

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ  
НАЦІОНАЛЬНИЙ АВІАЦІЙНИЙ УНІВЕРСИТЕТ**

Кафедра фінансів, обліку та оподаткування

ДОПУСТИТИ ДО ЗАХИСТУ

Завідувач кафедри

\_\_\_\_\_ Тетяна КОСОВА

«\_\_\_\_\_» «\_\_\_\_\_» грудня 2023 р.

**КВАЛІФІКАЦІЙНА РОБОТА  
(ПОЯСНЮВАЛЬНА ЗАПИСКА)**

**ЗДОБУВАЧА ВИЩОЇ ОСВІТИ  
ОС «МАГІСТР»**

**Тема: «Інвестиційна політика післявоєнного відновлення регіонів і територій»**

**Виконав: Антон ФЕДОСЕНКО**

**Керівник: доктор філософії Євген НЕСЕНЮК**

**Консультанти з окремих розділів пояснювальної записки:**

перший розділ - доктор філософії Євген НЕСЕНЮК

другий розділ - доктор філософії Євген НЕСЕНЮК

третій розділ - доктор філософії Євген НЕСЕНЮК

**Нормоконтролер: старший викладач Наталія ЗАДЕРАКА**

Київ 2023

# НАЦІОНАЛЬНИЙ АВІАЦІЙНИЙ УНІВЕРСИТЕТ

Кафедра фінансів, обліку та оподаткування  
Спеціальність 072 «Фінанси, банківська справа та страхування»  
Освітньо-професійна програма «Фінанси і кредит»

ЗАТВЕРДЖУЮ  
завідувач кафедри  
\_\_\_\_\_ Тетяна КОСОВА  
«02» жовтня 2023 р.

## ЗАВДАННЯ на виконання кваліфікаційної роботи

здобувача вищої освіти ФЕДОСЕНКА Антона Леонідовича

1. Тема кваліфікаційної роботи «Інвестиційна політика післявоєнного відновлення регіонів і територій» затверджена наказом ректора від \_\_.\_\_.2023 № \_\_\_\_/ст.

2. Термін виконання роботи: з 25.09.2023 р. до 31.12. 2023 р.

3. Вихідні дані до роботи: нормативно-правова база, дані Державної служби статистики, податкова, статистична звітність Приватного акціонерного товариства «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)»

4. Зміст пояснювальної записки:

ВСТУП

РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИКО-ОРГАНІЗАЦІЙНІ ЗАСАДИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПОЛІТИКИ ПІСЛЯВОЄННОГО ВІДНОВЛЕННЯ РЕГІОНІВ І ТЕРИТОРІЙ

1.1. Економічна сутність інвестиційної політики

1.2. Правове регулювання розробки і реалізації інвестиційної політики

1.3. Концептуальні засади інвестиційної політики післявоєнного відновлення регіонів і територій

Висновки до розділу 1

РОЗДІЛ 2. ДІАГНОСТИКА ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПОЛІТИКИ

2.1. Фінансово-економічний паспорт Приватного акціонерного товариства «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)»

2.2. Аналіз фінансового стану інвестиційної компанії

2.3. Досвід функціонування спеціальних економічних зон

Висновки до розділу 2

РОЗДІЛ 3. ШЛЯХИ РОЗРОБКИ І РЕАЛІЗАЦІЇ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПОЛІТИКИ ПІСЛЯВОЄННОГО ВІДНОВЛЕННЯ РЕГІОНІВ І ТЕРИТОРІЙ

3.1. Стратегічне планування державної інвестиційної регіональної політики

3.2. Спеціальні інвестиційні режими та їх потенціал у післявоєнному відновленні регіонів і територій

### 3.3. Реалізація інвестиційних проєктів економічного і соціального розвитку України за підтримки міжнародних фінансових організацій

Висновки до розділу 3

ВИСНОВКИ

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

5. Перелік обов'язкового графічного (ілюстративного) матеріалу:  
 ЛИСТ 1. Економічна сутність інвестиційної політики; ЛИСТ 2. Правове регулювання розробки і реалізації інвестиційної політики; ЛИСТ 3. Концептуальні засади інвестиційної політики післявоєнного відновлення регіонів і територій; ЛИСТ 4. Фінансово-економічний паспорт Приватного акціонерного товариства «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)». ЛИСТ 5. Аналіз фінансового стану інвестиційної компанії. ЛИСТ 6. Галузеві акценти інвестиційної політики. ЛИСТ 7. Стратегічне планування державної інвестиційної регіональної політики. ЛИСТ 8. Спеціальні інвестиційні режими та їх потенціал у післявоєнному відновленні регіонів і територій. ЛИСТ 9. Реалізація інвестиційних проєктів економічного і соціального розвитку України за підтримки міжнародних фінансових організацій

#### 6. Календарний план-графік

№ пор.	Завдання	Термін виконання	Відмітка про виконання
1	Написання першого розділу кваліфікаційної роботи та надання його керівнику	25.09.2023 – 21.10.2023	
2	Написання та оформлення матеріалів другого розділу кваліфікаційної роботи і надання його керівнику	22.10.2023 – 18.11.2023	
3	Написання та оформлення матеріалів третього розділу кваліфікаційної роботи і надання його керівнику	19.11.2023 – 13.12.2023	
4	1. Узгодження кваліфікаційної роботи з науковим керівником. 2. Проходження нормоконтролю та перевірку на академічну доброчесність. 3. Отримання рецензії та відгуку на кваліфікаційну магістерську роботу. 4. Підготовка виступу.	14.12.2023 – 17.12.2023	
5	1. Переплетення кваліфікаційної роботи. 2. Подання кваліфікаційної роботи та супровідних документів секретарю ДЕК	18.12.2023 – 20.12.2023	

## 7. Консультанти з окремих розділів

РОЗДІЛ	<u>КОНСУЛЬТАНТ</u> (посада, прізвище, ім'я, по батькові)	ПІДПИС, ДАТА	
		ЗАВДАННЯ ВИДАВ	ЗАВДАННЯ ПРИЙНЯВ
РОЗДІЛ 1	доктор філософії Євген НЕСЕНЮК		
РОЗДІЛ 2	доктор філософії Євген НЕСЕНЮК		
РОЗДІЛ 3	доктор філософії Євген НЕСЕНЮК		

8. Дата видачі завдання: «22» вересня 2023 р.

Керівник кваліфікаційної роботи \_\_\_\_\_ Євген НЕСЕНЮК  
(підпис керівника)

Завдання прийняв до виконання \_\_\_\_\_ Антон ФЕДОСЕНКО  
(підпис здобувача)

## РЕФЕРАТ

Пояснювальна записка до кваліфікаційної роботи «Інвестиційна політика післявоєнного відновлення регіонів і територій»: 75 стор., 8 рис., 21 табл., 60 літературних джерел.

Мета роботи: розробка інвестиційної політики післявоєнного відновлення регіонів і територій.

Об'єктом дослідження є процес формування і реалізації інвестиційної політики післявоєнного відновлення регіонів і територій.

Предметом дослідження є сукупність теоретико-методичних та науково-практичних аспектів розробки інвестиційної політики післявоєнного відновлення регіонів і територій.

Методи дослідження: вертикальний і горизонтальний аналіз кошторисів та фінансової звітності, аналіз трендів, факторний аналіз, програмно-цільовий метод.

Результати кваліфікаційної роботи рекомендується використовувати під час проведення наукових досліджень, у практичній діяльності суб'єктів господарювання, органів державного управління і місцевого самоврядування.

**ІНВЕСТИЦІЙНА, ПОЛІТИКА, ПІСЛЯВОЄННЕ ВІДНОВЛЕННЯ,  
РЕГІОН, ТЕРИТОРІЇ, СПЕЦІАЛЬНИЙ РЕЖИМ**

## ЗМІСТ

<b>ВСТУП.....</b>	<b>8</b>
<b>РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИКО-ОРГАНІЗАЦІЙНІ ЗАСАДИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПОЛІТИКИ ПІСЛЯВОЄННОГО ВІДНОВЛЕННЯ РЕГІОНІВ І ТЕРИТОРІЙ .....</b>	<b>11</b>
1.1. Економічна сутність інвестиційної політики .....	11
1.2. Правове регулювання розробки і реалізації інвестиційної політики. ....	15
1.3. Концептуальні засади інвестиційної політики післявоєнного відновлення регіонів і територій .....	20
Висновки до розділу 1.....	24
<b>РОЗДІЛ 2. ДІАГНОСТИКА ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПОЛІТИКИ .....</b>	<b>27</b>
2.1. Фінансово-економічний паспорт Приватного акціонерного товариства «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)».....	27
2.2. Аналіз фінансового стану інвестиційної компанії .....	34
2.3. Досвід функціонування спеціальних економічних зон.....	42
Висновки до розділу 2.....	48
<b>РОЗДІЛ 3. ШЛЯХИ РОЗРОБКИ І РЕАЛІЗАЦІЇ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПОЛІТИКИ ПІСЛЯВОЄННОГО ВІДНОВЛЕННЯ РЕГІОНІВ І ТЕРИТОРІЙ.....</b>	<b>51</b>
3.1. Стратегічне планування державної інвестиційної регіональної політики .....	51
3.2. Спеціальні інвестиційні режими та їх потенціал у післявоєнному відновленні регіонів і територій .....	57
3.3. Реалізація інвестиційних проєктів економічного і соціального розвитку України за підтримки міжнародних фінансових організацій ...	63
Висновки до розділу 3.....	69
<b>ВИСНОВКИ.....</b>	<b>71</b>
<b>СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....</b>	<b>77</b>
<b>ДОДАТКИ.....</b>	<b>84</b>

## ПЕРЕЛІК УМОВНИХ СКОРОЧЕНЬ

- FMCG – товари щоденного попиту
- IPO – первинне публічне розміщення
- M&A – злиття і поглинання
- ДФРР - державний фонд регіонального розвитку
- ЗЕД - зовнішньоекономічна діяльність
- IT – інформаційні технології
- ІК -інвестиційна компанія
- ІПРР - інвестиційний проєкт регіонального розвитку
- МВФ – Міжнародний валютний фонд
- МСФЗ – міжнародні стандарти фінансової звітності
- МФО - міжнародна фінансова організація
- МФУ – Міністерство фінансів України
- НКЦПФР – Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку
- НП(С)БО – національне положення (стандарт) бухгалтерського обліку
- СГД – суб’єкти господарської діяльності
- СЕЗ – спеціальні економічні зони
- ТОВ - Товариство з обмеженою відповідальністю
- ТПР – території пріоритетного розвитку

## ВСТУП

**Актуальність проблеми.** Основним завданням України на сучасному етапі є подолання кризових явищ, спричинених воєнним повномасштабним вторгненням РФ і докладанням усіх зусиль для отримання перемоги у цій війні. Проте вже зараз необхідно системно планування відбудову економіки країни, шляхи розвитку, модернізації, інноваційно-інвестиційної трансформації регіонів України на основі найповнішого використання внутрішнього потенціалу територіальних громад і місцевих ресурсів. Для стимулювання потужного післявоєнного відновлення необхідно знайти і підтримувати потенційні центри зростання, особливо на деокупованих територіях і в найбільш постраждалих від військових дій регіонах. Вирішення соціальних проблем пов'язано із необхідністю забезпечення житлом громадяни, які втратили домівки у зв'язку з військовою агресією РФ, на основі створення якісно нової життєвої інфраструктури. Відновлення українських міст та сіл після війни – це комплексний процес, який має забезпечити модернізацію та подальший розвиток на десятиліття вперед. При прийнятті інвестиційних рішень необхідно враховувати зміни у маркетинговому середовищі, пов'язані з війною, –незбалансоване переселення трудових ресурсів, релокація бізнесу по різних регіонах країни, посилення значення соціально орієнтованих маркетингу та фінансів, виключна важливість енергоефективності, екологічності, інноваційності інвестицій.

**Мета кваліфікаційної роботи** – розробка інвестиційної політики післявоєнного відновлення регіонів і територій.

Досягнення поставленої мети зумовило необхідність постановки і вирішення наступних *завдань*:

- визначити економічну сутність інвестиційної політики;
- узагальнити правове регулювання розробки і реалізації інвестиційної політики;
- розробити концептуальні засади інвестиційної політики післявоєнного



відновлення регіонів і територій;

- сформуванню фінансово-економічний паспорт Приватного акціонерного товариства «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)»;
- проаналізувати аналіз фінансового стану інвестиційної компанії;
- оцінити досвід функціонування спеціальних економічних зон;
- удосконалити стратегічне планування державної інвестиційної регіональної політики;
- визначити роль спеціальних інвестиційних режимів та їх потенціалу в післявоєнному відновленні регіонів і територій;
- запропонувати механізми реалізації інвестиційних проєктів економічного і соціального розвитку України за підтримки міжнародних фінансових організацій.

**Об'єкт дослідження** – процес формування і реалізації інвестиційної політики післявоєнного відновлення регіонів і територій.

**Предмет дослідження** – сукупність теоретико-методичних та науково-практичних аспектів розробки інвестиційної політики післявоєнного відновлення регіонів і територій.

**Методи дослідження.** Для досягнення поставленої мети та вирішення завдань дослідження використані наступні загальнонаукові і спеціальні методи: вертикальний і горизонтальний аналіз кошторисів та фінансової звітності, аналіз трендів, факторний аналіз, програмно-цільовий метод.

**Наукова новизна кваліфікаційної роботи.** У кваліфікаційній роботі удосконалено дефініцію інвестиційної політики як комплексу заходів, що визначають основні напрями капітальних вкладень та фінансових інвестицій, їх концентрацію в умовах СЕЗ та ТПР. На відміну від існуючих підходів, виконано етапизацію розвитку останніх і адаптовано їх зміст до нової концепції засад державної регіональної політики та політики відновлення регіонів і територій.

**Інформаційною базою дослідження** є законодавчо-нормативні акти, наукові періодичні видання, монографії, матеріали науково-практичних

конференцій, Інтернет-ресурси, офіційні сайти Державної служби статистики України, Державної служби фінансового моніторингу України.

**Практичне значення одержаних результатів.** Результати кваліфікаційної роботи рекомендується використовувати під час проведення наукових досліджень, у практичній діяльності суб'єктів господарювання, органів державного управління і місцевого самоврядування.

**Апробація результатів кваліфікаційної роботи.** Результати дослідження, що містяться у кваліфікаційній роботі, пройшли апробацію та отримали схвалення на Міжнародній науково-практичній конференції «Фінансова архітектоніка та сценарії конкурентних моделей розвитку» (2023 р., м. Харків).

**Структура, зміст та обсяг кваліфікаційної роботи.** Кваліфікаційна магістерська робота складається із вступу, трьох розділів, висновків та пропозицій, списку використаних джерел та додатків. Основний зміст кваліфікаційної роботи розміщено на 75 сторінках друкованого тексту, у тому числі 21 таблиця, 8 рисунків та 2 додатка на 30 сторінках. Список використаних літературних джерел налічує 60 найменувань, який подано на 7 сторінках.

