

Економічна безпека суб'єктів господарської діяльності

УДК 351.82

Хадарцев Олександр Валентинович

*кандидат економічних наук,
доцент кафедри економіки, підприємництва та маркетингу
Національний університет*

«Полтавська політехніка імені Юрія Кондратюка»

Хадарцев Александр Валентинович

*кандидат экономических наук,
доцент кафедры экономики, предпринимательства и маркетинга
Национальный университет*

«Полтавская политехника имени Юрия Кондратюка»

Khadartsev Oleksandr

*PhD, Associate Professor of the
Department of Economics, Entrepreneurship and Marketing
National University «Yuri Kondratyuk Poltava Polytechnic»*

ORCID: 0000-0002-3520-4164

**ЕКОНОМІЧНА БЕЗПЕКА СУБ'ЄКТІВ ГОСПОДАРЮВАННЯ:
ПОТЕНЦІАЛ ФОНДОВИХ ІНСТРУМЕНТІВ
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ БЕЗОПАСНОСТЬ СУБЪЕКТОВ
ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ: ПОТЕНЦИАЛ ФОНДОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ
ECONOMIC SECURITY OF BUSINESS ENTITIES: THE POTENTIAL OF
STOCK INSTRUMENTS**

Анотація. Розглянуто значення та специфіку застосування фондових інструментів в аспекті формування економічної безпеки суб'єктів господарювання. Визначено взаємозалежність макроекономічного

державного регулювання бізнес-середовища як головної передумови усунення загроз господарювання через формування ефективної конкуренції і економічних свобод. Акцентовано увагу на характеристиках інвестиційної безпеки, як вихідної складової засад безпеки господарювання в цілому, та індикатора істотності стратегічних намірів господарювання. Розглянуто значимість фінансових інструментів та стану фондового ринку у розрізі забезпечення стабільності бізнес-процесів відповідного економічного середовища, а також сучасні проблеми ефективності функціонування фондового ринку, зокрема щодо інвестиційного потенціалу емітентів, недосконалості діючих фондових механізмів, недоліків пов'язаних сфер господарювання. Обґрунтовано потенціал залучення окремих фондових інструментів у формування економічної безпеки суб'єктів господарювання – інститутів спільного інвестування потужності. Наведено ключові характеристики інститутів спільного інвестування, специфічні риси їх функціонування та особливості забезпечення захисту господарювання з їх залученням. Представлено основні стратегічні напрями формування економічної безпеки суб'єктів господарювання, як-то запобігання рейдерським атакам, захист від неправомірного тиску фіскальних органів, управління орендою нерухомості та грошовими коштами. Визначено дієвість організаційно-економічного та правового механізму функціонування інститутів спільного інвестування у протидії ряду загроз та небезпек суб'єктивного характеру поточного бізнес-середовища. Досліджено динаміку розвитку інститутів спільного інвестування в Україні, зроблено висновок про доцільність та перспективність застосування даного фондового інструменту як для розвитку діяльності суб'єктів господарювання, так і для захисту економічних інтересів та запобіганню ряду потенційних загроз.

Ключові слова: економічна безпека, фондові інструменти, бізнес-середовище, суб'єкт господарювання, інститути спільного інвестування.

Анотація. Рассмотрены значение и специфика применения фондовых инструментов в аспекте формирования экономической безопасности субъектов хозяйствования. Определены взаимозависимость макроэкономического государственного регулирования бизнес-среды как главной предпосылки устранения угроз хозяйствования через формирование эффективной конкуренции и экономических свобод. Акцентируется внимание на характеристиках инвестиционной безопасности, в качестве исходной составляющей основ безопасности хозяйствования в целом, и в качестве индикатора существенности стратегических намерений хозяйствования. Рассмотрены значимость финансовых инструментов и состояния фондового рынка в разрезе обеспечения стабильности бизнес-процессов соответствующей экономической среды, а также современные проблемы эффективности функционирования фондового рынка, в частности относительно инвестиционного потенциала эмитентов, несовершенства действующих фондовых механизмов, недостатков взаимосвязанных сфер хозяйствования. Обоснован потенциал привлечения отдельных фондовых инструментов в формирование экономической безопасности субъектов хозяйствования – институтов совместного инвестирования мощности. Приведены ключевые характеристики институтов совместного инвестирования, специфические черты их функционирования и особенности обеспечения защиты хозяйствования с их привлечением. Представлены основные стратегические направления формирования экономической безопасности субъектов хозяйствования, как-то предотвращения рейдерских атак, защита от неправомерного давления фискальных органов,

