

неповне використання виробничих потужностей підприємств; низька якість матеріально-технічного постачання та ін.

Виявлено та проаналізовано проблеми сталого розвитку підприємств ВПГ в контексті триєдиної концепції сталого розвитку. В результаті проведених досліджень певні проблеми сталого розвитку підприємств ВПГ згруповано за економічними, соціальними та екологічними ознаками. Відзначено, що вирішення цих проблем має здійснюватися на збалансованій основі, враховувати взаємодію та взаємовплив складових триади потенціалу сталого розвитку на соціально-економічні та екологічні показники діяльності підприємства.

Відзначимо, що в умовах економічної кризи типовими проблемами для підприємств ВПГ є проблеми фінансово-економічного характеру. Актуальним залишається питання технічного переоснащення районних друкарень комунальної форми власності, які на сьогодні неспроможні конкурувати з приватними підприємствами.

#### Джерела та література:

1. Швайка Л. А. Економіка видавничо-поліграфічної галузі / Л. А. Швайка, А. М. Штангрет. – Львів : Укр. акад. друкарства, 2008. – 480 с.
2. Воробйов В. І. Удосконалення методичного забезпечення антикризового управління на підприємствах видавничо-поліграфічної галузі / В. І. Воробйов, А. М. Штангрет, О. М. Петрашова. – К. : УкрНДІСВД, 2010. – 294 с.
3. Статистичні дані. Видавнича справа : [Електронний ресурс] / Державний комітет телебачення та радіомовлення України. – Режим доступу : [http://comin.kmu.gov.ua/control/uk/publish/article?art\\_id=75457&cat\\_id=34099](http://comin.kmu.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=75457&cat_id=34099)
4. Дурняк Б. В. Видавничо-поліграфічна галузь України : стан, проблеми, тенденції : статистично-графічний огляд : монографія / Б. В. Дурняк, А. М. Штангрет, О. В. Мельников. – Львів : УАД, 2006. – 274 с.
5. Статистичні дані по видавничо-поліграфічній галузі за даними державного підприємства «Інформаційно-аналітичне агентство» (Держаналітінформ) : [Електронний ресурс]. – Режим доступу : [http://www.iaa.kiev.ua/index\\_ukr.html](http://www.iaa.kiev.ua/index_ukr.html)
6. Дані Книжкової палати України : [Електрон. ресурс]. – Режим доступу : <http://www.ukrbook.net/>
7. Згуровський М. З. Сталий розвиток у глобальному і регіональному вимірах : Аналіз за даними 2005 р. / М. З. Згуровський; НАН України, Ін-т приклад. систем. аналізу (ІПСА). – К. : Політехніка НТУУ «КПІ», 2006. – 83 с.
8. Сталий розвиток : еколого-економічна оптимізація територіально-виробничих систем / Н. В. Караєва, Р. В. Корпан, Т. А. Коцко та ін.; заг. ред. І. В. Недіна. – Суми : Унів. кн., 2008. – 383 с.

Степаненко О.П., Мараховский А.С.

УДК 519.7:336

## ИССЛЕДОВАНИЕ ВЛИЯНИЯ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ НА СОСТОЯНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА

### Постановка проблемы и ее связь с важными научными и практическими заданиями.

В современных экономических условиях банки выступают как в качестве инвесторов и профессиональных участников фондового рынка, так и в качестве институтов его расчетно-клиринговой и депозитарной инфраструктуры. По различным оценкам, более 50% от объема инвестиций в ценные бумаги украинского фондового рынка осуществляется банками. Поэтому необходимыми предпосылками развития украинского рынка ценных бумаг являются меры по повышению устойчивости банковской системы и снижению банковского риска. Кроме того, коммерческие банки в ближайшей перспективе должны рассматриваться как основные поставщики финансовых ресурсов долгосрочным инвесторам.