**Публікації здобувача за темою кваліфікаційної роботи:**

1. Ползікова Г.В., Федосенко А. Л., Федосенко П. Л. Фінансово-інвестиційна політика регіонів і суб'єктів господарювання маркетингово-орієнтованого типу в умовах післявоєнного відновлення економіки. *Проблеми системного підходу в економіці*. 2023. №3. С. 125-131. <https://doi.org/10.32782/2520-2200/2023-3-17>

2. Косова Т.Д., Федосенко А. Л., Федосенко П. Л. Проблеми розробки і реалізації фінансово-інвестиційної політики в умовах післявоєнного відновлення економіки. *Матер. Міжн. наук.-практ. конф.* «Фінансова архітектоніка та сценарії конкурентних моделей розвитку» (17 листоп. 2023 р., м. Харків). Харків: ДБТУ, 2023. С.

# РОЗДІЛ 1

## ТЕОРЕТИКО-ОРГАНІЗАЦІЙНІ ЗАСАДИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПОЛІТИКИ ПІСЛЯВОЄННОГО ВІДНОВЛЕННЯ РЕГІОНІВ І ТЕРИТОРІЙ

### 1.1. Економічна сутність інвестиційної політики

Інвестиційна політика – комплекс заходів, що визначають основні напрями капітальних вкладень та фінансових інвестицій, їх концентрацію на пріоритетних напрямках структурної перебудови національної економіки. Формування її мети та завдань спирається на основні напрямки соціально-економічного розвитку та інтереси окремих суб'єктів: держава, регіони, галузі національної економіки, суб'єкти господарювання, домогосподарства. Основними об'єктами інвестиційної політики є: конверсія військово-промислового комплексу; конкурентоспроможність сучасної продукції; малий і середній бізнес; збалансованість розвитку всіх галузей національної економіки; реструктуризація вугільної промисловості; програми житлового будівництва.

Важливими провідниками інвестиційної політики є інвестиційні компанії. Узагальнення про них представлено у табл. 1.1. Найбільшою інвестиційною компанією України є Dragon Capital, яка надає повний спектр інвестиційно-банківських та брокерських послуг для корпоративних та приватних клієнтів. Українська біржа назвала Dragon Capital лідером фондового ринку України, компанія отримувала нагороди як найкращий онлайн-брокер та лідер у сфері інтернет-трейдингу. Також Dragon Capital має власний інвестиційний пакет, до якого входять: KMZ Industries, Чумак, ТРЦ «Алладін». Другі місця в рейтингу має фінансова група «Інвестиційний капітал України (ICU)», яка надає послуги з торгівлі цінними паперами, інвестиційно-банківські послуги, здійснює управління активами приватних та інституційних інвесторів.

Таблиця 1.1

## Систематизація інформації про інвестиційні компанії України

№ п/п	Назва компанії	Web - сайт	Рік заснування	Спеціалізація та види послуг	Галузеві компетенції
1	2	3	4	5	6
сегмент «великий бізнес» (від \$5 000 000)					
1	Dragon Capital	<a href="https://dragon-capital.com">https://dragon-capital.com</a>	2000	M&A, трейдинг, інтернет-трейдинг, інвестиційний банкінг, прямі інвестиції, аналітика, депозитарні, брокерські та консалтингові послуги	девелопмент, житлова та комерційна нерухомість, медіа, виробництво продуктів харчування, сільське господарство, банківська сфера, фармацевтика
2	Інвестиційний капітал України (ICU)	<a href="https://www.icu.ua">https://www.icu.ua</a>	2006	M&A, залучення та розміщення акціонерного капіталу, залучення боргового капіталу, реструктуризація боргів, управління інвестиціями, дилерські операції, депозитарне та брокерське обслуговування, аналітична підтримка клієнтів, продаж цінних паперів	сільське господарство, фінанси та банківський сектор телекомунікації та ІТ, нерухомість, мережі роздрібної торгівлі, машинобудування, видобувна промисловість.
3	Concorde Capital	<a href="https://concorde.ua">https://concorde.ua</a>	2004	M&A, IPO, залучення інвестицій, боргове фінансування, бізнес-консалтинг, брокерські послуги та операції з цінними паперами	онлайн рітейл, нерухомість, альтернативна енергетика, медицина, фармацевтика, банківська сфера, промисловість.
4	FinPoint	<a href="http://finpoint.biz">http://finpoint.biz</a>	2003	M&A, боргові операції та реструктуризація боргів, фінансові консультації, консультації під час підготовки до IPO, оцінка вартості бізнесу	банківський сектор, страхування, транспорт та інфраструктура, сільське господарство, виробництво продуктів харчування та споживчих товарів, виробництво будівельних матеріалів, енергетика та комунальне господарство
сегмент «середній і великий бізнес» (від \$1 000 000)					
5	InVenture	<a href="https://inventure.ua">https://inventure.ua</a> <a href="https://inventure.com.ua">https://inventure.com.ua</a>	2009	Інвестиційно-брокерські послуги з продажу великого, середнього та малого бізнесу, M&A,	сільське господарство та агросектор, виробничий сектор та FMCG, сектор

Закінчення табл. 1.1

1	2	3	4	5	6
				залучення акціонерного капіталу та боргового фінансування, консультування з корпоративних фінансів, інвестиційний маркетинг та PR	послуг, комерційна та промислова нерухомість, альтернативна енергетика, охорона здоров'я, ІТ
6	Capital Times	<a href="https://www.capital-times.com">https://www.capital-times.com</a>	2006	виконання угод зі злиття та поглинання компаній, залучення стратегічного та фінансового партнера, консультації зі стратегічних питань, максимізація вартості бізнесу, реструктуризація заборгованості, залучення капіталу	телекомунікації та ІТ, охорона здоров'я та фармація, логістика, роздрібна торгівля, рітейл.
7	Soul Partners	<a href="https://soulpartners.com.ua">https://soulpartners.com.ua</a>	2023	злиття та поглинання, залучення боргового та акціонерного капіталу, реструктуризація боргів.	агросектор, переробка, логістика, відновлювана енергетика, промислове виробництво
сегмент «малий бізнес та стартапи» (від \$10 000)					
8	Startup. Network	<a href="https://startup.ua">https://startup.ua</a>	2007	Розміщення проєкту на порталі, розсилка бізнесу або інвестпроєкту по базі інвесторів, персональний підбір проєктів для інвесторів, пошук вигідних інвестиційних пропозицій, допомога у продажу бізнесу, отримання інвестицій, позики.	Стартапи всіх галузей, ІТ.
9	Bizrating	<a href="http://bizrating.com.ua">http://bizrating.com.ua</a>	2009	розсилка пропозицій по базі підписників, написання тематичної статті про бізнес, розміщення в каталозі готового бізнесу на головній сторінці portalу. Виведення пропозиції в ТОП Google, оголошення «під ключ», банер із пропозицією на сайті, розміщення на порталі «ІнтерКредит», розміщення пропозиції у блоці «Терміново продається бізнес». При ексклюзивному варіанті співробітництва підписується інвестиційний меморандум та проводиться оцінка вартості бізнесу.	усі напрямки.

*Джерело: власна розробка*

У 2012 році Bloomberg визнав ICU найкращим мультистратегічним фондом з прибутковості, послугами фінансової компанії користуються такі корпорації, як Kernel, Roshen, Kyivstar.

Фінансова компанія «Concorde Capital» надає повний спектр інвестиційних та брокерських послуг. У 2022 та 2023 роках вона увійшла до ТОП-3 рейтингу The Thomson Reuters Emtel Survey у номінації «Українська аналітика».

Інвестиційно-банківська компанія FinPoint надає консалтингові послуги у процесах M&A в Україні та інших країнах, залучає інвесторів для українського бізнесу по всьому світу та забезпечує широку мережу контактів із керівництвом найбільших корпорацій та фінансових інституцій.

Інвестиційна група InVenture є одним із лідерів на ринку купівлі-продажу бізнесу та залучення інвестицій в Україні, контролює онлайн медіа видання з питань прямих інвестицій та венчурного капіталу.

*Capital Times Investment Advisory* - провідна компанія на ринках України, учасником мережі *Globalscope Partners*, яка поєднує провідних міжнародних M&A консультантів, що дозволяє створювати для клієнтів максимальну додану вартість у міжнародних транзакціях по всьому світові.

Інвестиційно-банківська група *Soul Partners* пропонує послуги з M&A, залучення та реструктуризації позикових коштів та капіталу місцевим бізнесменам та інвесторам.

Інвестиційна платформа Startup.Network спеціалізується на роботі та просуванні стартапів, проєктів з IT-складовою, забезпечуючи комунікації між підприємцями, консультантами, інвесторами.

Bizrating є порталом про продаж малого бізнесу та франшиз, який спеціалізується на наданні рекламних та посередницьких послуг. На ньому розміщуються статті про брокеридж, франчайзинг, ведення, продаж та купівлю бізнесу.

## **1.2. Правове регулювання розробки і реалізації інвестиційної політики**

Державна регіональна політика є системою цілей, заходів, засобів та узгоджених дій органів влади, місцевого самоврядування та їх посадових осіб для забезпечення високого рівня якості життя населення України з урахуванням їх інституціональних особливостей.

Метою державної регіональної політики є: 1) відновлення регіонів і територій, що постраждали внаслідок збройної агресії проти України; 2) забезпечення повернення в регіон біженців та внутрішньо переміщених осіб; 3) створення сприятливих умов для діяльності СГД. Вона складається з комплексу певних першочергових заходів (організаційних, фінансових тощо). Її об'єктами є інфраструктура (критична, соціальна), об'єкти житлового та громадського призначення.

ППР є комплексом взаємопов'язаних заходів для розв'язання окремих проблем, спрямованих на досягнення цілей, визначених державною та/або регіональними стратегіями розвитку та/або планом відновлення та розвитку регіонів, що впливає на макро-, регіон чи його частину. ППР оформляється як документ встановленої форми, що визначає дії учасників проєкту, ресурси, необхідні для досягнення його цілей протягом встановлених строків.

Державна регіональна політика має такі:

- об'єкти: регіони, макрорегіони, мікрорегіони, групи регіонів, територіальні громади;

- суб'єкти: Президент України, Верховна Рада України, Кабінет Міністрів України, центральні та місцеві органи виконавчої влади, органи місцевого самоврядування, їх посадові особи.

У розробленні та забезпеченні реалізації державної регіональної політики беруть участь асоціації органів місцевого самоврядування та їх добровільні об'єднання, агенції регіонального розвитку. Кошти ДФРР спрямовуються на виконання інвестиційних програм і проєктів регіонального

розвитку, що мають на меті розвиток регіонів і відповідають пріоритетам, визначеним Державною стратегією регіонального розвитку України та відповідними регіональними стратегіями розвитку. Розподіл коштів ДФРР здійснюється з урахуванням чисельності населення та рівня соціально-економічного розвитку відповідного регіону. Для проведення оцінки та попереднього конкурсного відбору інвестиційних програм і проєктів регіонального розвитку утворюють регіональні комісії.

В Україні сформовано законодавство, що надає можливість створювати СЕЗ. Важливим кроком у розвитку та консолідації законодавства про СЕЗ стало прийняття в 1992-1999 рр. нормативно-правових актів про спеціальні (вільні) економічні зони. Процес розвитку законодавства України, що регулює створення та функціонування СЕЗ та ТПР, можна поділити на такі етапи: перший (1992-1997), другий (1998-2004), третій (2005-2021), четвертий (2022 по теперішній час).

**Перший етап** (1992-1997). Початком першого етапу розвитку законодавства у галузі створення та функціонування СЕЗ послужило прийняття у 1992 році Закону України «Про загальні принципи створення та функціонування спеціальних (вільних) економічних зон» (хоча згадка про СЕЗ мала місце і в інших законодавчих актах, прийнятих 1991 році, але вони мали декларативний характер) (втратив чинність після прийняття Закону України від 09.07.2022 № 2389-IX «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо засад державної регіональної політики та політики відновлення регіонів і територій»). У 1994 році Кабінетом Міністрів України було затверджено Концепцію створення СЕЗ, яка визначила стратегію їх розвитку в Україні. Відповідно до названих нормативно-правових актів метою створення СЕЗ є залучення іноземних інвестицій, активізація спільної з іноземними інвесторами підприємницької діяльності для нарощування експорту товарів та послуг, поставок на внутрішній ринок високоякісних продуктів та послуг, залучення та впровадження нових технологій, ринкових методів господарювання, розвиток інфраструктури ринку, покращення



використання природних та трудових ресурсів.

Відповідно до ст. 5 Закону України «Про загальні принципи створення та функціонування спеціальних (вільних) економічних зон» для створення конкретної СЕЗ має ухвалюватися окремий Закон, який не надає конкретних пільг, а лише передбачає сприятливий режим оподаткування, спеціальні валютно-фінансові умови тощо. Залежно від господарської спрямованості та економіко-правових умов діяльності в Україні можуть створюватися такі СЕЗ: зовнішньоторговельні зони, комплексні виробничі зони, науково-технічні зони, туристично-рекреаційні зони, банківсько-страхові (офшорні), зони пограничної торгівлі тощо. Спеціальний режим інвестиційної та інноваційної діяльності було введено для технологічних парків, їх учасників, дочірніх та спільних підприємств термінів на 15 років. Він діяв при виконанні інвестиційного та інноваційного проєктів за пріоритетними напрямками діяльності технологічних парків протягом перших п'яти років з дати реєстрації проєктів, але в межах вищезначеного терміну дії спеціального режиму інвестиційної та інноваційної діяльності.

Пріоритетні напрямки діяльності для кожного з технологічних парків затверджуються Президією Національної академії наук України та Державним комітетом України з питань науки та інтелектуальної власності за погодженням з Агентством з питань спеціальних (вільних) економічних зон.

Положення про порядок розгляду та реєстрації інвестиційних та інноваційних проєктів за пріоритетними напрямками діяльності технологічних парків затверджується Кабінетом Міністрів України (табл. 1.2).

*Другий етап* (1998-2004). Протягом кількох років СЕЗ та ТПР в Україні не створювалися, хоча було підготовлено декілька проєктів, але жоден із них так і не був реалізований. У 1998 році відповідно до ст. 4 Перехідних положень Конституції України Президент України видав Указ «Про спеціальні економічні зони та спеціальний режим інвестиційної діяльності в Донецькій області», а в грудні того ж року було прийнято аналогічний закон.

Таблиця 1.2

**Порівняння режимів оподаткування**

Елементи податку	СЕЗ	ТІПР	На інших територіях
Імпортне мито	Не стягуються	Не стягуються протягом 5 років	Стягуються
ПДВ на імпорتنі товари	Не стягується	Не стягується протягом 5 років	20%
Податок на прибуток:	За ставкою 20% до об'єкту оподаткування	1-3 роки – 0%	30%
- при інвестиціях не менше 1 млн. дол.	10% (2/3 ставки оподаткування)	4, 5 та 6 роки - 50% від чинної ставки	15%
Податок на доходи нерезидентів	15%		30%
Податок на дивіденди інвесторів	Не застосовується	10% (2/3 ставки оподаткування)	50%

*Джерело: власна розробка*

Створення СЕЗ та ТІПР у Донецькій області послужило поштовхом до активізації даного процесу в Україні та за 1998 - 1999 роки. було прийнято закони та укази Президента України про створення СЕЗ та ТІПР у різних регіонах України. Серед них можна виділити закони України: «Про спеціальний режим інвестиційної діяльності в Закарпатській області», «Про спеціальний режим інвестиційної діяльності на території пріоритетного розвитку в Житомирській області», «Про спеціальну економічну зону «Яворів», «Про спеціальну економічну зону «Славутич», «Про спеціальну економічну зону «Інтерпорт Ковель», «Про спеціальний режим інвестиційної діяльності на території пріоритетного розвитку у Волинській області».

