

Sabanty, B. M., and Tynkashvyly, T. Sh. *Denezhnoe kho-ziaistvo Rossyy* [Russian monetary system]. Moscow: YuNTYU-DANA; Zakon y pravo, 2008.

*Slovník současnej ekonomiky MAKMILLANA* [Macmillan Dictionary of Modern Economics]. Kyiv: ArtEK, 2000.

Stryzhak, A. P. "Kapitalizatsiia bankivskoi systemy Ukrainy" [The capitalization of the banking system of Ukraine]. *Av-toref. dys. ... kand. ekon. nauk*: 08.00.08, 2013.

Tyrkalo, R. I., and Tkachuk, N. *Kapitalizatsiia bankivskoi systemy Ukrainy: suchasnyi stan, problemy, shliakhy ta perspek-*

*tyvy zrostannia* [The capitalization of the banking system of Ukraine: Current State, Problems, and Prospects for growth]. Ternopil: Ekonomichna dumka TNEU, 2010.

Tomas, V., Dailami, M., and Dareshvar, A. *Yakist ekonomichnoho zrostannia* [The quality of economic growth]. Kyiv: Osnovo, 2002.

Vovchak, O. D., and Boiko, Yu. O. *Bankivska kontsentratsiia kapitalu v Ukraini: upravlinnia i dosvid* [Concentration of banking capital in Ukraine: management and experience]. Lviv: Rastr-7, 2012.

УДК 336.763.2

## НЕСТАНДАРТНЫЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ АКЦИЙ УКРАИНСКИХ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ

СЕРДЮКОВ К. Г.

УДК 336.763.2

### Сердюков К. Г. Нестандартные подходы к оценке акций украинских акционерных обществ

*По мере развития фондового рынка в Украине оценка акций украинских акционерных обществ становится все более актуальной. Мотивы принятия инвестиционных решений требуют строгого расчетного обоснования цены. Особенности развития украинского фондового рынка не дают возможности в полной мере использовать биржевые механизмы ценообразования акций и других ценных бумаг. Тем не менее, определение стоимости ценных бумаг в целом ряде случаев является крайне актуальным. В статье рассмотрены свойства ценных бумаг, формирующие их спрос, также представлены основные методы определения цены актива, предложен перечень информации об эмитенте ценных бумаг, которую следует учитывать при отсутствии биржевых котировок. В данной статье был использован метод анализа иерархий, который позволяет значительно снизить издержки, связанные с ценой акции при невозможности их биржевых котировок.*

**Ключевые слова:** акция, фондовый рынок, рынок ценных бумаг, акционерное общество, ценообразование, биржевые котировки.

**Рис.:** 1. **Табл.:** 6. **Формул:** 3. **Библ.:** 8.

**Сердюков Константин Георгиевич** – кандидат экономических наук, доцент, заведующий кафедрой экономики и оценки имущества предприятий, Харьковский национальный экономический университет (пр. Ленина, 9а, Харьков, 61166, Украина)

**E-mail:** kafedraocenka@gmail.ru

УДК 336.763.2

### Сердюков К. Г. Нестандартні підходи до оцінки акцій українських акціонерних товариств

*У міру розвитку фондового ринку в Україні оцінка акцій українських акціонерних товариств стає все більш актуальною. Мотиви прийняття інвестиційних рішень вимагають суворого розрахункового обґрунтування ціни. Особливості розвитку українського фондового ринку не дають можливості повною мірою використовувати біржові механізми ціноутворення акцій та інших цінних паперів. Проте, визначення вартості цінних паперів у цілому ряді випадків є вкрай актуальним. У статті розглянуто властивості цінних паперів, що формують їх попит, також представлені основні методи визначення вартості активу та запропонований перелік інформації про емітента цінних паперів, яку слід враховувати при відсутності біржових котирувань. При написанні статті був використаний метод аналізу ієрархій, який дозволяє значно знизити витрати, пов'язані з ціною акції при неможливості їх біржових котирувань.*

**Ключові слова:** акція, фондовий ринок, ринок цінних паперів, акціонерне товариство, ціноутворення, біржові котирування.

