на рис. 6.

Criterion	Unit	Weight	Alternative 1	Alternative 2	Alternative 3
The list of depository operations and additional services	items	24	12	8	8
Incoming and outgoing documents of depository institution	items	20	54	63	62
The procedure for opening securities accounts	items	17	11	9	9
Performing calculations on a securities account	-	11	delivery versus payments	delivery versus payments	delivery versus payments
Cost of services provided to depositors and / or issuers	UAH	28	50	50	30
Overall Ranking					

Рис. 6. Сравнение и ранжирование альтернативных депозитарных учреждений на основе программного продукта Decision Grid

Для более детального сравнения альтернативных объектов выставлена оценка каждому объекту в программном продукте Decision Grid (рис. 7).

Criterion	Unit	Weight	Alternative 1	Alternative 2	Alternative 3
The list of depository operations and additional services	items	24	7	8	8
Incoming and outgoing documents of depository institution	items	20	54	63	62
The procedure for opening securities accounts	items	17	11	9	9
Performing calculations on a securities account	-	11	delivery versus payments	delivery versus payments	delivery versus payments
Cost of services provided to depositors and / or issuers	UAH	28	50	50	30
Overall Score			0.52	0.53	0.45

Рис. 7. Сравнение и оценка альтернативных депозитарных учреждений на основе программного продукта Decision Grid

Как видно из рис. 7, в результате оценки альтернативных депозитарных учреждений, с точки зрения открытия счета в ценных бумагах владельцем, наибольшее количество баллов получил объект 2 (ООО «ГРАД-ЦЕННЫЕ БУМАГИ»). Его оценка – 0,53. По выбранным критериям выбор депозитарного учреждения ООО «ГРАД-ЦЕННЫЕ БУМАГИ» действительно является оптимальным. В свою очередь, система поддержки принятия решений Decision Grid позволяет максимально оперативно оценить альтернативные депозитарные учреждения по определенным критериям. Критерии определяются экспертным путем, что позволяет привлечь к оценке опыт и научно-исследовательскую базу ведущих специалистов в области деятельности профессиональных участников фондового рынка. Весовые коэффициенты рассчитываются исходя из их потенциального влияния на принятие решения.

Таким образом, для дальнейшего совершенствования депозитарной системы с точки зрения увеличения привлекательности фондового рынка, привлечения иностранных инвесторов и увеличения иностранного капитала необходимы совместные усилия государства и инфраструктуры рынка ценных бумаг Украины в реформировании

системы государственного регулирования и внедрения европейских стандартов организации регулируемых рынков финансовых инструментов.

Список использованных источников

1. Интернет-журнал «Бизнес лидер» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.profi-forex.by/news/entry5000027805.html>. – Дата доступа: 19.02.2016.
2. Костюк, В. А. Особенности деятельности национальной депозитарной системы Украины / В. А. Костюк, И. С. Семка // Научный вестник НУБиП Украины. Серия: экономика, аграрный менеджмент, бизнес.- 2014 – № 200. – С. 230–237.
3. Официальный сайт Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку. – Режим доступа : <http://www.nssmc.gov.ua/fund/registers>. – Дата доступа: 19.02.2016.
4. Официальный сайт Национальной комиссии, осуществляющей государственное регулирование в сфере рынков финансовых услуг – Режим доступа : <http://nfp.gov.ua>. – Дата доступа: 19.02.2016.
5. О депозитарной деятельности [Электронный ресурс] : Закон Украины, 06.07.2012 р. № 5178-VI (с изменениями и дополнениями). – Режим доступа : <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/5178-17>. – Дата доступа: 19.02.2016.
6. О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине [Электронный ресурс] : Закон Украины, 30.10.1996 № 448/96-ВР. – Режим доступа : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/448/96-вр>. – Дата доступа: 19.02.2016.
7. О финансовых услугах и государственном регулировании рынков финансовых услуг: Закон Украины, т 12.07.2001 № 2664-III [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/2664-14/page>. – Дата доступа: 19.02.2016.
8. Cartner H. Ukraine's Securities Depository System: Risk and Recommendation [Электронный ресурс] / H. Cartner. – Режим доступа : <http://www.fmi-inc.net/news/pdfs/UkraineDepository.pdf>. – Дата доступа: 19.02.2016.