У ретроспективі стан законодавства з питань створення СЕЗ охарактеризовано у табл. 1.3.

Таблиця 1.3

**Нормативно-правова база функціонування СЕЗ та ТІПР України**

Найменування СЕЗ та ТІПР	Типи зон	Нормативно-правова база
1	2	3
Сиваш	Виробничий	Закон № 65/96- ВР от 23.02.96
Яворів (автопорт Краківець)	Виробничий	Закон № 402-XIV от 15.01.99
Донецьк	Зовнішньоторговельний	Указ Президента № 650/98 от 18.06.98
Азов	Виробничий	Указ Президента № 650/98 от 18.06.98

Закінчення табл. 1.3

1	2	3
Славутич	Зовнішньоторговельний	Указ Президента № 657/98 от 18.06.98
Інтерпорт Ковель	Виробничий	Указ Президента № 702/99 от 22.06.99
Закарпаття	Зовнішньоторговельний	Указ Президента № 1339/98 от 09.12.98
Одеса	Виробничий	Закон України від 23.03.2000 № 1607-III
Курортполіс Трускавець	Туристичний	Закон № 514 -XIV от 18.03.99 року
Миколаїв	Зовнішньоторговельний	Закон України від 13.07.2000 № 1909-III
Рені	Виробничий	Закон України від 23.03.2000 № 1605-III
Програми розвитку в Україні СЕЗ та ТПР на період до 2010 року		Постанова Кабінету Міністрів України від 24.09.1999 № 1756 (втратила силу втратила чинність на підставі Постанови Кабінету Міністрів України від 17.03.2023 № 242)

*Джерело: власна розробка*

У Програми розвитку в Україні СЕЗ та ТПР на період до 2010 року було зроблено спробу узагальнити досвід їх функціонування, оцінити соціальні наслідки створення СЕЗ, визначити на перспективу критерії відбору проєктів створення СЕЗ в Україні.

Програма складалася з двох підпрограм.

Перша підпрограма регулювала розвиток в Україні СЕЗ і була спрямована створення умов економічного зростання, розвитку ЗЕД, залучення інвестицій (зокрема іноземних), оновлення інноваційних процесів, розвитку національного виробництва, зростання експортного потенціалу, забезпечення зайнятості населення, поліпшення соціально-економічної ситуації у регіонах. Нею встановлено вимоги та критерії до проєктів зі створення СЕЗ в частині: сприятливості економіко-географічних умов і екологічної ситуації; близькості до великих транспортних вузлів та мережі комунікацій; наявності ресурсного потенціалу; об'єктів виробничої та соціальної інфраструктури; відсутності обмежень екологічного характеру. Підпрограма намагалася поєднати:

а) єдиний строго регламентований та врегульований підхід (встановлення нормативних основ для відбору проєктів зі створення СЕЗ державними органами для того, щоби всі знаходилися в рівних умовах);

б) врахування специфічних особливостей різних видів зон шляхом

застосування до них диференційованих критеріїв, що відповідають їх профілю, а саме: характер, функціональна спрямованість, ступінь інтегрованості в національну та світову економіку тощо.

Очікуваними результатами реалізації підпрограми є: прямими (залучення додаткових іноземних інвестицій, збільшення податкових надходжень, збереження та модернізації діючих робочих місць, створення нових, збільшення зайнятості населення та його доходів), а також непрямыми (активізація підприємницької активності, підвищення ефективності господарювання).

Друга підпрограма регулює порядок розвитку в Україні ТПП і має основними завданнями: поліпшення економічної діяльності в регіонах, відпрацювання механізму надання додаткових функцій управління місцевим органам виконавчої влади та органам місцевого самоврядування.

***Третій етап (2005-2021).*** Період стагнації розвитку СЕЗ і ТПП, оскільки багато зон і територій із зазначеним статусом виявилися непривабливими для інвесторів, не виконали своїх функцій з низки причин, а саме: можна відсутність мережі комунікацій, слабкий розвиток соціальної та виробничої інфраструктури, незручне географічне розташування тощо.

***Четвертий етап (2022- поточний період).*** Повна ліквідація правових засад функціонування СЕЗ і ТПП.

### **1.3. Концептуальні засади інвестиційної політики післявоєнного відновлення регіонів і територій**

Фінансово-інвестиційна політика є складною ієрархічною категорією, яка відіграє важливу роль на різних економічних рівнях: держава, регіони, СГД, домогосподарства. Погоджуємося з Павленко О. П. [47], що результативність співпраці України з іншими державами умовах світових глобалізаційних процесів залежить від міцності її фінансово-інвестиційної позиції. Обґрунтовуючи шляхи удосконалення фінансової політики України в

напрямку нарощення обсягів інвестиційних ресурсів, Лавров К. Є. [37, с. 133] пропонує комплекс заходів тактичного та стратегічного характеру, покликаний протидіяти існуючим негативним тенденціям внутрішнього середовища та деструктивним явищам у зовнішньому середовищі. Бутник О. О. [8, с. 12] акцентує увагу на необхідності створення власних фінансових ресурсів територіальних громад для забезпечення їх життєдіяльності, формування та нарощення фінансово-інвестиційного потенціалу регіону. Федуллова Л. І. [54, с. 23] зауважує, що проявом збалансованості фінансової та інвестиційної політики має стати фінансування інновацій у посткризовий період, розробка і реалізація державних і регіональних програм технологічної модернізації економіки. Клітинський Ю. С. [23, с. 58] відзначає важливість дослідження інвестиційних процесів в Україні для забезпечення фінансової самодостатності регіонів, залучення приватних інвестицій і бюджетного фінансування тощо. У полі зору Бедревського П. М. [5], Мілай О. І. [41], Ніколаєва В. П., Антонюк Ю. Я. [42] знаходиться інвестиційна політика підприємства як частина стратегічного розвитку, яка безпосередньо впливає на його фінансову стійкість, економічну безпеку та ринкову конкурентоспроможність. Високо оцінюючи науковий доробок зазначених авторів, слід визнати, що питання взаємозв'язаного формування і реалізації фінансово-інвестиційної політики регіонів і СГД потребують подальшого розвитку.

Сьогоднішня практика міжнародного господарства розглядає багато успішних СЕЗ. Їх класифікація дозволяє визначити подальшу їх типізацію на рівні ряду основних характеристик, що розглядаються у таких аспектах: організаційні форми господарської діяльності; розміщення продуктивних сил; виробництво та розподіл необхідного та додаткового продукту, виробленого в СЕЗ; дифузійне розширення і поширення за межі кордонів СГД, галузей, території тощо.

СЕЗ можна трактувати як складову пріоритетну частину господарського комплексу країни, спеціально виокремленої на певному етапі із загального

економічного контексту для забезпечення розподілу і виробництва суспільного продукту, включаючи іноземний продукт для досягнення при цьому певної конкретної мети. СЕЗ мають вирішувати одну або кілька певних соціально-економічних завдань, поставлених перед нею в інтересах СГД, регіонів і держави. Найважливішими з них є: інтегрування в світове господарство («шлюз країни»), нарощування експорту товару, імпорту капіталу, залучення передових високих технологій, відповідна підготовка кадрів тощо.

Створення будь-якого типу СЕЗ передбачає формування виробничої інфраструктури, адекватної сучасній світогосподарській сфері, передумов для технічної сприйнятливості, узгодженості інфраструктури з імпортним обладнанням, привнесеними компонентами, а й умови для технічної оснащеності, тобто в цій інфраструктурі прищеплюється весь технологічний ланцюжок.

Незважаючи на загальну ознаку СЕЗ, яким притаманне високотехнологічне обладнання, слід визнати, що їх особливості пов'язані з інституціональними ознаками національних економіки. Наслідками створення нової виробничої та іншої інфраструктури в СЕЗ є привнесення у конкретну національну економіку інших способів виробництва, неминуче пов'язаних із різноманітними формами здійснення підприємництва, його фінансування, виробничо-збутової діяльності тощо.

СЕЗ сприяє розвитку міжнародного економічного співробітництва у різноманітних формах, стимулюючи розбудову їх інфраструктури, відсікання (ліквідацію) зайвих управлінських ланок, технологічних ланцюгів тощо. Це означає послідовну, неухильну оптимізацію економічного комплексу СЕЗ та її вбудовування як у національну, і у світову економіку.

Розглядаючи СЕЗ із точки зору розміщення продуктивних сил, слід мати на увазі, що визначення нею тієї чи іншої частини території країни передбачатиме встановлення конкретної мети держави, розвиток конкретних галузей виробництва тощо. При цьому мають враховуватися наявні там

внутрішні і зовнішні фактори виробництва (робоча сила, капітал, технології тощо). Результатом функціонування всіх різновидів СЕЗ є зміни в розміщенні продуктивних сил, економічних потенціалів окремих регіонів та країни в цілому.

СЕЗ являють собою частину національної території, економічний потенціал якої орієнтований на вирішення специфічних завдань або їх комплексу, що виводить її з загального ряду, але оптимізує розміщення продуктивних сил України і загалом її інтеграцію у світове господарство. СЕЗ має характерні особливості відносно загальноукраїнських економічних відносин виробництва та розподілу необхідного та додаткового виробленого продукту, які можна визначити навмисно видозміненими проти панівними у певній країні. У всіх без винятку типах СЕЗ на перше місце ставляться відносини виробництва і розподілу необхідного і додаткового суспільного продукту у системі загального економічного розвитку України з метою залучення іноземного капіталу, товарної маси, збільшення валютних надходжень, підвищення ступеня зайнятості, стимулювання експорту тощо.

Важливою характеристикою СЕЗ є здатність до їх дифузійного розширення та перетин своїх кордонів у різні господарські сфери, галузі, території безпосередньо чи опосередковано. Незважаючи на певну відособленість, СЕЗ є невід'ємною частиною національного господарства. Всі наслідки їх розвитку обов'язково відображаються на національній економіці. Стихійність, відсутність опрацювання етапності у формуванні СЕЗ може призводити до негативних наслідків у ній та в економіці всієї країни.

Позитивний дифузний вплив СЕЗ проявляється у піднесенні її території і галузей, що у них розвиваються, до світового рівня у технічному плані, у відносинах, сприяючих інтернаціоналізації відтворювальних процесів за іншими сферами господарства, економічними регіонами і країнами. Ознаками інституціональної межі СЕЗ (або зони-франко) є її відокремлення від решти економіки країни митним кордоном, що зафіксовано у VIII додатку до Кіотської конвенції 1973 р. У ньому СЕЗ розуміється як частина території

країни, на якій товари є об'єктами, що знаходяться за межами національної митної території і піддаються звичайному митному контролю та оподаткуванню. Наявність кордону обумовлюється потребами надання пільг інвесторам зони.

СЕЗ мають межі і для громадян, зайнятих на їх території через спеціальний пропускний режим. Але зазначений кордон не відокремлює територію СЕЗ від інших територій країни, оскільки вона залишається під юрисдикцією держави, її територією, яка не має права екстериторіальності. Тому СЕЗ є штучно створеним державою «вкрапленням» в національне економічне середовище і економічно відмінним від нього. Проте кордон СЕЗ не є міжфірмовим стиком, на якому реалізується сучасний міжнародний розподіл праці, що перетинає рамки національних кордонів. На території СЕЗ держава приймає прямі іноземні інвестиції і створює повністю іноземні або спільні підприємства. При цьому відбувається вихід національної економіки на новий рівень міжнародного розподілу праці. Наявність СЕЗ є альтернативною формою використання іноземного капіталу, яка може суттєво полегшити завдання виходу на якісно новий рівень розвитку економіки країни.

СЕЗ є суверенною територією держави, її господарського комплексу, де забезпечується виробництво та розподіл суспільного продукту для досягнення певної конкретної загальнонаціональної інтегрованої, корпоративної мети з використанням спеціальних механізмів регулювання суспільно-економічних відносин виробництва та розподілу, здатних до дифузійного розширення та поширення її кордонів.

## **Висновки до розділу 1**

1. Інвестиційну політику визначено як комплекс заходів, що визначають основні напрями капітальних вкладень та фінансових інвестицій, їх концентрацію на пріоритетних напрямках структурної перебудови національної економіки. Надано характеристики інвестиційних компаній, що



обслуговують сегменти: великого бізнесу (*Dragon Capital*, Інвестиційний капітал України (ICU), *Concorde Capital*, *FinPoint*), середнього бізнесу (*InVenture*, *Capital Times*, *Soul Partners*), малого бізнесу та стартапів (*Startup.Network*, *Bizrating*).

2. СЕЗ трактується як складова пріоритетна частина господарського комплексу країни, спеціально виокремлена на певному етапі із загального економічного контексту. Вона вирішує одну або кілька певних соціально-економічних завдань, поставлених перед нею в інтересах СГД, регіонів і держави, зокрема: інтегрування в світове господарство, нарощування експорту товару, імпорту капіталу, залучення передових високих технологій, відповідна підготовка кадрів тощо.

3. Процес розвитку законодавства України, що регулює створення та функціонування СЕЗ та ТПП, можна поділити на такі етапи: перший (1992-1997), другий (1998-2004), третій (2005-2021), четвертий (2022 по теперішній час). На першому етапі було прийнято Закон України «Про загальні принципи створення та функціонування спеціальних (вільних) економічних зон» та Концепцію створення СЕЗ, яка визначила стратегію їх розвитку в Україні. На другому етапі створено спеціальне законодавство, яке регламентувало функціонування СЕЗ і ТПП: Азов, Донецьк, Закарпаття, Інтерпорт Ковель, Курортполіс Трускавець, Миколаїв, Одеса, Рені, Сиваш, Славутич, Яворів (автопорт Краківець). Вони відносяться до одного з таких типів: виробничий, зовнішньоторговельний, туристичний. Третій етап ознаменований стагнацією розвитку СЕЗ і ТПП, оскільки багато зон і територій із зазначеним статусом виявилися непривабливими для інвесторів, не виконали своїх функцій з низки причин, а саме: можна відсутність мережі комунікацій, слабкий розвиток соціальної та виробничої інфраструктури, незручне географічне розташування тощо. На четвертому етапі (2022 - поточний період) відбувалася повна ліквідація правових засад функціонування *СЕЗ і ТПП*.

4. Створення СЕЗ передбачає формування виробничої інфраструктури, адекватної сучасній світогосподарській сфері, передумов для технічної

сприйнятливості, узгодженості інфраструктури з імпортним обладнанням, привнесеними компонентами; високотехнологічне обладнання; привнесення у національну економіку інших способів виробництва; розвиток міжнародного економічного співробітництва у різноманітних формах; оптимізація економічного комплексу СЕЗ та її вбудовування як у національну, і у світову економіку.