**Рис.:** 1. **Табл.:** 6. **Формул:** 3. **Бібл.:** 8.

**Сердюков Костянтин Георгійович** – кандидат економічних наук, доцент, завідувач кафедри економіки та оцінки майна підприємств, Харківський національний економічний університет (пр. Леніна, 9а, Харків, 61166, Україна)

**E-mail:** kafedraocenka@gmail.ru

UDC 336.763.2

### Serdiukov K. G. Non-standard Approaches to Evaluation of Stock of Ukrainian Joint Stock Companies

*In the course of development of the stock market in Ukraine, evaluation of shares of Ukrainian joint stock companies becomes more and more topical. Motives of investment decision making require strict calculation justification of the price. Specific features of development of the Ukrainian stock market do not give a possibility to use exchange mechanisms of pricing stock and other securities to a full extent. Nevertheless, identification of the cost of securities in a number of cases is extremely topical. The article considers properties of securities that form their demand, provides main methods of identification of the asset price and offers a list of information about the securities issuer, which has to be taken into account in the absence of exchange quotation. The article applied the method of analysis of hierarchies, which allows significant reduction of the costs connected with the stock price in the event of impossibility of its exchange quotation.*

**Key words:** share, stock market, securities market, joint stock company, pricing, exchange quotation.

**Pic.:** 1. **Tabl.:** 6. **Formulae:** 3. **Bibl.:** 8.

**Serdiukov Kostiantyn G.** – Candidate of Sciences (Economics), Associate Professor, Head of the Department of Economics and Appraisal of Property of Enterprises, Kharkiv National University of Economics (pr. Lenina, 9a, Kharkiv, 61166, Ukraine)

**E-mail:** kafedraocenka@gmail.ru

Современная экономика активно использует ценные бумаги, и в частности акции корпорации, как многофункциональный инструмент. На первичном рынке ценных бумаг трудно переоценить значение акций как самого широкого механизма привлечения

инвестиций. В качестве альтернативы банковским кредитным ресурсам привлечение инвестиций через IPO имеет массу преимуществ, разумеется, при обязательном выполнении ряда исходных условий андеррайдинга, обладающих в каждой стране своими особенностями.

Ликвидность акций в ходе их первичного размещения определяется, безусловно, приобретением ими товарных качеств на вторичном рынке ценных бумаг. В этой ситуации акции обретают, в отличие от других товаров производственного и потребительского рынков, гораздо больше свойств.

Экономические свойства акций, или иначе говоря функции, хотя термин «свойства» более точно отражает их специфическую экономическую природу, определяют и механизмы их ценообразования.

**Д**оминирующим свойством следует считать *способность ценных бумаг на вторичном рынке приносить доход инвестору в связи с изменением курсовой стоимости*. Организованный рынок со всеми его обязательными компонентами: фондовой биржей, системой депозитарного учета, расчетно-клиринговой системой является необходимым условием реализации этой функции акций. Весьма интересны не только экономические, но и психологические аспекты деятельности инвестора в биржевом пространстве. Для многих активных игроков происходит смещение понятия экономической цели и содержания процесса. Биржевые операции, неизбежно сопровождаемые определенным эмоциональным настроем, уже становятся целью, сами по себе отодвигая на второй план экономическую эффективность операции или делая ее критерием положительных эмоций в биржевой игре. Однако эта тема отдельного исследования, и не только психологов, но и экономистов, так как вышеуказанные свойства ценных бумаг также влияют на их спрос, соответствующим образом формируя сложный механизм ценообразования.

Следующим, на наш взгляд, по степени влияния на цену является *свойство акций трансформировать корпоративные ценные бумаги в управленческие функции*. Причем одна акция в зависимости от величины пакета, находящегося в руках инвестора, будет иметь различные управленческие свойства, а значит, изменяться в цене. Очевидно, что цена будет изменяться в привязке к усилению управленческих функций инициативных десятипроцентных, **блокирующих контрольных и, безусловно, контрольных пакетов**. Но не следует ожидать ступенчатого изменения цены, так как это будет игнорировать способность акций к консолидации на определенные промежутки времени с целью решения тех или иных стратегических и тактических задач.