управления арендой недвижимости и денежными средствами. Определены действенность организационно-экономического и правового механизма функционирования институтов совместного инвестирования в противодействии ряду угроз и опасностей субъективного характера, существующей бизнес-среды. Исследована динамика роста институтов совместного инвестирования в Украине, сделан вывод о целесообразности и перспективности применения данного фондового инструмента как для развития деятельности субъектов хозяйствования, так и для защиты экономических интересов и предотвращения ряда потенциальных угроз.

Ключевые слова: *экономическая безопасность, фондовые инструменты, бизнес-среда, субъект хозяйствования, институты совместного инвестирования.*

Summary. *The significance and specificity of the use of stock instruments in the aspect of formation of economic security of economic entities are considered. The interdependence of macroeconomic state regulation of the business environment as the main prerequisite for eliminating economic threats through the formation of effective competition and economic freedoms is determined. Emphasis is placed on the characteristics of investment security, as the initial component of the principles of business security in general, and an indicator of the importance of strategic management intentions. The importance of financial instruments and the state of the stock market in terms of ensuring the stability of business processes in the relevant economic environment, as well as current problems of stock market efficiency, in particular the investment potential of issuers, imperfections of existing stock mechanisms, shortcomings of related areas. The potential of involving separate stock instruments in the formation of economic security of economic entities - institutions of joint capacity investment is substantiated. The*

key characteristics of mutual investment institutions, specific features of their functioning and features of ensuring the protection of management with their involvement are given. The main strategic directions of economic security formation of business entities are presented, such as prevention of raider attacks, protection against undue pressure from fiscal authorities, management of real estate rent and cash. The effectiveness of the organizational, economic and legal mechanism of functioning of mutual investment institutions in counteracting a number of threats and dangers of the subjective nature of the current business environment is determined. The dynamics of development of mutual investment institutions in Ukraine is studied, the conclusion on expediency and prospects of application of this fund instrument both for development of activity of subjects of managing, and for protection of economic interests and prevention of a number of potential threats is made.

Key words: *economic security, stock instruments, business environment, business entity, mutual investment institutions.*

Постановка проблеми. Однією з ключових умов ефективного розвитку бізнес-середовища, істотної активізації підприємницької ініціативи та підвищення інвестиційної привабливості національної економіки є створення відповідних засад безпеки господарювання. Так, за рядом опитувань суб'єктів бізнесу і підприємництва, саме потенційні загрози спричинені неналежним функціонуванням правоохоронної системи, корумпованістю в колах владних структур та відсутністю реальної незалежності у прийнятті рішень державними інституціями становлять найбільші перешкоди для розширення господарювання, зростанню внутрішніх інвестицій і розвитку міжнародного бізнес-партнерства. При цьому, навіть такі фактори як недосконалість оподаткування, зменшення платоспроможного попиту чи відсутність