## РОЗДІЛ 2

### ДІАГНОСТИКА ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПОЛІТИКИ

#### 2.1. Фінансово-економічний паспорт Приватного акціонерного товариства «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)»

Об'єктом кваліфікаційної роботи є Приватне акціонерне товариство «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» (табл. 2.1).

*Таблиця 2.1*

#### Фінансово-економічний паспорт ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» у 2022 році

Показник	Значення показника
1. Повне найменування	Приватне акціонерне товариство «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс»
2. Серія і номер свідоцтва про державну реєстрацію юридичної особи	A01 №306139
3. Дата проведення державної реєстрації	26.09.1994
4. Територія (область)	м. Київ
5. Статутний капітал (грн)	7500000
6. Середня кількість працівників (осіб)	10
7. Основні види діяльності із зазначенням найменування виду діяльності та коду за КВЕД	66.12 - Посередництво за договорами по цінним паперах або товарах
	66.30 - Управління фондами
	64.99 - Надання інших фінансових послуг
8. Органи управління підприємства	Загальні збори акціонерів, Наглядова рада, Правління, Ревізійна комісія
9. Банки, що обслуговують емітента:	Печерська ф. ПАТ «КБ «Приватбанк», МФО банку 300711, поточний рахунок 26503052701321
10. Фонд оплати праці	147 тис. грн.

*Джерело: smida.gov.ua*

ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» не має дочірніх підприємств, філій, представництв, у 2022 році не проходила процедур злиття, виділення, поділів, приєднань, перетворень тощо. Середньооблікова чисельність штатних працівників складає 4 особи, за сумісництвом працює 3 особи. ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» є членом Асоціації «Українські Фондові Торговці» (Саморегульованої організації

професійних учасників фондового ринку, що знаходиться в м. Дніпро, вул. Воскресенська, 30). ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» не проводить спільної діяльності з іншими підприємствами, не має пропозицій щодо реорганізації.

Облікова політика ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» визначає та встановлює єдині принципи, методи і процедури, що використовуються для відображення в обліку інвестиційних операцій. ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» прийняло МСФЗ як основу для підготовки фінансової звітності. Основними принципами облікової політики підприємства є: обачність, автономність, повне висвітлення, послідовність. Зміна облікової політики відбувається у випадках, передбачених НП(С)БО, обґрунтовується та розкривається у фінансовій звітності. Для визначення фінансового результату використовується принцип нарахування та відповідність доходів і витрат (порівняння доходів звітного періоду з витратами, здійсненими для їх отримання). У бухгалтерському обліку та фінансовій звітності доходи і витрати відображаються в момент їх виникнення, незалежно від дати надходження або сплати коштів. Основним видом послуг ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» є дилерські та посередницькі послуги на фондовому ринку (табл. 2.2).

Таблиця 2.2

**Інформація про одержані ліцензії (дозволи) на окремі види діяльності ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)»**

Вид діяльності	Номер ліцензії (дозволу)	Дата видачі	Державний орган, що видав
Професійна діяльність на фондовому ринку (брокерська)	АЕ №294794	27.04.2020	НКЦПФР
<b>Опис</b>	<b>Строк дії ліцензії - необмежений</b>		
Професійна діяльність на фондовому ринку (дилерська)	АЕ№294795	27.04.2020	НКЦПФР
<b>Опис</b>	<b>Строк дії ліцензії - необмежений</b>		

*Джерело: smida.gov.ua*

ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» є учасником ТОВ «Інвесткомерц», ТОВ «Бриз», ТОВ «Албіна» (табл. 2.3).

**Відомості про участь ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» в створенні юридичних осіб**

<b>Характеристика</b>	<b>Значення</b>
<b>Перше</b>	
Найменування	Товариство з обмеженою відповідальністю «Інвесткомерц»
Організаційно-правова форма	Товариство з обмеженою відповідальністю
Ідентифікаційний код за ЄДРПОУ	22931615
Місцезнаходження	04053, м.Київ, пров.Бехтеревський, 14
Питома вага у статутному капіталі	51,9%
<b>Друге</b>	
Найменування	Товариство з обмеженою відповідальністю «Бриз»
Організаційно-правова форма	Товариство з обмеженою відповідальністю
Ідентифікаційний код за ЄДРПОУ	23504944
Місцезнаходження	04050, м. Київ, Пимоненка, 5
Питома вага у статутному капіталі	25%
<b>Третє</b>	
Найменування	Товариство з обмеженою відповідальністю «Албіна»
Організаційно-правова форма	Товариство з обмеженою відповідальністю
Ідентифікаційний код за ЄДРПОУ	23537731
Місцезнаходження	04050, м. Київ, Пимоненка, 5
Питома вага у статутному капіталі	10,0%

*Джерело: smida.gov.ua*

Придбання та відчуження активів ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» у значній формі у 2022 році не відбувалося. Проте, з власниками істотної участі були укладені договори поворотної фінансової допомоги на 200 тис. грн. Штрафних санкцій, невиконаних договорів, судових справ у 2022 році ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» не має. Інформацію про власників пакетів, яким належить 10 і більше відсотків акцій емітента, наведено у табл. 2.4.

Власниками пакетів, яким належить 10 і більше відсотків акцій емітента, є: Андреев Георгій Володимирович (39,201%), Кирпенко Юрій Сергійович (11%). Разом їх сукупний вплив становить 50,201%, тобто вони володіють контрольним пакетом акцій. Інформацію про осіб, послугами яких користується ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)»,

представлено у табл. 2.5.

Таблиця 2.4

**Інформація про власників пакетів, яким належить 10 і більше відсотків акцій ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)»**

Прізвище, ім'я, по батькові фізичної особи	Кількість акцій (шт.)	Від загальної кількості акцій (у відсотках)	Кількість простих іменних акцій
Андреев Георгій Володимирович	156807	39,201	156807
Кирпенко Юрій Сергійович	44000	11	44000
<b>Усього</b>	200807	50,201	200807

Джерело: *smida.gov.ua*

ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» користується послугами осіб, наведених у табл. 2.5, а саме ТОВ «Міжнародна група аудиторів», ТОВ «Український енергетичний реєстр».

Таблиця 2.5

**Інформація про осіб, послугами яких користується ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)»**

Повне найменування юридичної особи або прізвище, ім'я та по батькові фізичної особи	ТОВ «Міжнародна група аудиторів»	ТОВ «Український енергетичний реєстр»
Організаційно-правова форма	Товариство з обмеженою відповідальністю	Товариство з обмеженою відповідальністю
Код за ЄДРПОУ	32621402	21656006
Місцезнаходження	04053, Київ, Артема, 58/2	01010, Київ, Суворова, 4/6 поверх 10
Номер ліцензії або іншого документа на цей вид діяльності	3265	АЕ286614
Назва державного органу, що видав ліцензію або інший документ	Аудиторська палата України	НКЦПФР
Міжміський код та телефон	0445012441	0444999008
Факс	0444840327	0444999008
Вид діяльності	Аудит	Депозитарна
Опис	надає аудиторські послуги	Депозитарна діяльність обслуговування реєстру акціонерів.

Джерело: *smida.gov.ua*

Статутний капітал ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» сформований за рахунок акцій простих бездокументарних іменних номіналом 18,75 грн. у кількості 400000 штук у сумі 7500000 грн. (табл. 2.6).

Таблиця 2.6

**Інформація про випуски акцій ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)»**

Дата реєстрації випуску	Номер свідоцтва про реєстрацію випуску	Найменування органу, що зареєстрував випуск	Міжнародний ідентифікаційний номер	Тип цінного паперу
27.07.2010	593/1/10	НКЦПФР	UA4000180558	Акція проста бездокументарна іменна
Форма існування та форма випуску	Номінальна вартість акцій (грн.)	Кількість акцій (штук)	Загальна номінальна вартість (грн.)	Частка у статутному капіталі (у відсотках)
Бездокументарні іменні	18.75	400000	7500000	100

Джерело: *smida.gov.ua*

Торгівля акціями ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» на внутрішніх та зовнішніх ринках не здійснюється, їх лістинг на фондових біржах не проводився.

Аналіз динаміки і структури основних засобів ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» представлений у табл. 2.7. Одиницею обліку основних засобів є окремий об'єкт. Норми амортизації розраховані для кожного об'єкту окремо, згідно строку корисного користування. До складу основних засобів виробничого призначення включено офісну оргтехніку, до складу будівель та споруд невиробничого призначення - незавершені капітальні інвестиції, пов'язані з реконструкцією нежитлової будівлі. Під будівлею знаходиться орендована земельна ділянка 1,4 га - вартістю 812 тис. грн. Протягом 2022 року вартість основних засобів зросла на 63 тис. грн., або на 2,48%. Основна частка власних основних засобів (більше 99%) приходиться на будівлі і споруди невиробничого призначення, орендованих основних засобів – на земельні ділянки (100%).

Таблиця 2.7

## Аналіз динаміки і структури основних засобів ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» у 2022

році

Найменування основних засобів	Власні основні засоби		Орендовані основні засоби		Основні засоби, всього		Абс. приріст	Темп приросту, %
	на початок періоду	на кінець періоду	на початок періоду	на кінець періоду	на початок періоду	на кінець періоду		
	тис. грн.							
1. Виробничого призначення:	4	1	0	0	4	1	-3	-75
інші	4	1	0	0	4	1	-3	-75
2. Невиробничого призначення:	1727	1793	0	0	1727	1793	66	3,82
будівлі та споруди	1727	1793	0	0	0	0		
земельні ділянки	0	0	812	812	812	812	0	0,00
Усього	1731	1794	812	812	2543	2606	63	2,48
	%							
1. Виробничого призначення:	0,23	0,06	0,00	0,00	0,16	0,04	-0,19	
інші	0,23	0,06	0,00	0,00	0,16	0,04	-0,19	
2. Невиробничого призначення:	99,77	99,94	0,00	0,00	67,91	68,80	-30,97	
будівлі та споруди	99,77	99,94	0,00	0,00	0,00	0,00	-99,77	
земельні ділянки	0,00	0,00	100,00	100,00	31,93	31,16	31,16	
Усього	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	0,00	

Джерело: власні розрахунки



Розрахунок вартості чистих активів ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» здійснено згідно з Методичними рекомендаціями щодо визначення вартості чистих активів акціонерного товариства, схвалених рішенням ДКЦПФР від 17.11.2004 №485 (табл. 2.8).

Таблиця 2.8

**Розрахунок вартості чистих активів ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)»**

Найменування показника	2021	2022	Абс. приріст, тис. грн.	Темп приросту, %
Розрахункова вартість чистих активів (тис. грн)	10276	10278	2	0,02
Статутний капітал (тис. грн.)	7500	7500	0	0,00
Скоригований статутний капітал (тис. грн)	7488	7488	0	0,00

*Джерело: власні розрахунки*

Розрахункова вартість чистих активів перевищує статутний капітал в 1,4 рази. Тому вимоги частини третьої статті 155 Цивільного кодексу України виконуються і зменшення статутного капіталу не потрібно.

Метою діяльності ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)» є отримання прибутку, зростання ринкової вартості акцій, участь в формуванні ринку цінних паперів. Істотну участь у капіталі підприємства мають дві особи - Андреев Георгій Володимирович і Кирпенко Юрій Сергійович. Вони здійснюють контроль за ПрАТ «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)», несуть відповідальність за його діяльність відповідно до встановленим законодавством вимогам.

ПрАТ ІК «Інвестсервіс» має систему управління ризиками, яка являє собою частину її загальної стратегії і зводиться до розробки заходів із нейтралізації можливих фінансових наслідків ризиків, пов'язаних із професійною діяльністю, і відображених у Положенні про систему управління ризиками. ПрАТ ІК «Інвестсервіс» має внутрішнього аудитора, який звітує перед Уповноваженим органом не рідше одного разу на рік, але не пізніше кінцевої дати подання фінансової звітності підприємства до НКЦПФР. Звіт містить висновки та пропозиції за результатами поточних перевірок згідно

затвердженого плану. На вимогу Уповноваженого органу внутрішній аудитор готує проміжні звіти щодо внутрішніх аудиторських поточних перевірок, а також інформацію про виконання їх плану. Зовнішні аудитори виконують Рішення НКЦПФР від 12.02.2013 № 160 «Вимоги до аудиторського висновку, що подається до Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку при отриманні ліцензії на здійснення професійної діяльності на ринку цінних паперів»

Аудиторська фірма, яка надає послуги ПрАТ ІК «Інвестсервіс» протягом 4 років, входить до Міжнародної Групи компаній MGA. До неї входять юридична, консалтингова компанії, а також незалежна аудиторська фірма, які працюють на українському ринку аудиту та консалтингу з 1997 року. Конфліктів між зовнішнім і внутрішнім аудитором ПрАТ ІК «Інвестсервіс» не існує. В 2019 році у зв'язку з невиконанням аудиторською фірмою законодавчих умов що до перевірки фінансових установ, ПрАТ ІК «Інвестсервіс» була змінена аудиторська фірма.

Оскільки ПрАТ ІК «Інвестсервіс» надає фінансові послуги, воно створило механізм розгляду скарг.

## **2.2. Аналіз фінансового стану інвестиційної компанії**

Протягом 2022 року активи ПрАТ ІК «Інвестсервіс» зросли незначно – із 10710 тис. грн. до 10714 тис. грн. – незначно (на 4 тис. грн., або на 0,04%). Основу активів (табл. 2.9) становлять інвестиції: інші фінансові інвестиції скоротилися з 2711 тис. грн. до 2661 тис. грн., а їх частка – з 25,31% до 24,84%, Обсяг і частка інвестицій, які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств, є незмінною і становить 722 тис. грн. (6,74%). Суттєві структурні зрушення стосуються грошей і дебіторської заборгованості: сума грошей та їх еквівалентів скоротилася з 4806 тис. грн. до 3 тис. грн., а їх питома вага – із 44,87% до 0,03%. Натомість інша поточна дебіторська заборгованість зросла з 528 тис. грн. до 5323 тис. грн., а їх частка – із 4,93% до 49,68%.

**Аналіз динаміки і структури активів ПрАТ ІК «Інвестсервіс»  
протягом 2022 року**

Актив	31.12.2021		31.12.2022		Абс. приріст, тис. грн.	Темп приросту, %	Приріст структури, %
	тис. грн.	структура, %	тис. грн.	структура, %			
<b>I. Необоротні активи</b>							
Незавершені капітальні інвестиції	1727	16,13	1793	16,74	66	3,82	0,61
Основні засоби:	4	0,04	1	0,01	-3	-75,00	-0,03
первісна вартість	14	0,13	13	0,12	-1	-7,14	-0,01
знос	10	0,09	12	0,11	2	20,00	0,02
Довгострокові фінансові інвестиції:							
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	722	6,74	722	6,74	0	0,00	0,00
інші фінансові інвестиції	2711	25,31	2661	24,84	-50	-1,84	-0,48
<b>Усього за розділом I</b>	<b>5164</b>	<b>48,22</b>	<b>5177</b>	<b>48,32</b>	<b>13</b>	<b>0,25</b>	<b>0,10</b>
<b>II. Оборотні активи</b>							
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	210	1,96	210	1,96	0	0,00	0,00
Інша поточна дебіторська заборгованість	528	4,93	5323	49,68	4795	908,14	44,75
Гроші та їх еквіваленти	4806	44,87	3	0,03	-4803	-99,94	-44,85
Рахунки в банках	4806	44,87	3	0,03	-4803	-99,94	-44,85
Витрати майбутніх періодів	2	0,02	1	0,01	-1	-50,00	-0,01
<b>Усього за розділом II</b>	<b>5546</b>	<b>51,78</b>	<b>5537</b>	<b>51,68</b>	<b>-9</b>	<b>-0,16</b>	<b>-0,10</b>
<b>Баланс</b>	<b>10710</b>	<b>100,0</b>	<b>10714</b>	<b>100,00</b>	<b>4</b>	<b>0,04</b>	<b>0,00</b>

*Джерело: власні розрахунки*

Основу пасивів становить власний капітал, розмір якого зріс з 10276 тис. грн. до 10278 тис. грн., а його частка незначно скоротилася – з 95,95% до 95,93% (табл. 2.10).