Возрастанию роли банков на украинском фондовом рынке способствует целый ряд предпосылок. Коммерческие банки в Украине в преобладающем большинстве являются универсальными, и наряду с другими банковскими операциями им разрешено участие в совершении любых видов операций с ценными бумагами. При этом важной задачей на сегодняшний день является развитие украинских инвестиционных банков – специализированных институтов, которые предоставляют услуги на фондовом рынке в области организации и гарантирования размещения ценных бумаг, брокерских операций, инвестиционного консультирования, доверительного управления, корпоративного финансирования, сделок по реорганизации бизнеса, в первую очередь, среднесрочного и долгосрочного финансирования, или кредитования, слияний и поглощений предприятий, компаний и банков.

Привлечение капиталов существенно усложняет недостаточный уровень развития рынка ценных бумаг. Несмотря на то, что в Украине увеличивается количество публичных первичных размещений акций, их объем не соответствует масштабным потребностям экономики. Во многом данная ситуация связана с тем, что ценные бумаги корпоративных эмитентов в Украине на протяжении последних лет рассматривались только как спекулятивные инструменты. Отечественные и иностранные инвесторы, действовавшие на украинском рынке корпоративных ценных бумаг, испытывали острый дефицит ликвидных и доходных

средства. При этом почти все фондовые ценности, претендовавшие на протяжении последних десяти лет на роль таких финансовых инструментов, не давали возможности вкладывать средства в производство. Рынок корпоративных ценных бумаг должен вступить в новую фазу развития, открывающую огромные перспективы для хозяйствующих субъектов, украинских банков, других профессиональных участников рынка ценных бумаг, различных категорий инвесторов.

Проблема развития отечественной банковской системы, как и проблема развития рынка ценных бумаг, находятся в Украине в последние годы в центре внимания как властных структур, так и науки. Вместе с тем, ряд аспектов, связанных с работой банков на фондовом рынке, таких как особенности проведения первичных размещений, организация сделок слияния и поглощения, обслуживание различных категорий частных инвесторов, требует привлечения дополнительного внимания. Рассмотрение ряда проблем, связанных с созданием инвестиционных банков позволяет выявить новые стороны и аспекты совершенствования украинского финансового рынка.

Потенциал операций банков на фондовом рынке достаточно велик, но многие проблемы пока еще сдерживают их развитие. Роль банков в трансформации элементов денежно-кредитной политики и доведения ее до реального сектора в ближайшее время должна возрасти, поскольку именно от банков в значительной степени зависит ликвидность и эффективность рынка ценных бумаг. Для решения данных задач необходимо изучение всего комплекса вопросов, связанных с работой банков на рынке ценных бумаг, включая расширение функций и услуг, предоставляемых банками, а также подходом украинских предприятий к привлечению инвестиций с использованием рынков ценных бумаг.

Именно эти проблемы определяют актуальность работы и являются основным содержанием данной статьи.

#### **Анализ исследований и публикаций.**

Проведенный анализ широкого круга источников показал, что на сегодняшний день исследование процессов функционирования и подходов к управлению банковской системой, а также исследование влияния банковской системы на фондовый рынок недостаточно разработаны. Более того, экономико-математические методы и современные инструментальные средства весьма фрагментарно используются при решении вопросов, связанных с управлением банковской системой и фондовым рынком.

Исторически так сложилось, что развитие методов математического моделирования, которые бы подходили для исследований процессов функционирования и развития банковской системы и фондового рынка, разрабатывались в областях науки, напрямую не связанных с экономикой. Однако стремительное развитие научного направления экономико-математического моделирования, а также современных информационных технологий позволило существенно повысить уровень развития математического аппарата планирования и прогнозирования процессов, которые протекают в банковской сфере и на фондовом рынке.