Далее следует остановиться на способности значимых пакетов акций *выступать в качестве золотого актива при различных финансовых и хозяйственных операциях по обеспечению гарантии выполнения договорных обязательств*. Главным фактором ценообразования в данной ситуации является обеспечение ликвидности для ценных бумаг. Для стороны договора, принимающей в собственность залоговый актив, при наступлении обстоятельств, определенных контрактом, ценные бумаги не являются, как правило, оперативным финансовым инструментом. В этой ситуации залогополучатель будет стремиться продать ценные бумаги в кратчайшие сроки по цене залога и выше. Однако колебание курсовой стоимости во временном интерва-

ле неизбежно, поэтому цена акций в залоговом пакете практически всегда ниже, чем на рынке в момент заключения сделки.

**К**олебание цен на акции на биржевых рынках привлекает портфельного инвестора, заинтересованного в производстве максимального количества доходных сделок с минимально возможным интервалом между ними. Но на фондовых торговых площадках присутствует достаточно много покупателей, которых интересует стабильный рост цены на ценные бумаги конкретных корпораций в продолжительном периоде без учета их краткосрочных колебаний. Эта группа инвесторов предпочитает валюте и драгоценным металлам ценные бумаги как средство накопления, реализуя их свойство увеличивать рыночную цену в близкой пропорции к росту собственного капитала акционерной компании. Альтернативой является банковский депозит. Эта форма размещения свободных финансовых ресурсов имеет свои преимущества и недостатки, но на то и рынок, чтобы иметь возможность многовариантной реализации потребностей. Естественно, наибольшим спросом и наивысшей ценой будут отличаться ценные бумаги тех компаний, которые в продолжительном периоде сформировали позитивную репутацию на рынке. А значит, важнейшими показателями при ценообразовании будут величины материальных активов и, в первую очередь, бренда, а лишь затем финансовые показатели публичной отчетности.

Конечно же, многомиллионная постприватизационная армия миноритарных акционеров в первую очередь рассчитывают на *получение инвестиционного дохода в форме дивидендов*. Эта еще одно ценообразующее качество ценных бумаг. И хотя в наших экономических условиях владельцу постприватизационного пакета больше следует рассчитывать на удачную продажу пакета по максимальной цене, все же в мировой практике существуют стратегии получения дохода на вложенный капитал, ориентированные на формирование инвестиционного портфеля максимальной дивидендной доходности. И наконец, еще одно свойство ценных бумаг, формирующее их спрос, а значит, и влияющее на ценообразование – это *делегирование прав акционеров при рейдерстве и гриннейле*. Причем, цена пакета, приобретаемого с этой целью, бывает достаточно высокой, подчас значительно выше рыночной, при покупке акций для реализации иных ценообразующих функций. Это объясняется тем, что прибыль от вышеупомянутых, имеющих сомнительную правовую репутацию операций, бывает очень высока, равно как и риски.

Перечень приведенных свойств ценных бумаг, определяющий механизмы ценообразования, не является исчерпывающим, но на наш взгляд, – достаточен для метода определения цены акций, минимально затратного и имеющего допустимые степени погрешности.

Фондовый рынок Украины имеет ряд особенностей, характеризующих его как не самый благополучный сегмент национальной финансовой системы. Прежде всего ослабляет рынок неразвитость организованной торговли на вторичном рынке. С одной стороны, это снижает возможности выхода восьми элементов

ценных бумаг на рынок дешевых инвестиций через IPO, с другой стороны, закрывает дорогу для миллионов потенциальных инвесторов, готовых или имеющих потенциал и перспективы сыграть на фондовых спекулятивных операциях. Тема раскрытия потенциала депозитарной системы Украины заслуживает отдельного и весьма масштабного исследования. Однако нынешняя законодательная политика последовательно ориентирована на вытеснение с постприватизационного пространства преобладающей массы акционерных обществ, профессиональных участников и опытных специалистов.

**Д**ля исследования основных мотивов владения (термин «приобретение» и употреблять некорректно, так как большинство акционеров получили корпоративные права при приватизации) проводилось исследование с участием тысячи респондентов, имеющих лицевые счета ценных бумаг, открытые в ООО «Содружество» (в документарной форме) и в ООО «Межотраслевой депозитарный центр» (бездокументарная форма). Опрос проводился в устной форме при обращении респондента к учетному оператору с целью проведения административных и учетных операций, проведения операций в системе реестра регистратора ценных бумаг. Опрос осуществляли инспекторы отдела работы с акционерами, результаты опроса заносятся в специальную анкету акционера.