У 2022 році ділова активність ПрАТ ІК «Інвестсервіс» скоротилася, що виявилось у скороченні чистого доходу від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) на 274 тис. грн., або на 64,78% (табл. 2.11). Валовий прибуток збільшився з 7 тис. грн. до 37 тис. грн., або на 428,57%.

**Аналіз динаміки і структури пасивів ПрАТ ІК «Інвестсервіс»  
протягом 2022 року**

Пасив	31.12.2021		31.12.2022		Абс. приріст, тис. грн.	Темп приросту, %	Приріст структури, %
	тис. грн.	структура, %	тис. грн.	структура, %			
<b>I. Власний капітал</b>							
Зареєстрований (пайовий) капітал	7500	70,03	7500	70,00	0	0,00	-0,03
Додатковий капітал	1313	12,26	1313	12,25	0	0,00	0,00
Резервний капітал	426	3,98	426	3,98	0	0,00	0,00
Нерозподілений прибуток	1045	9,76	1047	9,77	2	0,19	0,02
Вилучений капітал	-8	-0,07	-8	-0,07	0	0,00	0,00
<b>Усього за розділом I</b>	<b>10276</b>	<b>95,95</b>	<b>10278</b>	<b>95,93</b>	<b>2</b>	<b>0,02</b>	<b>-0,02</b>
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>							
Поточна кредиторська заборгованість:							
за товари, роботи, послуги	2	0,02	3	0,03	1	50,00	0,01
за розрахунками з бюджетом	8	0,07	9	0,08	1	12,50	0,01
за розрахунками зі страхування	3	0,03	4	0,04	1	33,33	0,01
за розрахунками з оплати праці	13	0,12	11	0,10	-2	-15,38	-0,02
за розрахунками з учасниками	39	0,36	9	0,08	-30	-76,92	-0,28
Поточні забезпечення	13	0,12	3	0,03	-10	-76,92	-0,09
Інші поточні зобов'язання	353	3,30	397	3,71	44	12,46	0,41
<b>Усього за розділом III</b>	<b>434</b>	<b>4,05</b>	<b>436</b>	<b>4,07</b>	<b>2</b>	<b>0,46</b>	<b>0,02</b>
<b>Баланс</b>	<b>10710</b>	<b>100,0</b>	<b>10714</b>	<b>100,0</b>	<b>4</b>	<b>0,04</b>	<b>0,00</b>

*Джерело: власні розрахунки*

Наявність адміністративних витрат обумовила наявність збитків від операційної діяльності, які скоротилися з 416 тис. грн. до 247 тис. грн., або на 169 тис. грн., або на 40,63%. Прибуток до оподаткування є додатним, хоча і незначним, збільшився з 1 тис. грн. до 2 тис. грн. Компенсація збитків від операційної діяльності відбулася іншими фінансовими доходами (скоротилися з 112 тис. грн. до 24 тис. грн., або на 88 тис. грн. (на 78,57%)); іншими

доходами (скоротилися з 305 тис. грн. до 225 тис. грн., або на 80 тис. грн. (на 26,23%)).

Таблиця 2.11

### Аналіз фінансових результатів ПрАТ ІК «Інвестсервіс» протягом 2021-2022 років

Стаття	2021	2022	Абс. приріст, тис. грн.	Темп приросту, %
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	423	149	-274	-64,78
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	( 416 )	( 112 )	304	-73,08
Валовий: прибуток	7	37	30	428,57
Адміністративні витрати	( 415 )	( 276 )	139	-33,49
Витрати на збут	( 0 )	( 0 )		
Інші операційні витрати	( 8 )	( 8 )	0	0,00
Збиток від операційної діяльності	( 416 )	( 247 )	169	-40,63
Інші фінансові доходи	112	24	-88	-78,57
Інші доходи	305	225	-80	-26,23
Прибуток до оподаткування:	1	2	1	100,00
Чистий фінансовий результат: прибуток	1	2	1	100,00
Сукупний дохід	1	2	1	100,00

*Джерело: власні розрахунки*

Протягом 2021-2022 років вартість операційних витрат ПрАТ ІК «Інвестсервіс» скоротилася на 139 тис. грн., або на 32,86% (табл. 2.12).

Таблиця 2.12

### Аналіз операційних витрат ПрАТ ІК «Інвестсервіс» протягом 2021-2022 років

Статті витрат	2021		2022		Абс. приріст, тис. грн.	Темп приросту, %	Приріст структури, %
	тис. грн.	структура, %	тис. грн.	структура, %			
Матеріальні затрати	50	11,82	1	0,35	-49	-98,00	-11,47
Витрати на оплату праці	164	38,77	147	51,76	-17	-10,37	12,99
Відрахування на соціальні заходи	36	8,51	36	12,68	0	0,00	4,17
Амортизація	2	0,47	2	0,70	0	0,00	0,23
Інші операційні витрати	171	40,43	98	34,51	-73	-42,69	-5,92
Разом	423	100,00	284	100,00	-139	-32,86	0,00

*Джерело: власні розрахунки*

Основу операційних витрат складають витрати на оплату праці, частка яких зросла з 38,77% до 51,76%, а питома вага інших операційних витрат

скоротилася з 40,43% до 34,51%, що відображає особливості фінансів інвестиційних компаній.

У 2021 році рух коштів був не таким інтенсивним, як у 2022 році (табл. 2.13).

Таблиця 2.13

### Аналіз руху грошових коштів ПрАТ ІК «Інвестсервіс» протягом 2021-2022 років

Стаття	2021	2022	Абс. приріст, тис. грн.	Темп приросту, %
<b>I. Рух коштів у результаті операційної діяльності</b>				
Надходження від повернення авансів	1	0	-1	-100
Інші надходження	423	149	-274	-64,78
Витрачання на оплату: Товарів (робіт, послуг)	-123	-48	75	-60,98
Праці	-203	-152	51	-25,12
Відрахувань на соціальні заходи	-59	-47	12	-20,34
Зобов'язань з податків і зборів	-84	-84	0	0,00
Витрачання фінансових установ на надання позик	0	-4805	-4805	
Інші витрачання	-8	-62	-54	675,00
<b>Чистий рух коштів від операційної діяльності</b>	<b>-53</b>	<b>-5049</b>	<b>-4996</b>	<b>9426,42</b>
<b>II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності</b>				
дивідендів	0	24	24	
Надходження від погашення позик	22	10	-12	-54,55
Витрачання на надання позик	-10	0	10	-100,00
<b>Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності</b>	<b>12</b>	<b>34</b>	<b>22</b>	<b>183,33</b>
<b>III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності</b>				
Отримання позик	167	212	45	26,95
Погашення позик	80	0	-80	-100,00
Сплату дивідендів	-46	0	46	-100,00
<b>Чистий рух коштів від фінансової діяльності</b>	<b>41</b>	<b>212</b>	<b>171</b>	<b>417,07</b>
<b>Чистий рух грошових коштів за звітний період</b>	<b>0</b>	<b>-4803</b>	<b>-4803</b>	
Залишок коштів на початок року	4806	4806	0	0,00
Залишок коштів на кінець року	4806	3	-4803	-99,94

*Джерело: власні розрахунки*

Відтік коштів від операційної діяльності у сумі 53 тис. грн. був компенсованим притоком від інвестиційної (12 тис. грн.) та фінансової діяльності (41 тис. грн.). У результаті залишок коштів на початок і кінець року

не змінився і становив 4806 тис. грн. У 2022 році чистий відтік коштів становив 4803 тис. грн., в результаті чого залишок коштів на кінець року скоротився до 3 тис. грн. Основною причиною відтоку є операційна діяльність у сумі 5049 тис. грн. Притоки від інвестиційної та фінансової діяльності становили відповідно 34 тис. грн. і 212 тис. грн. Рух власного капіталу у 2022 році обумовлений отриманням чистого прибутку у сумі 2 тис. грн. (табл. 2.14).

Таблиця 2.14

### Аналіз руху власного капіталу ПрАТ ІК «Інвестсервіс» протягом 2022 року

Стаття	Зареєстрований капітал	Додатковий капітал	Резервний капітал	Нерозподілений прибуток	Вилучений капітал	Всього
Залишок на початок року	7500	1313	426	1045	8	10276
Чистий прибуток за звітний період	0	0	0	2	0	2
Разом змін у капіталі	0	0	0	2	0	2
Залишок на кінець року	7500	1313	426	1047	8	10278

*Джерело: власні розрахунки*

Основу власного капіталу (рис. 2.1) становить зареєстрований капітал у сумі 7,5 млн. грн. (72,9%).

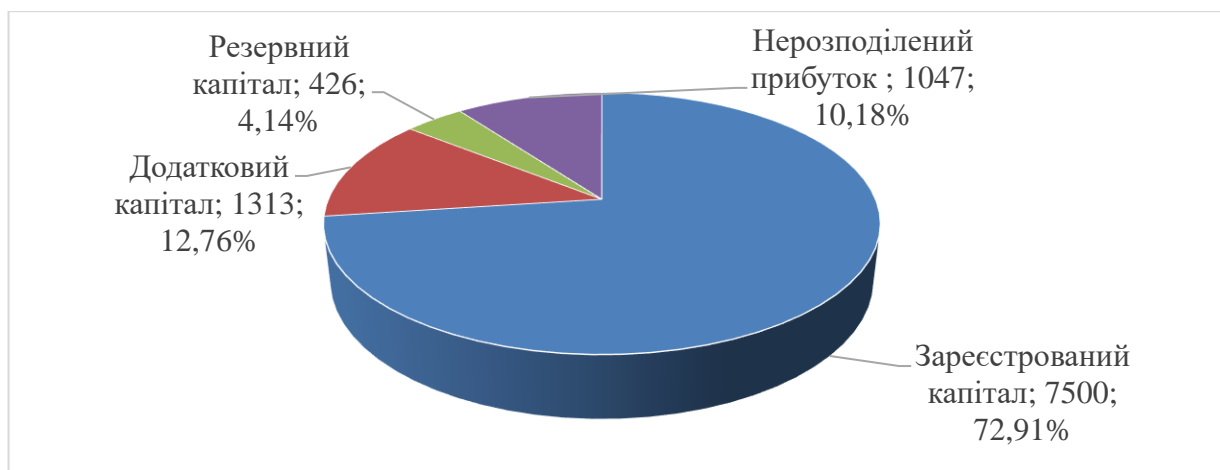


Рис. 2.1 – Склад і структура власного капіталу ПрАТ ІК «Інвестсервіс», тис. грн. (%)

*Джерело: власні розрахунки*

Протягом 2020-2022 років підприємство мало значний надлишок ліквідності, за виключенням коефіцієнта абсолютної ліквідності станом на 31.12.2022 (табл. 2.15) через трансформацію грошей та еквівалентів у дебіторську заборгованість.

Таблиця 2.15

**Аналіз коефіцієнтів ліквідності ПрАТ ІК «Інвестсервіс» протягом 2020-2022 року**

Показники	Норма	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
		Тис. грн.			
Оборотні активи		8799	5609	5546	5537
Дебіторська заборгованість		692	564	738	5533
Гроші та їх еквіваленти		5212	4806	4806	3
Поточні зобов'язання		1168	797	434	436
Коефіцієнти ліквідності:		Одиниці			
- загальної	3	7,53	7,04	12,78	12,70
- проміжної	1,5	5,05	6,74	12,77	12,70
- абсолютної	0,2	4,46	6,03	11,07	0,01

*Джерело: власні розрахунки*

Протягом 2020-2022 року вартість інвестиційного портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» скоротилася з 3849 тис. грн. до 3383 тис. грн. (табл. 2.16).

Таблиця 2.16

**Динаміка інвестиційного портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» протягом 2020-2022 року, тис. грн.**

Статті інвестиційного портфеля	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
Довгострокові фінансові інвестиції:	1138	3849	3433	3383
які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств	1138	1138	722	722
інші фінансові інвестиції	0	2711	2711	2661
Поточні фінансові інвестиції	2711			
Всього	3849	3849	3433	3383

*Джерело: власні розрахунки*

У 2020 році відбулася трансформація поточних фінансових інвестицій у довгострокові (інші фінансові). У наступні періоди інвестиційний портфель



носить виключно довгостроковий характер.

Динаміка інвестиційного портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» протягом 2020-2022 року описується низхідною лінійною функцією (рис. 3.2).

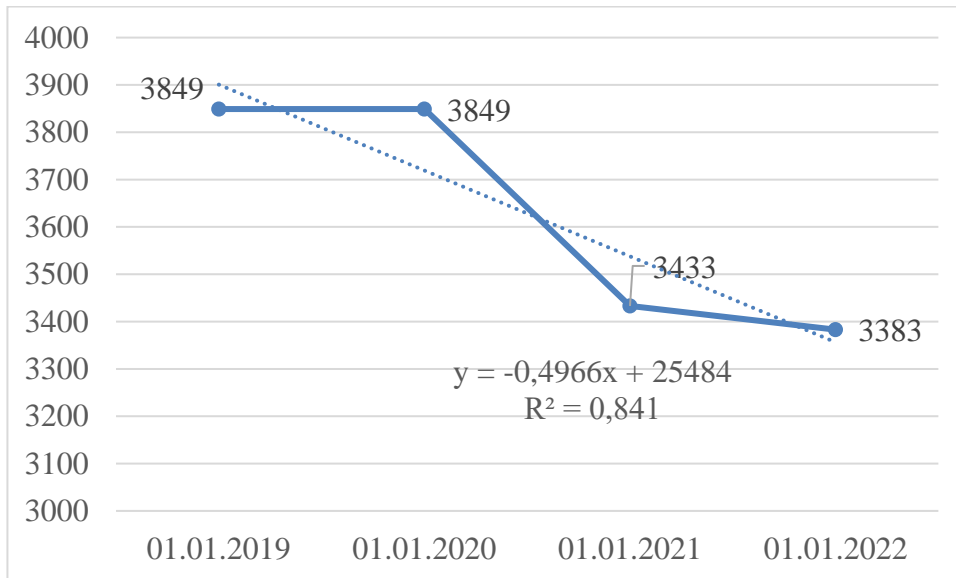


Рис. 3.2 - Динаміка інвестиційного портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» протягом 2020-2022 року, тис. грн.