В процессе исследования авторы опирались на теоретические разработки ряда видных ученых Украины, России и мира, посвященных вопросам организации деятельности банков, банковской системы и фондового рынка [1, 2, 3, 4], а также вопросам моделирования деятельности фондового рынка и банковской деятельности [5, 6, 7, 8]. Проведенный анализ показал, что сегодня перспективным направлением исследования влияния банковской системы на состояние фондового рынка является использование динамических моделей для анализа устойчивости и прогнозирования динамики развития банковской системы и фондового рынка. Такие исследования предусматривают широкое использование матричных методов, которые базируются на оценке собственных значений матриц коэффициентов издержек, и позволяют получать траектории развития банковской системы для получения предопределенных сбалансированных режимов функционирования и оценивания оптимальных параметров состояния и развития фондового рынка.

**Цель** данной статьи состоит в исследовании влияния процессов, происходящих в банковской системе, на фондовый рынок, для чего была сформулирована задача построения динамической модели развития банковской системы для формирования эффективных траекторий устойчивого сбалансированного роста фондового рынка.

Функционирование банковской системы протекает при наличии факторов внутреннего влияния, которые характеризуют управленческие воздействия на состояние и процессы развития банковской системы, так и внешних воздействий, а также случайных факторов, воздействующих как на состояние банковской

случайных факторов на состояние банковской системы может превосходить по силе воздействия ожидаемые реакции на управленческие решения (внутренние факторы) и факторы внешнего воздействия.

Анализ динамики развития банковской системы при случайных внешних воздействиях сводится к исследованию траекторий сбалансированного развития банковской системы, возмущенных случайными процессами [2].

Методики формирования эталонных траекторий развития банковской системы и фондового рынка основаны на изменении их собственных динамических свойств. Таким образом управление банковской системой и фондовым рынком можно рассматривать с точки зрения построения таких траекторий их развития, которые бы были максимально приближены к эталонным траекториям развития данных систем.

Классические исследователи динамики анализировали преимущественно траектории систем в окрестности точек равновесия с целью определения устойчивости этих точек [1, 2, 9]. Устойчивая точка равновесия притягивает траекторию и с течением времени траектория не покидает некоторую компактную

На практике исследование влияния банковской системы на состояние фондового рынка удобно проводить, используя балансовую модель, записанную в форме модели пространства состояний:

$$\dot{X}(t) = \bar{A}X(t) + \bar{B}Y(t),$$

где  $X(t)$  – валовые выпуски, точка над  $X(t)$  обозначает операцию дифференцирования,  $A$  – матрица коэффициентов прямых затрат,  $B$  – матрица капитальных затрат,  $Y(t)$  – показатели функционирования банковской системы,  $\bar{A} = B^{-1}(E - A)$  – матрица переходов ( $E$  – единичная матрица),  $\bar{B} = B^{-1}$  – матрица связи.

На сегодняшний день существует пробел в области применения достижений полученных в теоретическом виде на практике. Для лиц непосредственно принимающих решение важно знать не просто функциональные зависимости (пусть даже оптимальные) финансовых потоков, а, скорее, какие экономические параметры банковской системы нужно изменить, и на какую величину, чтобы получить постоянный рост показателей деятельности фондового рынка.

В такой постановке задача оптимального выбора стратегии развития связана с определением матрицы затрат  $Z$ , которая связывает показатели функционирования банковской системы  $Y$  с показателями состояния фондового рынка:

$$Y(t) = ZX(t). \quad (1)$$

Тогда замкнутая модель выглядит следующим образом:

$$\dot{X}(t) = (\bar{A} + \bar{B}Z)X(t) \quad (2)$$

Добавка  $\bar{B}Z$  к коэффициентам матрицы  $\bar{A}$  будет той самой величиной, на которую нужно изменить параметры исходной системы с целью ее сбалансированного функционирования в магистральном режиме.

Система (2) является системой с положительной обратной связью, которая является неустойчивой. Методы оптимального синтеза матрицы  $Z$ , которая является своеобразным экономическим регулятором, разработаны только для устойчивых систем, что связано с наличием подавляющего большинства устойчивых моделей в технике, электротехнике и автоматике.