Респондентам был задан вопрос следующего содержания: «Как вы планируете использовать принадлежащие вам акции?»

**Варианты ответа:**

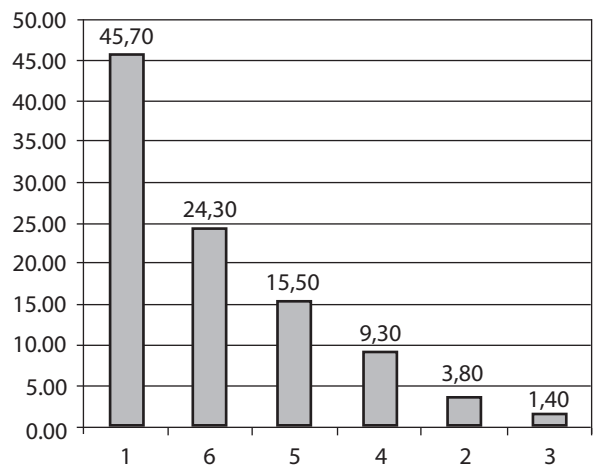
- Выгодно продать в ближайшее время.*
- Принять участие в управлении компанией.*
- Использовать в качестве залога.*
- Хранить на «черный день».*
- Использовать как источник дополнительного дохода.*
- Затрудняюсь ответить.*

Предлагалось дать единственный ответ – наиболее предпочтительный для опрашиваемого. Опрос проводился в период трансформации системы депозитарного учета в бездокументарной форме (2010 – 2012 гг). Ожидалось, что большинство монетарных акционеров ориентированы на ожидание дивидендов. Однако по сравнению с постприватизационными годами второй половиной девяностых «вера в дивиденды» как плоды участия в приватизации рассеялась.

Результаты опроса представлены в диаграмме (рис. 1).

Тот факт, что большинство респондентов ориентированы на продажу и не стремятся реализовать иные функции акций, свидетельствует о значительном превышении предложения над спросом, снижающим ликвидность практически до нуля на акции подавляющего числа компаний, в которых контрольный пакет уже сформирован и контролируется стратегическим инвестором или государством.

И все же в ряде случаев определение цены акции вне процедуры купли-продажи является необходимым. В частности, при отражении стоимости ценных бумаг в бухгалтерском учете.



**Рис. 1. Результаты опроса акционеров с целью определения основных целей владения**

Наиболее простой способ определения цены актива – использование сравнительного подхода, но для этого необходим достаточный аналоговый массив. Где его взять, если свыше 90% ценных бумаг украинских акционерных компаний не контролируются на организованных рынках? Информация о сделках на неорганизованных внебиржевых рынках носит закрытый конфиденциальный характер, так как содержит персональные данные участников соглашения.

Национальный стандарт № 3 «Оцінка цілісних майнових комплексів» (Постанова Кабінету Міністрів від 29 листопада 2006 р. № 1655) позволяет определить цену акций как пропорциональную часть стоимости целостного имущественного комплекса. Однако как имущественный, так и доходный подходы весьма затратны и применимы, главным образом, для определения стоимости государственных корпоративных прав при их продаже или инвентаризации.

При определении цены акций и иных корпоративных ценных бумаг методом встречного факторного анализа, помимо учета доминирующих свойств акций, мы предлагаем учитывать следующую информацию об эмитенте ценных бумаг, которая при отсутствии биржевых котировок является ключевой в ценообразовании:

1. Выполнение эмитентом обязательств по предоставлению регулярной отчетности, обязательного аудита и размещения публичной информации.

*Источник информации* – официальный сайт Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку.

2. Рентабельность за последний отчетный год.

*Источник информации* – публичная отчетность.

3. Динамика роста собственного капитала (СК) за последние 3 года (коэффициент прироста СК).

*Источник информации* – публичная отчетность эмитента.