*Джерело: власні розрахунки*

Протягом 2020-2022 року доходність інвестиційного портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» є незначною (табл. 2.17, рис. 3.3).

*Таблиця 2.17*

**Динаміка інвестиційного портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» протягом 2020-2022 року, тис. грн.**

Статті	2019	2020	2021	2022
	Тис. грн.			
Всього інвестиційний портфель	3849	3849	3433	3383
Фінансові доходи	17	60	112	24
	%			
Рентабельність інвестиційного портфеля	0,44	1,56	3,26	0,71

*Джерело: власні розрахунки*

Динаміка рентабельності інвестиційного портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» протягом 2020-2022 року описується поліноміальним трендом із гілками донизу з високим значенням множинного коефіцієнта детермінації, що становить 0,7594.

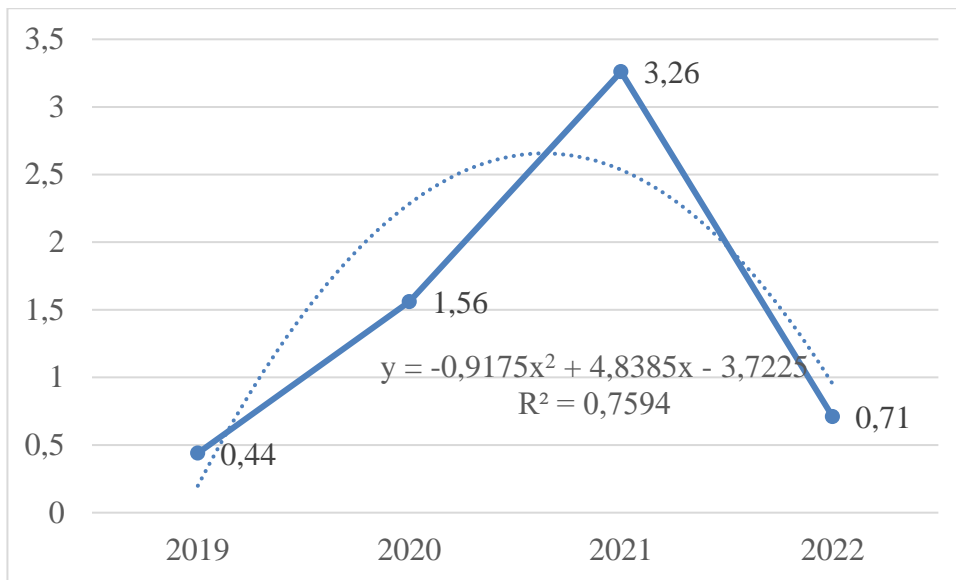


Рис. 3.4 - Динаміка рентабельності інвестиційного портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» протягом 2020-2022 року, %.

*Джерело: власні розрахунки*

Протягом 2019-2021 років рентабельність інвестиційного портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» зростала з 0,44% до 3,26%, а у 2022 році скоротилася до 0,71%.

### 2.3. Досвід функціонування спеціальних економічних зон

В Україні станом на 31.12.2004 року працювало 10 СЕЗ, до яких залучено 166416,1 тис. дол. США., зокрема у 2004 році - 44125,6 тис. дол. США. Сума освоєних інвестицій склала 1004476,1 тис. дол. США., зокрема. за результатами 2004 року 244265 тис. дол. США. Сума умовно нарахованих платежів 586226,5 тис. дол. США., зокрема. податку з прибутку 36997,2 тис. грн., ПДВ – 208062,2 тис. грн. Сума реалізованої продукції становила 2355392,7 тис. грн., у т.ч. за 2004 рік – 1451221,3 тис. грн. Надходження до бюджету від реалізації проектів становили 267867,1 тис. грн., у т.ч. за 2004 рік – 150010,5 тис. грн.

Основні показники діяльності окремих СЕЗ наведені в табл.2.18-2.20. Найбільшу питому вагу інвестицій залучили СЕЗ «Закарпаття» (29,54%) та

СЕЗ «Яворів» (24,72%).

Таблиця 2.18

**Обсяг інвестицій у СЕЗ та ТПР станом на 31.12.2004**

Назва СЕЗ та ТПР	Залучено інвестицій			
	всього		за 2004 рік	
	Тис. дол. США	Питома вага у загальному обсязі, %	Тис. дол. США	Питома вага у загальному обсязі, %
«Азов»	3163	1,90	561,5	1,27
«Донецьк»	5734,6	3,45	62	0,14
«Славутич»	22040	13,24	3685,1	8,35
Курортполіс «Трускавець»	17697	10,63	6922,6	15,69
«Яворів»	41131	24,72	1863	4,22
«Закарпаття»	49161	29,54	11182	25,34
«Порто-франко»	13244	7,96	2642,2	5,99
«Рені»	3233,3	1,94	594,5	1,35
«Миколаїв»	10012	6,02	8914,3	20,20
«Порт «Крим»	0	0,00	0	0,00
Усього	166416	100,00	44126	100,00

*Джерело: власні розрахунки*

Значні суми інвестицій спрямовані до СЕЗ «Славутич» та СЕЗ «Курортполіс «Трускавець». Питома вага інвестицій у ці зони становлять відповідно 13,24% та 10,63%. У той самий час інвестиційна активність окремих зон 2004 року значно різниться, оскільки найбільша питома вага інвестицій була спрямована до СЕЗ «Закарпаття» (25,34%) та СЕЗ «Миколаїв» (20,2%).

У структурі умовно нарахованих платежів найбільша питома вага приходилася на СЕЗ «Донецьк» (58,95%), друге місце посідає СЕЗ «Закарпаття» (18,38%). У 2004 році структура наданих податкових пільг суттєво не змінилася. Питома вага СЕЗ «Донецьк» та СЕЗ «Закарпаття» становила відповідно 54,54% та 26,19%.

Найбільшою діловою активністю характеризувався СЕЗ «Закарпаття». Її питома вага у структурі реалізованої продукції становила 37,42%. Друге місце посідала СЕЗ «Яворів» (22,4%), третє – СЕЗ «Миколаїв» (18,2%). У 2004 році питома вага виручки від реалізації продукції СЕЗ «Закарпаття» зросла на 10,2%, СЕЗ «Миколаїв» на 1,17%.

Таблиця 2.19

## Сума умовно нарахованих платежів по СЕЗ

Назва СЕЗ	Умовно нараховані платежі							
	Всього				За 2004 рік			
	Тис. грн.	Питома вага у загальній сумі, %	У т.ч.		Тис. грн.	Питома вага у загальній сумі, %	У т.ч.	
			Податок на прибуток	ПДВ			Податок на прибуток	ПДВ
«Азов»	3526,5	0,60	2760	589	655	0,22	561	80
«Донецьк»	345593	58,95	0	74990	162876	54,54	44,3	37274
«Славутич»	21091	3,60	1409	8644	6076	2,03	93	2846
Курортполіс «Трускавець»	9454	1,61	3603	4221	5084	1,70	2272	2022
«Яворів»	50453	8,61	26958	16088	14951	5,01	10202	3060
«Закарпаття»	107768	18,38	808	76118	78216	26,19	163	55709
«Порто- франко»	10071	1,72	521	8293	6119	2,05	0	5526
«Рені»	343	0,06	8	323	343	0,11	8	323
«Миколаїв»	37926	6,47	929	18795	24320	8,14	929	11079
«Порт «Крим»	0	0,00	0	0	0	0,00		
Всього	586226	100,00	36997	208062	298644	100,00	14272	117921

Джерело: власні розрахунки

Таблиця 2.20

## Обсяг реалізації продукції у СЕЗ

Назва СЕЗ	Обсяг реалізації продукції			
	Всього		За 2004 рік	
	Тис. грн.	Питома вага у загальному обсязі, %	Тис. грн.	Питома вага у загальному обсязі, %
«Азов»	118146	5,02	25780	1,78
«Донецьк»	241897	10,27	140593	9,69
«Славутич»	100806	4,28	35663	2,46
Курортполіс «Трускавець»	48000	2,04	24690	1,70
«Яворів»	527604	22,40	248213	17,10
«Закарпаття»	881495	37,42	691138	47,62
«Порто-франко»	1626	0,07	0	0,00
«Рені»	7089	0,30	4106	0,28
«Миколаїв»	428729	18,20	281038	19,37
«Порт «Крим»	0	0,00	0	0,00
Всього	2355392	100,00	1451221	100,00

Джерело: власні розрахунки

У табл.2.21 наведено інформацію про динаміку розміру іноземних інвестицій в економіку України.

Таблиця 2.21

### Динаміка обсягу іноземних інвестицій в економіку України

Регіон	2000	2001	2002	2003	2004
<i>Україна</i>	2781,75	3247,89	3865,52	4406,17	5339,00
Автономна Республіка Крим	128,70	132,72	147,21	162,90	194,80
Вінницька	12,56	13,29	22,55	28,08	38,37
Волинська	42,29	43,31	49,01	48,89	53,55
Дніпропетровська	177,17	178,33	186,01	311,93	359,43
Донецька	166,15	259,44	305,30	334,84	389,42
Житомирська	31,92	27,92	27,86	38,11	58,17
Закарпатська	64,89	73,77	92,19	107,51	127,69
Запорізька	229,24	215,07	220,97	249,61	362,04
Івано-Франківська	34,46	36,79	40,13	46,28	69,89
Київська	259,83	266,18	340,80	351,09	419,49
Кіровоградська	15,39	16,69	19,55	34,41	38,03
Луганська	28,23	27,59	31,45	39,25	51,62
Львівська	82,67	113,15	149,97	168,45	220,27
Миколаївська	30,55	36,15	46,25	57,68	65,38
Одеська	182,68	174,40	207,57	236,04	289,32
Полтавська	85,72	207,44	214,16	146,05	155,88
Рівненська	51,00	46,24	45,60	47,92	51,05
Сумська	20,01	31,24	35,88	49,18	127,62
Тернопільська	17,20	18,71	21,41	23,04	26,91
Харківська	51,35	59,46	98,84	166,52	164,14
Херсонська	16,08	25,97	35,24	40,80	55,78
Хмельницька	12,35	13,93	15,62	18,01	28,53
Черкаська	120,89	103,88	101,84	85,31	51,56
Чернівецька	10,55	10,41	8,94	9,99	15,03
Чернігівська	43,04	46,84	51,46	53,97	61,29
місто Київ	831,67	1031,26	1309,11	1520,02	1848,89
місто Севастополь	13,82	16,67	15,19	15,54	14,85

*Джерело: власні розрахунки*

За даними табл.2.22 визначено рейтинг областей України за обсягом іноземних інвестицій. Результати свідчать про нерівномірний розподіл інвестицій між регіонами України. Найбільші їх суми було сконцентровано у роках Києві та Київській обл. Станом на 31.12.2004 року 3379,27 млн. дол. іноземних інвестицій припадало на 4 області України: Донецьку, Київську, Запорізьку, Дніпропетровську. За 5 років, що були досліджені, концентрація іноземного капіталу в цих регіонах зростає з 59,8 до 63,3% загального обсягу

іноземних інвестицій в економіку України.

Таблиця 2.22

**Рейтинг областей України за розміром іноземних інвестицій**

Регіон	2000	2001	2002	2003	2004
місто Київ	1	1	1	1	1
Київська	2	2	2	2	2
Запорізька	3	4	4	5	4
Одеська	4	7	6	6	6
Дніпропетровська	5	6	7	4	5
Донецька	6	3	3	3	3
Автономна Республіка Крим	7	8	9	9	8
Черкаська	8	10	10	12	20
Полтавська	9	5	5	10	10
Львівська	10	9	8	7	7
Закарпатська	11	11	12	11	11
Харківська	12	12	11	8	9
Рівненська	13	14	16	17	21
Чернігівська	14	13	13	14	15
Волинська	15	15	14	16	18
Івано-Франківська	16	16	17	18	13
Житомирська	17	19	21	21	16
Миколаївська	18	17	15	13	14
Луганська	19	20	20	20	19
Сумська	20	18	18	15	12
Тернопільська	21	22	23	24	25
Херсонська	22	21	19	19	17
Кіровоградська	23	23	24	22	23
місто Севастополь	24	24	26	26	27
Вінницька	25	26	22	23	22
Хмельницька	26	25	25	25	24
Чернівецька	27	27	27	27	26

*Джерело: власні розрахунки*

За 2000-2004 роки обсяг інвестицій в українську економіку збільшився у 1,92 разів. Найвищі темпи зростання мала Донецька область (2,34 разів).

Високий рейтинг Донецької області у сфері залучення іноземних інвестицій можна пояснити насамперед наявністю СЕЗ та ТПР. Станом на 31.12.2004 Радою з питань спеціального режиму інвестиційної діяльності в Донецькій області було схвалено 171 проєкт на загальну суму 1211,6 млн. доларів США. З них було реалізовано 139 проєктів.

Два підприємства реалізували інвестиційні проєкти у СЕЗ «Донецьк», одне підприємство – у СЕЗ «Азов» та 105 підприємств – у 16 містах та 5

районах області, які мають статус ТПР. Станом на 31.12.2004 було отримано 568,6 млн. дол. інвестицій, із них іноземні склали – 219,4 млн. дол., або 38,6% загального обсягу (за 2003 рік – 108,9 та 19,1 млн. дол. відповідно).

Іноземні інвестиції до СЕЗ Донецької області надійшли із 20 країн світу. Чотири п'ятих загального обсягу вкладень здійснено партнерами з Віргінських островів (25,0%), Сполучених Штатів Америки (22,0%), Сполученого Королівства (14,8%), Австрії (9,1%), Швейцарії (8,0%). Українські інвестиції, залучені до СЕЗ та ТПР, становили 61,4% загального обсягу (349,2 млн. доларів), майже 83% з них – власні кошти підприємств.

Питома вага промисловості, де реалізується 112 проєктів, у загальній сумі отриманих коштів дорівнює 87,1%. Найбільше припадало на металургію та обробку металів – 29% загальнообласного обсягу вкладених у рамках інвестиційних проєктів коштів, харчову промисловість – 16,2%, вугільну промисловість – 16,1%, машинобудування – 9,6%, хімічне виробництво – 8,6%, транспорт та зв'язок – 7,7%. Найчастіше інвестиції залучалися у вигляді коштів (244,1 млн. дол., або 42,9%), рухомого та нерухомого майна (237,6 млн. дол., або 41,8%). За іноземними інвестиціями ці показники становлять 39,6% та 60,2% відповідно.

На 31.12.2004 було освоєно 542 млн. доларів (95% інвестицій, що надійшли), у тому числі 106,5 млн. доларів – у 2004 році. Майже 65% коштів вкладено в обладнання та інструменти, близько 17% – у будівельно-монтажні роботи, понад 12% – у оборотні кошти. За 44 проєктами отримано інвестиції у передбачених обсягах.

Виробляли продукцію та надавали послуги 70 підприємств за 104 проєктами. Ними додатково вироблено продукції та послуг на 11383,2 млн. грн., у тому числі на 5596,9 млн. грн. за 2004 рік. Загальний прибуток від реалізації становив 11765,9 млн. грн. Понад 70% товарів та послуг реалізовано на внутрішньому ринку, решта – експортовано у різні країни світу. Проєктами створено 16,5 тис. робочих місць та 26,9 тис. місць збережено.

