

Наявність та достатність власного капіталу дозволяє страховику не лише покривати негативні наслідки підприємницького ризику, але й забезпечувати безперервність його діяльності. Тому, можна стверджувати, що розмір власного капіталу страхової компанії має важливе значення у забезпеченні фінансової стійкості. Недостатній рівень капіталізації українських страховиків на теперішній час є одним із стримуючих чинників подальшого стабільного розвитку та ефективного функціонування страховиків, їх активної участі в забезпеченні інноваційного розвитку економіки України.

ФІНАНСУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПРОМИСЛОВИХ ПІДПРИЄМСТВ: НОВІ ВИДИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ

Штефан Н.М. „ДВНЗ”НГУ”, м. Дніпропетровськ

Сучасні умови інвестиційного розвитку промислових підприємств України характеризуються проблемами в області енергозбереження, матеріаломісткості продукції. В промисловості домінують відсталі технології, що призводить до невиправдано високого споживання матеріалів та енергоресурсів, яке є у 4–5 разів вищим, ніж у європейських країнах. Критичний рівень зносу основних засобів виробництва потребує заміни застарілого устаткування, частка якого в окремих галузях становить 70 %. Вітчизняне машинобудування не забезпечує належних темпів оновлення основних засобів. Брак коштів для їх оновлення не дозволяє використати для цих цілей іноземні розробки в достатньому обсязі. Газова залежність країни призводить до надмірного навантаження на бюджет країни.

Інтеграція України в міжнародний економічний простір відбувається повільно та суперечливо. Непослідовність зовнішньоекономічної політики у виборі між членством у Європейському або Митному союзах призводить до загрози втрати останніх конкурентних переваг. Передача інноваційних досягнень в обмін на кредити, які спрямовуються на споживання, скорочення видатків на науку і освіту погіршують можливості ефективного розвитку України. Залучення додаткових джерел фінансування дозволить підвищити ефективність діяльності як окремого підприємства на базі впровадження нових інноваційних проектів, так і економіки країни в цілому.

Питанням пошуку джерел фінансування інвестиційної діяльності промислових підприємств присвячено багато наукових праць А.А. Пересади, І.А. Бланка, Д.М. Черваньова та ін.

Фінансування діяльності промислових підприємств може бути здійснено за рахунок власного, позикового або змішаного (власного та позикового) капіталу. Інструментом власності є проста акція. До інструментів боргу відносять облігації, векселі, депозитні та ощадні сертифікати тощо. Існують фінансові інструменти, які поєднують у собі ознаки інструментів власності та боргу. Це гібридні фінансові інструменти: привілейовані акції та конвертовані

облігації або облігації з опціонами/варантами. Такі інструменти мають вищу норму прибутку, але і більш ризиковані для кредитора.

Привілейовані акції дають право на отримання фіксованих дивідендів, але не дають право голосу при управлінні компанією. Хоча право на консультації при прийнятті рішень щодо інвестиційного розвитку може бути включено в договір про фінансування діяльності підприємства.

Конвертовані облігації забезпечують право на фіксований відсоток та виплату основної суми, але ще й надають право замість виплат боргу придбати акції компанії за попередньо визначеною ціною. Основна різниця облігацій з опціонами/варантами полягає в тому, що варанти (права підписки на акції) відокремлені від облігацій і можуть продаватись незалежно.

Такі фінансові інструменти підприємства можуть використовувати на стадії формування прибутку (тобто його недостатності), коли для активного розвитку недостатньо коштів в його розпорядженні. Використання таких фінансових інструментів для фінансування інвестиційної діяльності промислових підприємств може передбачати можливість участі у статутному капіталі підприємства і бути спрямовано на поліпшення структури балансу підприємства або передачі прав власності.

Поліпшення структури балансу може бути здійснено за рахунок зниження середньозваженої вартості капіталу підприємства, тому що вартість такого змішаного фінансування може бути нижчою порівняно з акціонерним капіталом. Використання нових видів фінансування діяльності промислових підприємств може підвищити рентабельність власного капіталу підприємства та суму отриманого прибутку.