В [2] автором было показано, как с использованием преобразования подобия можно разделить неустойчивую систему на две подсистемы, одна из которых может быть устойчива и, следовательно, к ней может быть применен метод оптимального синтеза линейно-квадратичного регулятора, связанного с регулятором общей системы.

Решение системы (2) можно получить путем введения  $n$  новых фазовых переменных  $\tilde{X}_m$  с помощью невырожденного линейного преобразования:

$$X_i = \sum_{m=1}^n t_m \tilde{X}_m, \text{ или } X = T\tilde{X}. \quad (3)$$

Полагая  $G = \bar{A} + \bar{B}Z$ , из (2) получаем систему:

$$\begin{cases} \dot{\tilde{X}}(t) = G\tilde{X}(t), & \tilde{X}(0) = \tilde{X}_0, \\ \text{где } G = T^{-1}GT & \tilde{X}_0 = T^{-1}X_0 \end{cases} \quad (4)$$

В этом случае, если, в частности существует преобразование подобия (3), приводящее матрицу  $G$  системы к диагональному виду, то использование  $\tilde{X}_m$  преобразует первоначальную систему к системе уравнений с “разделенными” переменными  $\frac{\partial \tilde{X}_m}{\partial t} = \lambda_m \tilde{X}_m$ , решение которой имеет вид:

$$\tilde{X}_m = e^{\lambda_m t}, \quad m = 1, 2, \dots, n.$$

Используя преобразование подобия (3), получаем решение системы (2):

$$X(t) = T \cdot \text{diag}(e^{\lambda_m t}) \cdot T^{-1} X(0), \quad (5)$$

где  $\lambda$  – собственные числа,  $T$  – собственные векторы матрицы  $G$ ,  $\text{diag}(e^{\lambda_m t})$  – диагональная матрица.

Таким образом, преобразование подобия (3) может приводить систему (2) к диагональному виду, в котором ее можно делить на подсистемы, функционирующие в параллельном соединении. Преобразование подобия можно применить и к разомкнутой системе  $\dot{X}(t) = \bar{A}X(t) + \bar{B}Y(t)$ . Тогда матрицы подобной системы общего вида будут следующими:  $\tilde{A} = T^{-1}\bar{A}T$ ,  $\tilde{B} = T^{-1}\bar{B}$ .

Собственные динамические свойства подобной системы абсолютно идентичны свойствам первоначальной системы благодаря равенству собственных чисел обеих систем. Матрица переходов подобной системы является диагональной, поэтому возможно разделение системы на подсистемы. Процедура разделения основана на утверждении теоремы Перрена-Фробениуса о том, что в макроэкономической балансовой системе среди положительных собственных чисел обязательно найдется такое минимальное число, которому соответствует целиком положительный собственный вектор. Поэтому задача разделения системы сводится к выделению такой подсистемы, которой соответствует минимальное положительное собственное число. Эта подсистема будет одномерной и, вследствие наличия положительного числа в показателе экспоненты, постоянно растущей и неустойчивой. Для второй подсистемы можно синтезировать такой оптимальный регулятор, который приблизит траектории к нулю.

Представим подобную систему в следующем виде:

$$\begin{pmatrix} \tilde{X}1 \\ \tilde{X}2 \end{pmatrix} = \begin{pmatrix} \tilde{A}1 & \tilde{A}2 \\ \tilde{A}3 & \tilde{A}4 \end{pmatrix} \begin{pmatrix} \tilde{X}1 \\ \tilde{X}2 \end{pmatrix} + \begin{pmatrix} \tilde{B}1 & \tilde{B}2 \\ \tilde{B}3 & \tilde{B}4 \end{pmatrix} \begin{pmatrix} \tilde{Y}1 \\ \tilde{Y}2 \end{pmatrix}, \tag{6}$$

$$\tilde{X} = \begin{pmatrix} \tilde{X}1 \\ \tilde{X}2 \end{pmatrix}, \tilde{A} = \begin{pmatrix} \tilde{A}1 & \tilde{A}2 \\ \tilde{A}3 & \tilde{A}4 \end{pmatrix}, \tilde{B} = \begin{pmatrix} \tilde{B}1 & \tilde{B}2 \\ \tilde{B}3 & \tilde{B}4 \end{pmatrix},$$