необхідного ресурсного забезпечення викликають істотно менше занепокоєння у підприємців та інвесторів. За обставин повільності позитивних системних змін у національному економічному і політичному середовищах, актуальними стають усі доступні засоби щодо захисту підприємництва, майнових прав, а також упередження неправомірних дій чи посягань. Саме тому доцільно дослідити особливості залучення окремих фондових інструментів в аспекті формування економічної безпеки суб'єктів господарювання.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Дослідження аспектів щодо формування економічної безпеки суб'єктів господарювання та застосування фондових інструментів у господарській діяльності окремо представлено у працях широкого кола академічних дослідників і практиків фондового ринку. В цьому плані слід відзначити С.В. Майстра, Т.П. Басюк, Л.А. Костирко, Є.О. Голишеву, О.Ф. Грищенка, Ю.М. Мельника, Ю.В. Нетесаного та ряд інших. Разом з тим, залишається недостатньо розкритим потенціал використання фондових механізмів щодо формування економічної безпеки суб'єктів господарювань: підходи імплементації стратегічних перспектив безпеки господарювання – які загрози і яким чином здатні унебезпечити конкретні фондові інструменти.

Формулювання цілей статті. Метою даної статті є визначити потенціал фондових інструментів у формуванні економічної безпеки суб'єктів господарювання, з урахуванням специфіки сучасних процесів національного економічного середовища.

Виклад основного матеріалу дослідження. Сутність економічної безпеки, а також засади її формування вже тривалий час правомірно досліджуються як на мікро- так і на макрорівні. Так, на думку С.В. Майстро [1, с. 106], економічна безпека має відображати, в першу чергу, стан

національної економіки, за якого забезпечуються захист національних інтересів, стійкість до внутрішніх і зовнішніх загроз, здатність до розвитку та захищеність життєво важливих інтересів людей, суспільства, держави. До того ж, на думку даного дослідника, економічна безпека формує цілісність національної безпеки держави, разом з оборонною, енергетичною та іншими складовими. Таким чином цілком очевидно, що економічна безпека на макрорівні є агрегованим представленням економічної безпеки окремих суб'єктів господарювання, тому завданням органів державної влади має бути забезпечення надійних і сталих умов здійснення підприємницької діяльності, розвитку бізнес-середовища, усунення негативних чинників і перешкод щодо забезпечення ефективної конкуренції і економічних свобод у господарюванні. Саме з цими напрямками пов'язана більшість рекомендацій та пропозицій практиків і науковців щодо зростання економічної безпеки України – стимулююча монетарна політика, посилення державного регулювання інвестиційної та пов'язаних сфер, зосередженість на внутрішніх реформах щодо детінізації та усунення корупційних схем [1; 2]. Зокрема Т.П. Басюк зазначає, що у складі економічної безпеки значущим є формування інвестиційної безпеки на рівні окремого підприємства що позитивно відображається на операційній діяльності через запровадження систем інформаційного забезпечення інвестиційної діяльності та управління інвестиційними ризиками [2, с. 21].

Вбачається, що інвестиційна безпека є саме тим критерієм, що обґрунтовує на рівні суб'єкта господарювання стратегічну узгодженість бізнес-намірів відповідно з умовами і факторами зовнішнього середовища, а отже визначає ґрунтовність підприємницьких намірів та тривалість функціонування у певному бізнес-середовищі. До того ж, фахівці ототожнюють базові засади економічної безпеки (як на мікро- так і на

макрорівні) з інвестиційною привабливістю суб'єкта господарювання, галузі, території [2; 3; 4]. В цьому сенсі інвестиційна «безпека=привабливість» стає вихідною ознакою (або першим індикатором), оскільки напряму стосується ряду аспектів господарювання та формування конкретної бізнес-стратегії:

- забезпечення засад незалежності управління суб'єктом господарювання та розпорядження фінансовими результатами;

- гарантування майнових прав на інвестиційні активи, захист від неправомірних дій чи злочинних посягань;

- перспективність певної галузі щодо конкурентних відносин між її учасниками, відсутність упередженості чи корупційної складової при формуванні господарських зв'язків;

- погодженість з чинною системою державного регулювання економічних відносин, задоволеність станом дієвості владних інституцій;

- розвиненість інфраструктурного забезпечення взаємодії з контрагентами, дотриманням контрактних та інших зобов'язань суб'єктами господарювання у процесі здійснення бізнес-операцій.