Таким чином, високий рейтинг Донецької області протягом 2000-2004

років у сфері залучення іноземних інвестицій можна пояснити насамперед наявністю СЕЗ.

## **Висновки до розділу 2**

1. Об'єктом кваліфікаційної роботи є Приватне акціонерне товариство «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)», основними видами діяльності якої за КВЕД є: 66.12 - Посередництво за договорами по цінним паперах або товарах, 66.30 - Управління фондами, 64.99 - Надання інших фінансових послуг.

2. Протягом 2022 року активи ПрАТ ІК «Інвестсервіс» зросли незначно – із 10710 тис. грн. до 10714 тис. грн. – незначно (на 4 тис. грн., або на 0,04%). Основу активів становлять інвестиції: інші фінансові інвестиції скоротилися з 2711 тис. грн. до 2661 тис. грн., а їх частка – з 25,31% до 24,84%, Обсяг і частка інвестицій, які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств, є незмінною і становить 722 тис. грн. (6,74%). Суттєві структурні зрушення стосуються грошей і дебіторської заборгованості: сума грошей та їх еквівалентів скоротилася з 4806 тис. грн. до 3 тис. грн., а їх питома вага – із 44,87% до 0,03%. Натомість інша поточна дебіторська заборгованість зросла з 528 тис. грн. до 5323 тис. грн., а їх частка – із 4,93% до 49,68%.

3. Основу пасивів становить власний капітал, розмір якого зріс з 10276 тис. грн. до 10278 тис. грн., а його частка незначно скоротилася – з 95,95% до 95,93%. У 2022 році ділова активність ПрАТ ІК «Інвестсервіс» скоротилася, що виявилось у скороченні чистого доходу від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) на 274 тис. грн., або на 64,78%. Валовий прибуток збільшився з 7 тис. грн. до 37 тис. грн., або на 428,57%.

4. Наявність адміністративних витрат обумовила наявність збитків від операційної діяльності, які скоротилися з 416 тис. грн. до 247 тис. грн., або на 169 тис. грн., або на 40,63%. Прибуток до оподаткування є додатним, хоча і незначним, збільшився з 1 тис. грн. до 2 тис. грн. Компенсація збитків від



операційної діяльності відбулася іншими фінансовими доходами (скоротилися з 112 тис. грн. до 24 тис. грн., або на 88 тис. грн. (на 78,57%)); іншими доходами (скоротилися з 305 тис. грн. до 225 тис. грн., або на 80 тис. грн. (на 26,23%)).

5. Протягом 2021-2022 років вартість операційних витрат ПрАТ ІК «Інвестсервіс» скоротилася на 139 тис. грн., або на 32,86%. Основу операційних витрат складають витрати на оплату праці, частка яких зросла з 38,77% до 51,76%, а питома вага інших операційних витрат скоротилася з 40,43% до 34,51%, що відображає особливості фінансів інвестиційних компаній.

6. У 2021 році рух коштів був не таким інтенсивним, як у 2022 році. Відтік коштів від операційної діяльності у сумі 53 тис. грн. був компенсованим притоком від інвестиційної (12 тис. грн.) та фінансової діяльності (41 тис. грн.). У результаті залишок коштів на початок і кінець року не змінився і становив 4806 тис. грн. У 2022 році чистий відтік коштів становив 4803 тис. грн., в результаті чого залишок коштів на кінець року скоротився до 3 тис. грн. Основною причиною відтоку є операційна діяльність у сумі 5049 тис. грн. Притоки від інвестиційної та фінансової діяльності становили відповідно 34 тис. грн. і 212 тис. грн. Рух власного капіталу у 2022 році обумовлений отриманням чистого прибутку у сумі 2 тис. грн.

7. Основу власного капіталу становить зареєстрований капітал у сумі 7,5 млн. грн. (72,9%). Протягом 2020-2022 років підприємство мало значний надлишок ліквідності, за виключенням коефіцієнта абсолютної ліквідності станом на 31.12.2022 через трансформацію грошей та еквівалентів у дебіторську заборгованість. Протягом 2020-2022 року вартість інвестиційного портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» скоротилася з 3849 тис. грн. до 3383 тис. грн.

8. У 2020 році відбулася трансформація поточних фінансових інвестицій у довгострокові (інші фінансові). У наступні періоди інвестиційний портфель носить виключно довгостроковий характер. Динаміка інвестиційного

портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» протягом 2020-2022 року описується низхідною лінійною функцією. Протягом 2020-2022 року дохідність інвестиційного портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» є незначною. Динаміка рентабельності інвестиційного портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» протягом 2020-2022 року описується поліноміальним трендом із гілками донизу з високим значенням множинного коефіцієнта детермінації, що становить 0,7594. Протягом 2019-2021 років рентабельність інвестиційного портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» зростала з 0,44% до 3,26%, а у 2022 році скоротилася до 0,71%.

9. Узагальнено досвід функціонування СЕЗ і ТПП у період 2000-2004 років у період їх активного функціонування. Вони суттєво різняться за основними показниками. 78% загальної суми їх інвестицій було вкладено у 4 зони: СЕЗ «Закарпаття», СЕЗ «Яворів», СЕЗ «Славутич» та СЕЗ «Курортполіс «Трускавець». Водночас 77,33% від загальної суми наданих податкових пільг припадало на дві зони: СЕЗ «Донецьк» та СЕЗ «Закарпаття». Найбільшою діловою активністю характеризувалися СЕЗ «Закарпаття», СЕЗ «Яворів», СЕЗ «Миколаїв». їх До найбільших зон слід віднести СЕЗ «Закарпаття» та СЕЗ «Яворів». У той самий час незначними обсягами фінансово-господарської діяльності характеризувалися СЕЗ «Азов», СЕЗ «Порто-франко», СЕЗ «Рені». На території СЕЗ «Порт «Крим» господарської діяльності не проводилося.

10. Розвиток СЕЗ і ТПП дозволить стимулювати соціально-економічний розвиток територій, а саме: 1) скоротити безробіття; 2) розвивати малий та середній бізнес; 3) проводити ефективну реструктуризацію виробництва; 4) зберегти та частково оновити науково-технічний потенціал; 5) стимулювати розвиток виробничої та невиробничої сфер; 6) залучити інвестиційні вкладення; 7) підвищити ефективність господарювання.

### РОЗДІЛ 3

## ШЛЯХИ РОЗРОБКИ І РЕАЛІЗАЦІЇ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ПОЛІТИКИ ПІСЛЯВОЄННОГО ВІДНОВЛЕННЯ РЕГІОНІВ І ТЕРИТОРІЙ

### 3.1. Стратегічне планування державної інвестиційної регіональної політики

Стаття 20 Закону України «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо засад державної регіональної політики та політики відновлення регіонів і територій» визначає вимогу щодо відповідності механізмів фінансування державної регіональної політики вимогам Бюджетного та Податкового кодексів України. Основними із них є: трансферти до місцевих бюджетів із державного бюджету; державно-приватне партнерство (далі ДПП); фінансові ресурси добровільних об'єднань суб'єктів державної регіональної політики; кошти міжнародних фінансових організацій; державні інвестиції та цільові програми; плани післявоєнного відновлення та розвитку регіонів; програми і проекти регіонального розвитку; допомога і гранти Європейського Союзу, урядів іноземних держав, донорських установ.

Зазначеним Законом України внесено зміни до Закону України «Про засади державної регіональної політики» [10] шляхом додання статті 11<sup>-3</sup>, яка визначає порядок планування відновлення постраждалих через збройну агресію РФ регіонів та територій. Плани відновлення та розвитку територій розробляються Кабінетом Міністрів України разом із місцевими органами виконавчої влади з урахуванням їх наявного потенціалу та перспектив спеціалізації. Зазначені плани складаються з регіональних планів відновлення та розвитку, заходів і проектів регіонального розвитку та місцевого розвитку територіальних громад.

Національною радою з відновлення України від наслідків війни розробляються Проекти Плану відновлення України з різних напрямків

діяльності, зокрема з: європейської інтеграції; аудиту збитків, понесених внаслідок війни; відновлення та розбудови інфраструктури; відновлення та розвитку економіки; функціонування фінансової системи, її реформування та розвитку; розвитку військово-промислового комплексу; модернізації та розвитку сфери безпеки і оборони; енергетичної безпеки тощо.

Виконаємо критичну оцінку Матеріалів робочої групи «Будівництво, містобудування, модернізація міст та регіонів України» [11]. Основними складовими її проєкту є:

1. Програма «Відновлення та сталий розвиток регіонів» має за мету оптимальне поєднання потенціалу різних типів територій, місцевої, регіональної економіки, господарських комплексів макрорегіонів з урахуванням принципів «зеленої економіки». Відновлення економічної активності в регіонах і територіальних громадах (за виключенням територій ведення бойових дій та тимчасово окупованих) планується на основі розвитку критичної, соціальної, економічної, транспортної інфраструктури з урахуванням можливостей і обмежень відновлення де-окупованих територій і ступеня руйнувань. Планування здійснюється на основі оцінки майнових втрат через окупацію, активні бойові дії, безпекові ризики, проведення незалежного аудиту отриманих оцінок. Зазначена програма передбачає впровадження механізмів державної фінансової підтримки проєктів, що реалізуються у пріоритетних видах економічної діяльності на засадах смарт-спеціалізації і принципів “зеленої” економіки.

2. Програма «Відновлення об’єктів критичної інфраструктури на деокупованих територіях» ґрунтується на аудиті існуючих об’єктів надання публічних сервісів, послуг, а також забезпечення безпеки громадян для створення їх геоінформаційної системи, яка дозволить отримувати користувачам базові послуги в умовах зруйнованої або недостатньої інфраструктури за рахунок мобільних і дистанційних рішень (створення мобільних центрів надання адміністративних послуг, медичних амбулаторій, діагностичних центрів і дистанційного навчання тощо). Зазначені рішення

забезпечуватимуть доступність та якість надання послуг закладами освіти, охорони здоров'я, соціального захисту, фізичної культури і спорту; підтримуватимуть стандарти надання адміністративних послуг, забезпечення безпеки громадян в укриттях, бомбосховищах, протирадіаційних центрах тощо. Оцінка можливостей відновлення пошкоджених об'єктів у нових мережах надання публічних сервісів та послуг, об'єктів безпеки громадян, будівель органів державного та місцевого управління, надання адміністративних послуг проводиться відповідно до потреб громад та регіонів із урахуванням необхідності реконструкції/ капітального ремонту або нового будівництва на основі формування інформаційних карток по кожному інфраструктурному об'єкту, що потребує відновлення.

3. Програма «Відновлення економічної активності в регіонах і територіальних громадах (крім територій ведення бойових дій та тимчасово окупованих)» передбачає переміщення підприємств критичного значення, розташованих в зоні ризиків від рф, у безпечні регіони; створення резервного та/або дублюючого виробництва готової продукції військового та подвійного призначення в тилкових регіонах України; негайне відновлення економічної активності у сфері забезпечення товарами і послугами критичного значення, у т.ч. харчовими продуктами, на деокупованих територіях; її стимулювання шляхом страхування підприємницьких ризиків і зниження ставок податків на територіях в зоні ризиків від рф; вирішення питання нарахування амортизації і списання активів, які знаходяться на тимчасово окупованих територіях.

4. Програма «Стимулювання розвитку регіональних полюсів зростання (скорочено РПЗ)». Вона встановлює критерії віднесення до РПЗ міських агломерацій, обласних центрів, міст обласного підпорядкування тощо. Конкурентоспроможну економіку РПЗ планується забезпечити за рахунок: розвитку інфраструктури підтримки малого і середнього бізнесу, активізації ділової активності та ЗЕД СГД зі значним експортним та інноваційним потенціалом, що виготовляють продукцію з високою доданою вартістю; підтримки інноваційно-інвестиційних проєктів за пріоритетними видами

економічної діяльності, стимулювання науково-прикладних та дослідно-конструкторських робіт, комерціалізації їх результатів; цифрової трансформації суспільства, смарт-спеціалізації економічних відносин; розвитку інвестиційного потенціалу, підтримки інфраструктурних проєктів для споживчого, промислового інвестування, розвитку економіки послуругу. Синергетичний ефект стимулювання розвитку РПЗ забезпечується впливом на суміжні види економічної діяльності та навколишні території, зокрема, сільські. Він забезпечується реалізацією кластерних проєктів у пріоритетних секторах регіональної економіки, покращенням діалогу між органами місцевого самоврядування та населенням територій, активізацією співробітництва між економічними секторами і територіальними громадами. Соціальний ефект від стимулювання розвитку РПЗ полягає у створенні, відновленні, розвитку міської та сільської інфраструктури, привабливої для мешканців територій, інвесторів та туристів. Забезпечення належного рівня регіональної інфраструктури покращує інвестиційну привабливість територій для приватних інвестицій, трудових мігрантів і тимчасово переміщених за кордон українців, сприяє розвитку людського капіталу, адаптації трудових ресурсів до потреб ринку.

5. Програма «Нове українське село» ґрунтується на пріоритетному розвитку потенціалу сільських територій, забезпеченні зайнятості, поєднанні принципів аграрної спеціалізації та диверсифікації інших видів економічної діяльності місцевої економіки. Одним із напрямків диверсифікації може бути створення сприятливих умов для розвитку переробки сировини (м'яса, молока, овочів, фруктів, плодів та ягід), відходів лісового та сільського господарства в енергетичних цілях; виробництва біодизелю, біоетанолу; відновлення ремесл. Розвиток людського капіталу планується забезпечити спрощенням доступу до освіти, культури, фізкультури і спорту, розбудовою сільської інфраструктури. Відновлення і розвиток транспортної інфраструктури має спростити зв'язок сільських територій із центрами територіальних громад, прилеглими містами та обласними центрами. Розвиток економічної та цифрової інфраструктури

сільських територій ґрунтується на реалізації таких заходів: стимулювання розвитку малого та середнього підприємництва, фермерських господарств, особливо у віддалених і важкодоступних регіонах, а також селах із малою чисельністю і низькою щільністю сільського населення, забезпечення доступного навчання веденню бізнесу в режимі *on-line*, *off-line* та змішаному форматі, популяризації цифрової платформи «Дія. Бізнес», проведення разових та постійних подій із бізнес-освіти; розширення діяльності сільськогосподарських і кредитних кооперативів; спрощення доступу до фінансування банків і кредитних спілок, ресурсів ДПП; покращення діалогу між сільськими підприємцями та органами сільської виконавчої влади та місцевого самоврядування. Особливо слід наголосити на важливості і перспективності підтримки розвитку фермерських господарств, а також юридичних та фізичних осіб, що надають послуги сільського туризму, шляхом забезпечення організаційно-методологічної бази, навчання їх представників тощо.

6. Програма «Розвиток прикордонних територій в несприятливих умовах» спрямована на підвищення безпеки життєдіяльності населення і ведення бізнесу. Її основними напрямками є: розвиток потенціалу місцевої економіки та її диверсифікація; розвиток людського капіталу; покращення доступу до комунікаційних мереж і систем, до послуг транспортної інфраструктури, інфраструктури інформаційно-комп'ютерних технологій та безпеки життєдіяльності громад.