4. Объем реализованной продукции.

*Источник информации* – отчетность.

5. Доля рынка компании.

*Источник информации* – официальные данные маркетинговых исследований рейтинговых агентств.

На основе этих факторов методом анализа иерархий можно определить рейтинг (сравнение) акций эмитентов ценных бумаг, что является целью покупателя акций перед принятием решения. Пусть пять предложенных факторов будут критериями  $K_1, K_2, K_3, K_4, K_5$  соответственно. Для примера выбираем только три эмитента – альтернативы:  $A_1, A_2, A_3$ .

Для определения относительных коэффициентов – глобальных приоритетов необходимо создать таблицы парных сравнений на основе экспертных оценок.

При отсутствии количественного сравнения применяется количественная шкала оценки: равенство – 1/1, слабое преимущество – 3/1, существенное преимущество – 5/1, сильное преимущество – 7/1, абсолютное преимущество – 9/1 (2, 4, 6, 8 – промежуточные значения преимуществ).

В таблицах по горизонталям записываем экспертные сравнения значимости (веса) каждый структурной единицы относительно других. Будем рассматривать случай, когда таблицы соответствуют обратно симметричным матрицам ( $A = \{a_{ij}\}; i, j = 1, n; n$  – число критериев или альтернатив, для элементов  $a_{ij}$  которых выполняется условие:  $a_{ij} = 1/a_{ji}$ ,  $i$  – номер ряда,  $j$  – номер столбца).

Собственный вектор  $V_m$  матрицы парных сравнений относительно  $m$ -параметра определяется формулой:

$$V_m = \frac{\sum_{j=1}^n a_{ij}}{\sum_{i,j=1}^n a_{ij}}$$

Структура иерархий сравнения эмитентов  $A_1, A_2, A_3$  представлена на рис. 1, на котором обозначены компоненты собственных векторов матриц парных сравнений.

Парные сравнения критериев относительно цели, по мнению автора, имеют вид:  $K_1/K_2 = 3/7, K_1/K_3 = 3/5, K_1/K_4 = 3/1, K_1/K_5 = 1/3$  (табл. 1).

**Таблица 1**

**Матрица парных сравнений критериев относительно цели**

M	$K_1$	$K_2$	$K_3$	$K_4$	$K_5$	$V_m$
$K_1$	1	3/7	3/5	3/2	1/3	3/26
$K_2$	7/3	1	7/5	7/2	7/9	7/26
$K_3$	5/3	5/7	1	5/2	5/9	5/26
$K_4$	2/3	2/7	2/5	1	2/9	1/13
$K_5$	3/1	9/7	9/5	9/2	1	9/26

Последний столбец этой и других матриц определяет собственный вектор этих матриц.

Аналогично создаются матрицы парных сравнений альтернатив относительно критериев – табл. 2 – 6.

**Таблица 2**

**Матрица парных сравнений альтернатив относительно критерия  $K_1$**

$K_1$	$A_1$	$A_2$	$A_3$	$V_{K1}$
$A_1$	1	1/2	1/3	1/6
$A_2$	2/1	1	2/3	1/3
$A_3$	3/1	3/2	1	1/2

**Таблица 3**

**Матрица парных сравнений альтернатив относительно критерия  $K_2$**

$K_2$	$A_1$	$A_2$	$A_3$	$V_{K2}$
$A_1$	1	3/1	2/3	6/17
$A_2$	1/3	1	2/9	2/17
$A_3$	3/2	9/2	1	9/17

**Таблица 4**

**Матрица парных сравнений альтернатив относительно критерия  $K_3$**

$K_3$	$A_1$	$A_2$	$A_3$	$V_{K3}$
$A_1$	1	4/5	4/3	1/3
$A_2$	5/4	1	5/3	5/12
$A_3$	3/4	3/5	1	1/4

**Таблица 5**

**Матрица парных сравнений альтернатив относительно критерия  $K_4$**

$K_4$	$A_1$	$A_2$	$A_3$	$V_{K4}$
$A_1$	1	1	5/6	5/16
$A_2$	1	1	5/6	5/16
$A_3$	6/5	6/5	1	3/8

**Таблица 6**

**Матрица парных сравнений альтернатив относительно критерия  $K_5$**

$K_5$	$A_1$	$A_2$	$A_3$	$V_{K5}$
$A_1$	1	5/6	5/4	1/3
$A_2$	6/5	1	3/2	2/5
$A_3$	4/5	2/3	1	4/15

Глобальные (итоговые) приоритеты альтернатив  $A_1, A_2, A_3$  определяются произведением матрицы, столбцы которой состоят из собственных векторов матриц (табл. 2 – 6), и собственного вектора матрицы (табл. 1):