в котором вектора входа и выхода разбиты на два подвектора, а матрицы системы разбиты на подматрицы со следующими размерностями:

$$\tilde{X}1[1], \tilde{X}2[n-1], \tilde{A}1[1], \tilde{A}2[1, n-1], \tilde{A}3[n-1, 1], \tilde{A}4[n-1, n-1],$$

размерность подматриц матрицы  $\tilde{B}$  соответствует размерности подматриц матрицы  $\tilde{A}$ . Так как матрица переходов подобной системы диагональная, то подматрицы  $\tilde{A}2$  и  $\tilde{A}3$  являются нулевыми, следствием чего становится возможным представление системы (6) в виде параллельного соединения двух подсистем:

$$\dot{X}1(t) = \tilde{A}1\tilde{X}1(t) + \tilde{B}2\tilde{Y}1(t), \tag{7}$$

$$\dot{X}2(t) = \tilde{A}4\tilde{X}2(t) + \tilde{B}4\tilde{Y}2(t). \tag{8}$$

Графическое представление такого соединения показано на рис. 1.

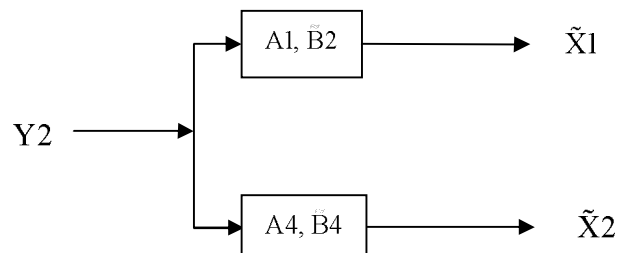


Рис. 1. Параллельное соединение двух подсистем

В данной схеме вход  $\tilde{Y}1$  первой подсистемы для определенности приравнен к нулю, но вследствие взаимосвязи входов по (6) на первую неустойчивую подсистему продолжает оказывать воздействие вход  $\tilde{Y}2$  второй подсистемы, уровень которого можно оптимизировать с использованием метода оптимального синтеза линейно-квадратичного регулятора. Графическое представление параллельного соединения двух подсистем, вторая из которых является замкнутой линейно-квадратичным регулятором  $\tilde{Z}$ , представлена на рис. 2.

Определим  $\tilde{Z}$  таким образом, что бы использование его в цепи отрицательной обратной связи  $\tilde{Y}2 = -\tilde{Z}\tilde{X}2$  минимизировало квадратичный функционал:

$$J(X) = \int_0^{\infty} (\tilde{X}2^T Q \tilde{X}2 + \tilde{Y}2^T R \tilde{Y}2) dt, \tag{9}$$

где  $Q$  – неотрицательно определенная, а  $R$  – положительно определенная диагональная матрица весовых коэффициентов. Весовые матрицы  $Q$  и  $R$  определяют соотношение между качеством регулирования (как быстро процесс сходится к нулю) и затратами на управление.