Правомірно вбачати, що певним чином посилення економічної безпеки суб'єктів господарювання (особливо інвестиційної складової), подолання прогалин та недосконалостей регулятивно-правового забезпечення вищезазначених аспектів бізнес-середовища покладено на застосування цінних паперів і механізми функціонування фондового ринку. Зокрема такі функції, як забезпечення макроекономічної рівноваги, підвищення оперативності управління, стандартизації операцій і процедур, тощо [5, с. 25-27] призводять до оптимізації і гармонізації ланцюга «витрати-результат», а отже сприяють транспарентності і мінімізації неринкових бар'єрів господарювання, створюють ґрунтовні підстави для інтеграції національного економічного середовища в світову господарську систему. Окрім того у

засади господарювання залучаються додаткові юридичні механізми та інструменти підвищення економічної безпеки господарювання, здатні ефективно протидіяти ряду неправомірних зазіхань як-то рейдерство чи неправомірні претензії на фінансові результати господарювання. Тому удосконалення законодавства стосовно емісії цінних паперів (в першу чергу акцій), врегулювання відносин у сфері формування та використання акціонерного капіталу мало б істотно підвищити інвестиційну привабливість України, надійність контрагентських зв'язків національних суб'єктів господарювання, гарантії стійкості та стабільності функціонування бізнес-середовища. І.В. Костирко наводить, що іноземні бізнес-суб'єкти та інвестори істотно зацікавлені в співпраці з Україною, свідченням чого є окремий фондовий індекс WIG-Ukraine який розраховується Варшавською фондовою біржою. Та незважаючи на значні потенціальні можливості зовнішніх залучень у національний акціонерний капітал, дослідник відзначає існування ряду проблем щодо кількості національних емітентів та дефіциту внутрішнього інвестиційного попиту [3]. Ряд фахівців [4] також наводять проблеми сучасного фондового ринку України, як-то:

- незацікавленість у застосуванні цінних паперів (та інших фінансових інструментів) в господарських практиках;
- відсутність механізму релевантного відображення результатів та перспектив бізнесу у фондових індикаторах;
- непривабливість фондового ринку через неврегульованість реального сектору національної економіки.

В цьому сенсі Є. Редзюк [6] цілком ґрунтовно узагальнює, що спектр даних проблем може бути вирішений виключно за рахунок цільового регулятивного впливу держави. Автор підсумовує, що макроекономічне регулювання в Україні є недостатнім, оскільки відсутня стратегічна політика

комплексного розвитку національної економіки, де б належну роль мали відігравати фондові інструменти – як в аспекті фінансово-інвестиційного забезпечення, так і в аспекті формування засад безпеки господарської діяльності:

- задачі та функції макrorівня – контроль інфляції, управління державним боргом, стабілізація фінансово-інвестиційної сфери тощо;

- задачі та функції мікрорівня – створення сприятливого середовища для розвитку і конкуренції, сприяння зниженню вартості капіталу, стале фінансування бізнес-структур тощо.

Таким чином, використання у якості ефективного інструменту формування економічної безпеки суб'єктів господарювання акцій і акціонерного капіталу в сучасних умовах є обмеженим. З однієї сторони, потребує підвищення дієвості регулятивного забезпечення у цій сфері, з іншої сторони, відсутній достатній фінансовий потенціал, який би міг сприяти розвитку акціонерного капіталу. Тому доцільно звернути увагу на такий «комбінований» фондовий інструмент, як інститути спільного інвестування (ІСІ). ІСІ представляють собою інвестиційні фонди, виключною діяльністю яких є інвестування в різні сфери економіки з метою отримання і розподілу прибутку між інвесторами – як для реалізації проектів чи бізнес-ідей, так і розвитку функціонуючого бізнесу. Особливості реалізації даного інструменту дозволяють подолати перешкоди обмеженості капіталу (за рахунок мобілізації відносно незначних сум активів), але в той же час використовують більш ґрунтовні механізми економічної та правової безпеки порівняно з традиційною участю у господарському капіталі (табл. 1). Головна відмінність у організаційно-правовому забезпеченні інститутів спільного інвестування полягає в специфіці управління та контролю, що в свою чергу й визначає потенціал використання даних фондових інструментів для формування

економічної безпеки господарювання – обмежені можливості впливу на діяльність компанії з управління активами (КУА), й відповідно більші повноваження КУА щодо розпорядження таким інвестиційним пулом [7; 8].