$$\begin{pmatrix} \frac{1}{16} & \frac{6}{17} & \frac{1}{3} & \frac{5}{16} & \frac{1}{3} \\ \frac{1}{3} & \frac{2}{17} & \frac{5}{12} & \frac{5}{16} & \frac{2}{5} \\ \frac{1}{2} & \frac{9}{17} & \frac{1}{4} & \frac{3}{8} & \frac{4}{15} \end{pmatrix} \times \begin{pmatrix} \frac{3}{26} \\ \frac{7}{26} \\ \frac{5}{26} \\ \frac{1}{13} \\ \frac{9}{26} \end{pmatrix} = \begin{pmatrix} 0,318 \\ 0,313 \\ 0,369 \end{pmatrix}$$

Таким образом, третий эмитент имеет преимущество над первым и вторым.

$$A_3 > A_1 > A_2$$

Выбор критериев не является спонтанным. Первый характеризует уровень правовой дисциплины и прозрачности корпорации. Второй и третий иллюстрирует эффективность экономической деятельности. Чет-

вертый – подтверждает правильность маркетинговой стратегии и, наконец, пятый – существующую и перспективную стабильность положения на рынке.

По нашему мнению, именно эти факторы являются основными при формировании цены на акции эмитента ценных бумаг. ■

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Закон Украины «Об акционерных обществах» от 17.09.2008 № 514-VI.
2. Закон Украины «О депозитарной системе Украины» от 06.07.2012 № 5178-VI.
3. Закон Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке».
4. **Саати Т. Л.** Принятие решений: метод анализа иерархий / Т. Л. Саати. – М.: Радио и связь, 1989. – 316 с.
5. **Саати Т.** Аналитическое планирование. Организация систем / Т. Саати, К. Кернс. – М.: Радио и связь, 1991. – 224 с.
6. **Forman, Ernest H.** The analytical hierarchy process-an exposition / Ernest H. Forman, Saul. Gass // *Operations Research*. – 2001. – V. 49(4). P. 469 – 487.
7. **Navneet Bhushan.** Strategic Decision Making: Applying the Analytic Hierarchy Process / Navneet Bhushan, Kanwal Rai / London: Springer-Verlag, 2004. – 157 p.

**8. Saaty, Thomas L.** Relative Measurement and its Generalization in Decision Making: Why Pairwise Comparisons are Central in Mathematics for the Measurement of Intangible Factors – The Analytic Hierarchy / Network Process / Thomas L. Saaty // *RACSSAM (Review of the Royal Spanish Academy of Sciences, Series A, Mathematics)*. – 2008. – V. 102(2). – P. 251 – 318.

#### REFERENCES

- Bhushan, N., and Rai, K. *Strategic Decision Making: Applying the Analytic Hierarchy Process*. London: Springer-Verlag, 2004.
- Ernest, H. Forman, and Saul, Gass "The analytical hierarchy process-an exposition". *Operations Research*, vol. 49(4) (2001): 469-487. [Legal Act of Ukraine].
- [Legal Act of Ukraine] (2012).
- [Legal Act of Ukraine] (2008).
- Saaty, T. L. *Priniatie resheniy: metod analiza ierarkhiy* [Decision-making: the analytic hierarchy process]. Moscow: Radio i svyaz, 1989.
- Saaty, T., and Kerns, K. *Analiticheskoe planirovanie. Organizatsiya sistem* [Analytical planning. Organization systems]. Moscow: Radio i svyaz, 1991.
- Thomas, L. Saaty "Relative Measurement and its Generalization in Decision Making: Why Pairwise Comparisons are Central in Mathematics for the Measurement of Intangible Factors – The Analytic Hierarchy". *RACSSAM (Review of the Royal Spanish Academy of Sciences, Series A, Mathematics)*, vol. 102(2) (2008): 251-318.