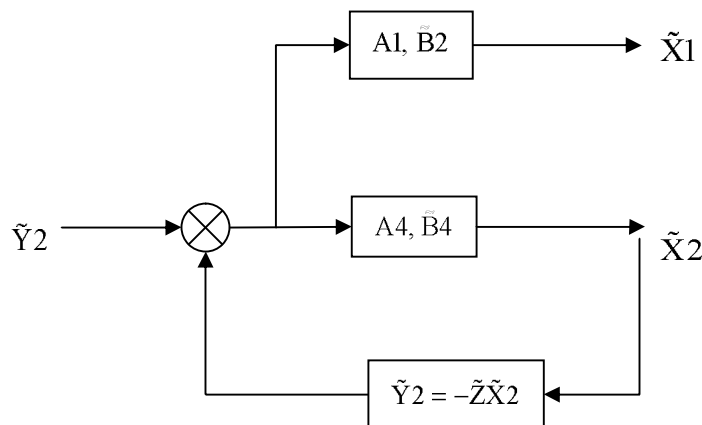


Рис. 2. Соединение подсистем с обратной связью

Функционал (9) является стандартным вспомогательным квадратичным критерием, по которому вторую подсистему можно сделать устойчивой, затратив при этом минимальное количество усилий с точки зрения управления динамикой выхода  $\tilde{X}2$  посредством входа  $\tilde{Y}2$ .

Решим задачу минимизации (9) методом классического вариационного исчисления. Для этого составим вспомогательный функционал.

$$J(X) = \int_0^{\infty} \left[ \dot{X}^T R \dot{X} + \tilde{Y}^T Q \tilde{Y} \right] - 2\lambda^T (\dot{X} - \tilde{A}X - \tilde{B}4\tilde{Y}) dt \quad (10)$$

где  $\lambda - (n-1)$  - мерный вектор множителей Лагранжа.

Решение вариационной задачи минимизации функционала (10) для подсистемы (8) дает следующую систему уравнений:

$$\begin{cases} \dot{X} = \tilde{A}X + \tilde{B}4\tilde{Y} \\ \dot{\lambda} = -Q\tilde{X} - \tilde{A}^T \lambda \\ \tilde{Y} = -R^{-1}\tilde{B}4^T \lambda \end{cases} \quad (11)$$

Подставив значение  $\tilde{Y}$  в первое уравнение системы (11) получим:

$$\begin{cases} \dot{X} = \tilde{A}X - \tilde{B}4R^{-1}\tilde{B}4^T \lambda \\ \dot{\lambda} = -Q\tilde{X} - \tilde{A}^T \lambda \end{cases} \quad (12)$$

Уравнение (12) состоит из системы взаимосвязанных линейных дифференциальных уравнений относительно  $\tilde{X}$  и  $\lambda$ . Поэтому  $\tilde{X}$  и  $\lambda$  должны быть связаны линейным преобразованием. Для получения уравнения оптимального управления решим систему (12), полагая

$$\lambda = P\tilde{Y} \quad (13)$$

Умножая слева первое равенство в системе (13) на матрицу  $P$  и вычитая из него второе равенство этой системы, окончательно получим:

$$P\tilde{A} + \tilde{A}^T P - P\tilde{B}4R^{-1}\tilde{B}4^T P + Q = 0 \quad (14)$$

Уравнение (14) является алгебраическим матричным уравнением Риккати, в которое вырождается дифференциальное уравнение Риккати в установившемся режиме при  $t \rightarrow \infty$ .

Подставив выражение (13) в последнее уравнение системы (11), получим искомое уравнение оптимального управления:

$$\begin{aligned} \tilde{Y} &= -R^{-1}(\tilde{B}4)^T P\tilde{X} = -\tilde{Z}\tilde{X}, \\ \tilde{Z} &= R^{-1}(\tilde{B}4)^T P \end{aligned} \quad (15)$$

Замкнутая матрица второй подсистемы при наличии линейно-квадратичного регулятора  $\tilde{Z}$  будет определяться по формуле:

$$\tilde{G}4 = \tilde{A}4 - \tilde{B}4 \cdot \tilde{Z} \quad (16)$$

тогда подобная (уже оптимальная) система (6) будет выглядеть так:

$$\begin{pmatrix} \dot{\tilde{X}}_1 \\ \dot{\tilde{X}}_2 \end{pmatrix} = \begin{pmatrix} \tilde{A}_1 & \tilde{A}_2 \\ \tilde{A}_3 & \tilde{G}4 \end{pmatrix} \begin{pmatrix} \tilde{X}_1 \\ \tilde{X}_2 \end{pmatrix} \quad (17)$$

или в сокращенном варианте

$$\dot{X}(t) = \tilde{A}onm\tilde{X}(t) \quad (18)$$

где  $\tilde{A}onm$  - матрица оптимизированных коэффициентов замкнутой подобной системы.