Таблиця 1

Характеристика інститутів спільного інвестування [7, с. 54]

Характеристика	Корпоративний інвестиційний фонд (КІФ)	Пайовий інвестиційний фонд (ПІФ)
Організаційно-правова форма	Є юридичною особою, створюється у формі АТ, 70% середньорічної вартості активів можуть складати цінні папери	Не є юридичною особою, активи належать інвесторам на правах спільної часткової зайнятості
Можливість участі вкладників в управлінні фондом	Існує. Органи управління: загальні збори акціонерів і наглядова рада	Не існує. В певних випадках може створюватися наглядова рада
Учасники інвестиційного фонду	Фізичні та юридичні особи, у венчурних фондах – лише юридичні особи	Фізичні та юридичні особи, в недиверсифікованих фондах – лише юридичні особи
Відносини з компанією щодо управління активами (КУА)	Договірні (договір про управління активами)	Формуються компанією з управління активами
Емісія коштовних паперів	Прості іменні акції (емітент – КІФ)	Інвестиційні сертифікати (емітент – КУА)
Заміна чи ліквідація КУА	Комісія з цінних паперів та фондового ринку може в судовому порядку ініціювати процедуру ліквідації. Рішення про заміну КУА приймається загальними зборами акціонерів	Комісія з цінних паперів та фондового ринку може прийняти рішення про заміну КУА або ліквідацію фонду. З моменту ухвалення припиняється розміщення та випуск сертифікатів

Як свідчать практики фондового ринку [8], КІФ та ПІФ є доволі схожими фондовими інструментами, тому дані особливості можуть стати визначальними при прийнятті рішення щодо потреб для формування економічної безпеки суб'єктів господарювання. У зв'язку з цим, учасники фондового ринку пропонують декілька стратегій щодо захисту від небезпек протиправного відчуження бізнесу, захисту від неправомірного тиску інституцій державного нагляду та контролю, та навіть мінімізації витрат операційної чи інвестиційної діяльності [9].

1. Запобігання рейдерським атакам. Консолідовані інвестиції, залучені через КІФ, вкладаються в основні засоби конкретного суб'єкта господарювання (торгове, виробниче або інше підприємство) через відносини оренди, але юридично вони будуть знаходитися в власності КІФ. Акціонери (бенефіціар або його уповноважені особи) здійснюють управління і контроль над підприємством через КІФ – Наглядова рада та збори акціонерів. Таким чином спроба неправомірно заволодіти активами КІФу (шляхом змін до державних реєстрів) практично нездійснена. Оскільки рішення приймаються Наглядовою радою і зборами акціонерів, а контроль за реєстром акціонерів здійснюють депозитарні установи – такий процес стає для рейдера надзвичайно складним (і витратним), пов'язаним з рядом істотних перешкод як правового, так і процедурного характеру, навіть порівняно з традиційною акціонерною компанією.

2. Захист від «замовного» тиску фіскальних органів. Організація орендних відносин на основні засоби через КІФ дозволяє суб'єкту господарювання «обійти» випадки неправомірного блокування податковими органами діяльності підприємства (через арешт майна або рахунків). Така ситуація може потребувати створення нового підприємства для продовження господарської діяльності. Але порівняно з недоотриманим прибутком чи втратами ринку – витрати на реєстрацію нового суб'єкта господарювання стануть цілком прийнятними.

3. Управління орендою нерухомості. В цій стратегії основними засобами є комерційна нерухомість, яка також консолідується в КІФ, як актив. Власник (бенефіціар) нерухомості є акціонером КІФу, а юридично право власності переходить в КІФ. Відповідно прибуток від оренди також акумулюється в КІФ, і з урахуванням специфіки оподаткування КІФ може бути реінвестований в нові проекти.