УДК 336.018

## ФУНКЦИИ СИСТЕМЫ КОММЕРЧЕСКОГО СТРАХОВАНИЯ

ШАКУРА О. А.

УДК 336.018

### Шакура О. А. Функции системы коммерческого страхования

В статье проанализировано влияние системы коммерческого страхования на важнейшие приоритеты развития национальной экономики, такие как формирование и распределение финансовых ресурсов и услуг, становление социально ориентированной рыночной экономики, экологическая безопасность и переход экономики Украины на инновационный тип развития. Обоснована необходимость исследования сущности системы коммерческого страхования сквозь призму выполняемых функций. Было установлено, что система коммерческого страхования выполняет такие функции, как развитие инвестиционного потенциала национальной экономики; обеспечение социально-экономической стабильности национальной экономики; повышение экологической безопасности национальной экономики; активизация инновационного развития национальной экономики. Выполнение системой коммерческого страхования вышеперечисленных функций позволяет говорить о ней как о факторе развития национальной экономики, мультипликативно способствующем обеспечению ее долгосрочного стабильного экономического роста.

**Ключевые слова:** страхование, система коммерческого страхования, функции системы коммерческого страхования.

**Рис.:** 4. **Библ.:** 17.

**Шакура Ольга Александровна** – кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры финансов и банковского дела, Донецкий национальный университет (ул. Университетская, 24, Донецк, 83001, Украина)  
**E-mail:** shakura.aa@gmail.com

УДК 336.018

UDC 336.018

### Шакура О. О. Функції системи комерційного страхування

У статті проаналізовано вплив системи комерційного страхування на найважливіші пріоритети розвитку національної економіки, а саме: формування і розподіл фінансових ресурсів і послуг, становлення соціально орієнтованої ринкової економіки, екологічна безпека та перехід економіки України на інноваційний тип розвитку тощо. Обґрунтовано необхідність дослідження сутності системи комерційного страхування крізь призму виконуваних нею функцій. Було встановлено, що система комерційного страхування виконує такі функції, як розвиток інвестиційного потенціалу національної економіки; забезпечення соціально-економічної стабільності національної економіки; підвищення екологічної безпеки національної економіки; активізація інноваційного розвитку національної економіки тощо. Виконання системою комерційного страхування вищеперелічених функцій дозволяє говорити про неї як про фактор розвитку національної економіки, що мультипликативно сприяє забезпеченню її довгострокового стабільного економічного зростання.

**Ключові слова:** страхування, система комерційного страхування, функції системи комерційного страхування.

**Рис.:** 4. **Бібл.:** 17.

**Шакура Ольга Олександрівна** – кандидат економічних наук, доцент, доцент, кафедра фінансів і банківської справи, Донецький національний університет (вул. Університетська, 24, Донецьк, 83001, Україна)  
**E-mail:** shakura.aa@gmail.com

### Shakura O. A. Functions of the System of Commercial Insurance

The article analyses impact of the system of commercial insurance on the most important priorities of development of the national economy, such as formation and distribution of financial resources and services, establishment of socially oriented market economy, ecological security and transition of Ukrainian economy to the innovation type of development. The article justifies a necessity of a study of the essence of the system of commercial insurance through the prism of performed functions. It was established that the system of commercial insurance performs such functions as development of investment potential of the national economy; ensuring of socio-economic stability of the national economy; increase of the ecological safety of the national economy; and activation of innovation development of the national economy. The fact that the system of commercial insurance performs the above functions allows speaking about it as about a factor of development of the national economy, which multiplicatively facilitates provision of its long-term stable economic growth.

**Key words:** insurance, system of commercial insurance, functions of the system of commercial insurance.

**Pic.:** 4. **Bibl.:** 17.

**Shakura Olga A.** – Candidate of Sciences (Economics), Associate Professor, Associate Professor, Department of Finance and Banking, Donetsk National University (vul. Universytetska, 24, Donetsk, 83001, Ukraine)  
**E-mail:** shakura.aa@gmail.com