Возврат к замкнутой матрице коэффициентов макросистемы осуществляется с помощью обратного преобразования подобия:

$$\bar{A}onm = T\tilde{A}onmT^{-1} \quad (19)$$

Теперь можно определить добавку к коэффициентам первоначальной несбалансированной системы для вывода ее на магистральные темпы развития:

$$\bar{B}Z = \bar{A} - \bar{A}onm \quad (20)$$

а используя уравнение (1) оценивается оптимальный уровень состояния фондового рынка, то есть такое влияние банковской системы на фондовый рынок, при котором последний будет развиваться сбалансировано.

**Вывод.** Построенная динамическая модель позволяет рассмотреть состояние банковской системы и оценить ее влияние на фондовый рынок. В разработанной модели банковская система представлена как сложная динамическая система, которая характеризуется множеством параметров и вектором цели, перераспределение пропорций в сторону сбалансированности связано с изменением режимов функционирования фондового рынка. Назначение параметров банковской системы состоит в том, чтобы сделать произвольные начальные и текущие условия функционирования банковской системы сбалансированными и с течением времени поддерживать эту оптимальную сбалансированность. В этом случае фондовый рынок будет функционировать в магистральном режиме, то есть поддерживать постоянный сбалансированный выпуск ценных бумаг.

Основным преимуществом разработанной модели является ориентация на современные инструментальные средства моделирования, позволяющие снизить трудоемкость процессов построения, анализа и эксплуатации модели. Комплексный характер анализа принимаемых решений при помощи такой модели позволяет выявлять и анализировать последствия принятия управленческих решений, распределенных во времени, а также результаты деятельности, опосредованно отражающиеся на динамике

Поэтому результаты, полученные в результате проведенного исследования, могут быть рекомендованы для использования аналитикам банковской сферы и фондового рынка.

#### Источники и литература:

1. Тер-Крикоров А. М. Оптимальное управление и математическая экономика / А. М. Тер-Крикоров. – М. : Наука, 1977. – 216 с.
2. Методология управления качеством и устойчивым развитием экономических систем : монография / под ред. д-ра экон. наук А. В. Бабкина. – СПб. : Изд-во Политехн. ун-та, 2007. – 753 с.
3. Stepanenko O. Perspective Directions of the Banking System's Stabilization / O. Stepanenko // Perspektywiczne Opracowania sa Nauka I Technikami. – Publishing house Education and Science s.r.o., 2010. – P. 23.-25.
4. Тосунян Г. А. Банкизация России : право, экономика, политика / Г. А. Тосунян. – М. : Олимп-Бизнес, 2008. – 400 с.
5. Прогноз и моделирование мировой динамики / отв. ред.: А. Акаев, А. В. Коротаев, Г. Г. Малинецкий. – М. : Изд-во ЛКИ, 2010. – 352 с.
6. Рамазанов С. К. Інноваційні технології антикризового управління економічними системами / С. К. Рамазанов, Г. О. Надьон, Н. І. Кришталь, О. П. Степаненко, Л. А. Тимашова; під ред. проф. С. К. Рамазанова. – Луганськ, К. : Вид-во СНУ ім. В. Даля, 2009. – 584 с.
7. Рыкова И. Н. Моделирование взаимоотношений банковской системы и финансовый рынков : автореф. дис. ... д-ра экон. наук / И. Н. Рыкова. – Ставрополь, 2004. – 43 с.
8. Степаненко О. П. Діяльність банків на фондовому ринку: ризики та підходи до їх оцінки / О. П. Степаненко // Перспективи розвитку і пути совершенствования фондового рынка : тезисы докладов II Всеукр. науч.-практ. конф. – Симферополь : Информ.-изд. отдел ТНУ, 2010. – С. 90-92.
9. Трансформація моделі економіки України (ідеологія, протиріччя, перспективи) / за ред. акад. НАН України В. М. Гейця; Ін-т економічного прогнозування. – К. : Логос, 1999. – 500 с.