4. Управління грошовими коштами. Дану стратегію застосування КІФ учасники фондового ринку пропонують у якості фінансово-інвестиційного механізму для забезпечення діяльності бізнес-груп з багатьох компаній. Це можливо на основі специфіки нормативно-правового регулювання діяльності венчурного КІФ – надання процентних та безпроцентних позик учасникам, за умови, що КІФу належить не менше 10% статутного капіталу певного суб'єкта господарювання. Практики фондового ринку зазначають [9], що бізнес-група таким чином може кредитувати свої структури, при цьому економлячи оборотний капітал і уникаючи зайвого оподаткування.

Та незважаючи на захисні функції, які здатні виконувати ІСІ в сучасних умовах, бізнес-структури обережно ставляться до даного фондового інструменту, вбачаючи в ньому в першу чергу джерело забезпечення інвестиційним капіталом, а не актуальний важіль формування економічної безпеки господарювання. Разом з тим слід відзначити активізацію ринку ІСІ в Україні (табл. 2).

Таблиця 2

Динаміка зростання ІСІ в Україні (побудовано за [10])

ПОКАЗНИК	РОКИ				
	2015	2016	2017	2018	2019
Випуск сертифікатів ПФ, млрд. грн.	10,58	5,37	6,26	5,94	12,95
Випуск акцій КІФ, млрд. грн.	4,21	10,72	13,71	16,6	25,0
Кількість ПФ загальна, внесених у реєстр ІСІ	1720	1755	1798	1830	1866
Кількість КІФ загальна, внесених у реєстр ІСІ	411	468	539	621	728

Після падіння обсягів емісії ІСІ у 2014 р., спостерігається стійке зростання з 2016 р. як кількості ІСІ, так і обсягів інвестицій, які залучаються

за їхньою допомогою. Тому вбачаємо, що застосування даного фондового інструменту сприяє не лише розвитку діяльності суб'єктів господарювання, а й захисту їх економічних інтересів, створенню гарантій безпеки функціонування та запобіганню несистематичних суб'єктивних загроз сучасного бізнес-середовища.

Висновки. Виникнення загроз та небезпек у бізнес-середовищі залежить від впливу ряду факторів, обмеження або подолання дії яких першочергово визначається результативністю заходів державного макроекономічного регулювання. Разом з цим, побудова ефективної системи економічної безпеки суб'єктів господарювання потребує залучення всіх доступних засобів, механізмів та інструментів. Оптимальним вирішенням такої проблеми в сучасних економічних умовах може стати використання фондових інструментів, зокрема впровадження механізмів господарювання із залученням інститутів спільного інвестування. Це дозволить гармонійно поєднати ключові аспекти провадження кожного бізнесу або підприємництва – як фінансування і розвиток господарювання, так і його здійснення в умовах економічної безпеки.

Література

1. Майстро С.В. Сучасний стан економічної безпеки України / С.В. Майстро // East Journal of Security Studies. 2019 №5(2). С. 105-115. URL: <https://ejss.nuczu.edu.ua/index.php/ejss/article/view/34>
2. Басюк Т.П. Напрями формування системи безпеки інвестиційної діяльності підприємства / Т.П. Басюк // Наукові праці Національного університету харчових технологій. 2016. Т.22, №1. С. 19-26.
3. Костирко Л.А. Фондові інструменти формування капіталу суб'єктів господарювання: тенденції, проблеми, пріоритети / Л.А. Костирко //