Стефаненко М.М., Курбетдинова Л.Ю.

УДК 657

### МЕТОДОЛОГІЧНІ ЗАСАДИ СТРАТЕГІЧНОГО ОБЛІКУ ІННОВАЦІЙНОГО РОЗВИТКУ ПІДПРИЄМСТВА

**Вступ.** Сучасні перспективи економічного розвитку України пов'язуються з високотехнологічними й конкурентоспроможними підприємствами, господарська діяльність яких створювала б синергетичний ефект національної економічної системи. Такий ефект можливий лише за наявності інноваційного розвитку підприємств, які складають основу конкурентноздатності національної економіки.

Проведеним етимологічним й сутнісним аналізом поняття «інновація» вдалося визначити його як етап економічного розвитку, пов'язаний зі змінами в структурі й взаємозв'язках всередині економічної системи, що відбуваються дискретно. При чому економічний розвиток відбувається тільки на рівні економіки країни й тільки завдяки інноваціям, що дозволяє розподілити ідентичність понять «економічний розвиток» й «інноваційний розвиток».

**Аналіз останніх досліджень і публікацій.** Розуміння цього активізувало діяльність по розробці механізмів інноваційного розвитку підприємств як в наукових дослідженнях, так і на рівні практичної діяльності підприємств. Теоретичним й практичним аспектам інноваційного розвитку на макро- і мікрорівнях присвячені праці таких вчених, як М.Туған-Барановський, М.Кондратьєв, Й.Шумпетер, П.Друкер, Г.Менш, Б.Санто, Д.Тіс, Ю.Бажал, О.Бутнік-Сіверський, В.Геєць, А.Гальчинський, С.Ілляшенко, Д.Черваньов. На сьогодні даний напрямок досліджень широко висвітлюється у працях західних вчених-економістів, у тому числі Р.Нельсона, С.Уінтера, В.Лазоніка, А.Бернштайна, Е.Лама, В.Циганова та інших.

#### Результати.

Дослідження сутнісно-етимологічного значення поняття «підприємець» в рамках методологічного індивідуалізму дозволило виділити три види суб'єктів господарювання: бізнесмен, підприємець, інноватор. Такий поділ дозволив виокремити інноваційну складову діяльності підприємця. Однак визначено, що сучасне бачення інноваційного розвитку підприємства націлює його на певну систематичність процесу інноваційного розвитку й передбачає відхід від впливу суб'єктивізму у діяльності інноватора. Реалізувати поставлені завдання можливо лише, розглядаючи суб'єкт господарювання на рівні підприємства. На науковому рівні це вимагає теорії інноваційного підприємства, яка дозволить обґрунтувати основні напрями концепції управління інноваційним розвитком підприємства. Економіко-правовий аспект визначення основних характеристик інноваційного підприємства дозволить охарактеризувати таке підприємство як відкриту виробничу систему, яка може приймати різні організаційно-правові форми господарювання. Проте, виробнича діяльність підприємства повинна залишатися центральною складовою при формуванні положень теорії інноваційного підприємства.

Доведено, що подальше поглиблення теоретичних основ управління інноваційним розвитком підприємства повинно відбуватись в рамках теорії інноваційного підприємства. Формування такої теорії повинно відбуватись на основі синтезу всіх напрямів й течій, в яких присутні положення, що так чи інакше