- Часопис економічних реформ. 2017. №3. С. 57-65. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Cher_2017_3_11
4. Голишева Є.О., Грищенко О.Ф., Мельник Ю.М. Науково-методичні засади біржової діяльності: особливості біржової торгівлі в Україні та ефективні стратегії управління / Є.О. Голишева, О.Ф. Грищенко, Ю.М. Мельник // Глобальні та національні проблеми економіки. 2016. Вип. 12. С. 219-223. URL: <http://global-national.in.ua/archive/12-2016/48.pdf>
 5. Цінні папери: підручник / В.Д. Базилевич, В.М. Шелудько, Н.В. Ковтун та ін. / За ред. В.Д. Базилевича. К.: Знання, 2011. 1094 с.
 6. Редзюк Є. Чому не діють фінансові інструменти забезпечення розвитку економіки України? / Є. Редзюк // Економіст. 2018. №2. С. 11-14.
 7. Нетесаний Ю.В. Розвиток українських інвестиційних фондів: сучасний стан та перспективи / Ю.В. Нетесаний // Економічний часопис-XXI. 2012. №7-8 С. 53-56.
 8. Особливості спільного інвестування в Україні: КІФ та ПФ – єдність протилежностей // КУА «Олімп» (офіційний веб-сайт). 08.08.2017. URL: <https://kua-olimp.com.ua/features-of-joint-investment-in-ukraine>
 9. Інвестиції в безпеку: можливості венчурних фондів. Маємо те, що маємо. // КУА «Олімп» (офіційний веб-сайт). 22.12.2017. URL: <https://kua-olimp.com.ua/investing-in-safety>
 10. Інформаційна довідка щодо розвитку фондового ринку України (за 2015-2019 рр.) // Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку України (офіційний веб-сайт). URL: <https://www.nssmc.gov.ua/about-us/annual-reports/>

References

1. Maystro, S.V. (2019). The current state of economic security of Ukraine. East

- Journal of Security Studies, 5(2), 105-115. Retrieved from: <https://ejss.nuczu.edu.ua/index.php/ejss/article/view/34> [in Ukrainian].
2. Basyuk, T.P. (2016). Directions of formation of the security system of investment activity of the enterprise. *Naukovi pratsi Natsional'noho universytetu kharchovykh tekhnolohiy*, 22/1, 19-26 [in Ukrainian].
 3. Kostyrko, L.A. (2017). Fundamental instruments of capital formation of business entities: trends, problems, priorities *Chasopys ekonomichnykh reform*, 3, 57-65. Retrieved from: http://nbuv.gov.ua/UJRN/Cher_2017_3_11 [in Ukrainian].
 4. Holysheva, Ye.O., Hryshchenko, O.F. & Mel'nyk, Yu.M. (2016). Scientific and methodical principles of exchange activity: features of exchange trade in Ukraine and effective management strategies. *Hlobal'ni ta natsional'ni problemy ekonomiky*, 12, 219-223. Retrieved from: <http://global-national.in.ua/archive/12-2016/48.pdf> [in Ukrainian].
 5. Bazylevych, V.D. & et all. (2011). *Tsinni papery: pidruchnyk*. Kyiv: Znannya, [in Ukrainian].
 6. Redzyuk, Ye. (2018). Why are there no financial instruments to ensure the development of Ukraine's economy? *Ekonomist*, 2, 11-14 [in Ukrainian].
 7. Netesanyy, Yu.V. (2012). Development of Ukrainian investment funds: current status and prospects. *Ekonomichnyy chasopys-XXI*, 7-8, 53-56 [in Ukrainian].
 8. Features of joint investment in Ukraine: CIF and MIF – the unity of opposites. (Aug 08, 2017). AMC “Olymp”, Official website. Access mode: <https://kua-olimp.com.ua/features-of-joint-investment-in-ukraine> [in Ukrainian].
 9. Investing in security: opportunities for venture funds. We have what we have. (Dec 22, 2017). AMC “Olymp”, Official website. Access mode: <https://kua-olimp.com.ua/investing-in-safety> [in Ukrainian].

10. The development of the stock market of Ukraine (for 2015-2019). National Commission on Securities and Stock Market of Ukraine, Official website. Access mode: <https://www.nssmc.gov.ua/about-us/annual-reports> [in Ukrainian].