7. Програма «Розвиток макрорегіону українських Карпат» передбачає реалізацію таких заходів: формування конкурентної економіки гірських територій, збалансованої дорожньої, виробничої та соціальної інфраструктури, скасування інфраструктурних обмежень, розвиток туризму шляхом популяризації культурної спадщини та традиційних ремесл місцевого населення; охорона довкілля; розміщення виробництва готової продукції військового і подвійного призначення в регіонах низького ризику від рф.

8. «Програма справедливої трансформації монофункціональних міст

України (в т.ч. вугільних)» передбачає дослідження їх економічної та бюджетної спроможності; створення умов для розвитку людського капіталу, залучення інвестицій у диверсифікацію економіки монопрофільних виробництв; забезпечення переходу на відновлювані та альтернативні джерела енергії; підвищення рівня енергоефективності житлово-комунальної сфери тощо.

9. Програма «Забезпечення розвитку індустріальних парків в Україні» передбачає реалізацію таких напрямків: державне фінансування будівництва інженерно-транспортної інфраструктури та кредитування будівництва комерційної нерухомості на території пілотних індустріальних парків; спрощення процедури їх приєднання до інженерних мереж і здійснення контролю щодо зловживання монопольним становищем операторами таких мереж; державна компенсація вартості такого приєднання; надання податкових та митних пільг учасникам індустріальних парків; забезпечення страхування ними підприємницьких ризиків та інвестицій.

10. Програма «Реалізація проєктів державно-приватного партнерства на регіональному і місцевому рівнях» орієнтована на спрощення процедур підготовки та реалізації муніципальних проєктів ДПП; розробку типових пілотних проєктів у сферах: освіти, медицини, енергетики, фізичної культури і спорту, соціальних послуг, культури, комунальної інфраструктури, житлово-комунального господарства тощо.

11. Програма «Розвиток потенціалу макрорегіону «Азов-Чорне море», орієнтована на розширення його транспортно-логістичної доступності, збереження та розвиток людського капіталу, самозайнятність населення; поглиблення регіональної спеціалізації (шляхом переробки місцевої сировини, розвитку малого органічного фермерства, відновлення традиційних ремесл); забезпечення водою, комплексний розвиток курортних територій, туристичної та супутньої комунальної інфраструктури на засадах інклюзії та гендерно-орієнтованого підходу; охорони довкілля (збереження екологічної чистоти території і водних ресурсів, ліквідація наслідків підтоплень ґрунтовими



водами

### **3.2. Спеціальні інвестиційні режими та їх потенціал у післявоєнному відновленні регіонів і територій**

Україна має тривалий досвід державної та фінансової підтримки інвестиційної діяльності. Діючими є прийняті у 1999-2001 роках Закони України «Про спеціальний режим інноваційної діяльності технологічних парків», Про спеціальні економічні зони «Закарпаття», «Яворів», «Славутич», «Інтерпорт Ковель». Проте Закони України «Про спеціальний режим інвестиційної діяльності на території пріоритетного розвитку» у Волинській, Житомирській, Донецькій, Луганській, Чернігівській областях, а також на територіях міст Харкова і міста Шостки Сумської області втратили свою юридичну силу у зв'язку з прийняттям у 2022 році Закону України «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо засад державної регіональної політики та політики відновлення регіонів і територій» [9]. У ньому міститься дефініція відновлення регіонів і територій, що постраждали внаслідок збройної агресії проти України, як комплексу першочергових організаційних, фінансових та інших заходів, метою яких є: відновлення до придатного стану об'єктів критичної та соціальної інфраструктури, житлового, промислового та громадського призначення, створення сприятливих умов для життя громадян, повернення біженців, діяльності органів місцевого самоврядування та СГД.

Формами реалізації стратегії регіонального розвитку є прийняття інвестиційної програми (комплекс взаємопов'язаних завдань та заходів коротко-, середньо-, та довгострокового характеру для досягнення визначених цілей) та інвестиційного проекту (офіційний документ, що визначає дії його учасників, ресурси, необхідні для досягнення його цілей протягом встановлених термінів).

У світовій практиці існує широка різноманітність типів СЕЗ, кожен з

яких разом з обов'язковою наявністю відмічених вище загальних рис має специфіку. Специфіка обумовлена безліччю чинників і їх поєднанням у кожному конкретному випадку. У їх числі слід вказати місцерозташування, конфігурацію, розмір території, на якій розташовується СЕЗ; наявність і якість виробничих і інші ресурсів; особливості природних, економічних і інших умов, в яких ці ресурси реалізуються; завдання, які держава ставила перед собою і перед СЕЗ при її створенні; делеговані їй функції для вирішення поставлених завдань і досягнення намічених цілей; вид господарської діяльності, дозволений державою в СЕЗ; національна приналежність території тощо. Разом з власне СЕЗ у світовій практиці існують особливі - офшорні зони.

Класифікацію СЕЗ приведено нижче. Вид діяльності, що переважає на території тієї чи іншої зони дозволяє виділити наступні їх типи.

1. Торгово-складські зони. Зони, в яких товари іноземного походження можуть зберігатися, продаватися і купуватися без оплати звичайних митних зборів. Це - безмитна торгово-складська зона. Саме її визначення дала Кіотська конвенція. Для цих зон характерні три основні ознаки : по-перше, вони створюються для обслуговування світового ринку; по-друге, на них не поширюються багато податкових норм і митні обмеження, що діють на іншій території країни («митна екстериторіальність»); по-третє, попри те, що він і є в певному значенні «вільними», на них поширюється державне регулювання зовнішньоекономічних зв'язків. Формами торгово-складських зон є: зони зовнішньої торгівлі, вільні митні зони, вільні безмитні зони і вільні порти. Торгово-складські зони створюються не лише для прийому, зберігання товарів, їх обробки з подальшою купівлею - продажом, але і для здійснення операцій, що покращують їх споживчі властивості. На їх території підприємства можуть займатися виставковою діяльністю, організовувати торги, представляти банківські і страхові послуги без стягнення торгових мит, а також ПДВ у результаті поліпшення споживчих властивостей товару. Поміж інших, у їх число входять «дьюти-фри», в яких здійснюється безмитний роздрібний продаж товарів у великих міжнародних аеро- і морських портах.

Усі торгово-складські зони організуються переважно в морських і річкових портах, на залізничних вузлах, в аеропортах, тобто у місцях транзиту товарів та пасажирів. Вони завжди відокремлені від економічного простору країни митним і навіть державним кордоном. Вільні порти як вид торговельно-складської зони, крім названих функцій, виконують навантаження, розвантаження, перевантаження товарів, розміщуючи на території склади товарних бірж, а також забезпечують ремонт і обслуговування суден. У своєму розвитку торгової зони набувають додатково до функції полегшення транзитної торгівлі функцію виробництва товарів, орієнтованих на внутрішній ринок.

2. Експортно-виробничі зони, на відміну від торгово-складських, більше поширені і створюються промисловими підприємства, які виробляють експортні товари на базі: імпортованих напівфабрикатів і компонентів, місцевої сировини з використанням імпортованого обладнання та технологій або інших комбінацій основних факторів та елементів виробництва. Відмінна риса цих зон полягає у використанні пільгового валютно-фінансового та правового режиму. На їх території держава забезпечує розвиток найбільш пріоритетних галузей промисловості, долає вади депресивних районів, стимулює експортно-орієнтоване промислове виробництво, залучаючи для цього національні чи іноземні інвестиції. Запорукою успішності експортно-виробничих зон є: ефективне використання місцевої сировини, напівфабрикатів, впровадження сучасних методів управління виробництвом, підготовки кадрів відповідної кваліфікації тощо. Їх перевагами є: забезпечення надходження іноземного капіталу, технологій, ноу-хау, створення нових робочих місць, захист місцевих виробників від прямої конкуренції з іноземними суб'єктами господарювання. Формами експортно-виробничих зон є: спільне підприємництво, вільне підприємництво, іноземні підприємства, які користуються особливими пільгами та обслуговують переважно зовнішні ринки шляхом: отримання податкових канікул на сплату прямих і непрямих податків і зборів. Гарантіями є свобода і гарантії в отриманні: валютного кредиту, пільгових кредитів, оренди землі, приміщень, транспортних послуг

за пільговими тарифами та розцінками; повернення вкладеного капіталу, компенсації витрат на навчання кадрів, податкових пільг у частині спрямування коштів на створення та реконструкцію підприємств. У експортно-виробничих зонах створюються необхідна інфраструктура, житлові будинки, торгівельні, лікувальні та інші заклади, що забезпечують потреби іноземних підприємців та мешканців зони.

3. Науково-технологічні зони, або технологічні парки, технополіси, наукові парки, технологічні центри, ділові центри. Вони відрізняються об'єднанням їх території наукової та виробничо-технологічної діяльності у формі сучасних наукомістких фірм, зосереджених навколо великого науково-дослідного центру чи університету. Метою науково-технологічних зон є мобілізація всіх доступних матеріальних та трудових ресурсів для прискорення передачі нових високих технологій у промисловість для збереження діючих робочих місць і створення нових, диверсифікації економіки галузей, регіонів та країни. Науково-технологічні зони бувають трьох типів:

- інноваційний центр (розміщується у межах невеликої ділянки і призначений для невеликого, щойно створеного суб'єкта господарювання);

- власне науковий парк (розміщується на великій території з перевагами наукомісткості, розгортанням невеликих виробництв на основі науково-технічних розробок місцевого дослідницького центру (університету));

- дослідницький парк (безвідносно до території науково-технічні нововведення розробляються лише до стадії технічного прототипу промисловими компаніями, науково-дослідними та дослідно-конструкторськими установами тощо).

4. Комплексні СЕЗ є підтвердженням того, що зон «чистого типу» (спеціалізуються на одній функції) не існує. Більшість із них поєднують торгові, митні, виробничі, дослідницькі функції, тобто є комбінованими і допускають різну орієнтацію інвесторів. Тому при їх створенні важливо визначити пріоритети функцій конкретних секторів у зонах та їх

послідовність. Комплексні СЕЗ охоплюють міста, райони, області, регіони, їх частини і не виключають утворення нових адміністративно-територіальних одиниць або включення до їх складу зон прилеглих територій.

## 5. Анклавні (замкнуті) та інтеграційні СЕЗ.

5.1. Анклавні (замкнуті) СЕЗ створюються переважно країнами з низьким рівнем економічного розвитку та матеріального добробуту населення. Вони повністю орієнтуються на експорт усієї виробленої на її території продукції з метою отримання виручки у вільно конвертованій валюті і є незалежними від решти територій країни через спеціальний режим пропуску товарів і громадян через їх кордон, а економічна самостійність СЕЗ від позазонального внутрішнього механізму забезпечується адміністративними та економічними методами. Переважно анклавні зони створюються за умови юридичної екстериторіальності зони на територіях країни, природно відокремлених від неї (острова, півострова, морські узбережжя тощо). Ступінь відокремленості СЕЗ від території країни визначається діючими економічними, правовими та митними регламентами, потребами залучення іноземних інвестицій та стимулювання національного експортного виробництва. Для СЕЗ анклавного типу всередині житлового масиву, в якому населення постійно не проживає, встановлюється такий режим відвідувань, як і для спільних підприємств, діючих в країні.

5.2. Інтеграційні зони, тісно пов'язані з національною та світовою економікою, мають вільніший режим функціонування порівняно з анклавними. Вони є найбільш характерними для країн із розвиненою ринковою економікою, широко включеними до міжнародного поділу праці, і добре вписуються в ринкову інтернаціоналізовану економіку, у т.ч. через уніфікований в межах країни економічний та правовий режим.

6. Мікро-, мезо-, макро-, мега-зони. Розмір території, на якій знаходиться СЕЗ, надзвичайно диференційований і може варіювати від кількох квадратних кілометрів до кількох тисяч. Мікрозони розміщуються на території одного підприємства, порту, дьюті-фрі. Мезо-зони розміщуються на території одного

району, міста, великого регіону країни. Макро-зони охоплюють територію однієї країни і є мононаціональними. Мега-зони (міжнародні) охоплюють територію групи країн і діють за загальним їм правилам.

Економічні інтеграційні угруповання проходять еволюційний шлях від зон вільної торгівлі через митні союзи до загального ринку. Надамо коротку характеристику еволюційного розвитку СЕЗ та їх призначення.

1. Зона вільної торгівлі: поступова лібералізація імпорту з встановленням графіка (конкретних термінів і розмірів) зниження ставок мита; застосування принципу найбільшого сприяння для всіх членів СЕЗ; розповсюдження на товари, включені до програми лібералізації, національного режиму при оподаткуванні їх внутрішніми податками; запровадження загального зовнішнього тарифу до третіх країн, які не входять до СЕЗ, в першу чергу за товарами, включеними до програми лібералізації; незастосування до товарів, на які поширюється політика лібералізації імпорту, заходів щодо субсидування і недопущення їх експорту за демпінговими цінами; гарантування права кожного учасника СЕЗ виключати з програми лібералізації товари, особливо важливі для економіки цієї країни (формувати перелік винятків); забезпечення кожної країни права користуватися захисним застереженням. Зона вільної торгівлі є першою, початковою форма об'єднання двох і більше національних господарств, у межах якої країни-учасниці скасовують між собою торгові бар'єри, але зберігають їх відносно третіх країн.

2. Митний союз передбачає скасування всіх обмежень у торгівлі товарами та послугами між країнами-учасницями через створення єдиної системи зовнішніх торгових бар'єрів і зняття митних служб кордонів.

3. Загальний ринок є найвищим ступенем еволюції міжнародних СЕЗ, який передбачає свободу пересування товарів, капіталу, робочої сили, уніфікацію економічної політики країн-учасниць (грошової, податкової, соціальної). Переміщення факторів виробництва в таких СЕЗ підпорядковується загальним економічним законам: перетікання капіталу в регіони з більш дешевою робочою силою; технологій – у сфері більш

ефективного використання; обмін факторів виробництва для подолання дефіциту в одній країні і надлишку в інших із метою вирівнювання якості та цін факторів виробництва спочатку всередині зони вільної торгівлі, а потім через міжнародний обмін товарами та послугами та в масштабах світової економіки. Перевагами загального ринку є: вирівнювання рівня економічного розвитку країн-членів СЕЗ з орієнтацією на рівень найбільш розвиненої країни).

Особливий клас СЕЗ становлять офшорні зони (від англ. *offshore* - поза берегом), головною відмінністю яких є: реєстрація підприємств, що не мають права здійснювати жодну виробничу діяльність; пільговий характер оподаткування; заборона на комерційні операції біля країни реєстрації; стабільність режиму протягом 15-25 років з моменту реєстрації СГД; гарантія від несприятливих змін.

Основними типами офшорних компаній є: торгово-посередницькі (експортно-імпортні, закупівельні та дистриб'юторські); холдингові (оперативно-холдингові, інвестиційні, компанії з володіння (судами, нерухомістю, об'єктами промислової власності).

### **3.3. Реалізація інвестиційних проєктів економічного і соціального розвитку України за підтримки міжнародних фінансових організацій**

Під інвестиційним проєктом, що реалізується в СЕЗ і на ТПР на умовах фінансової самоокупності, розуміють проєкт, у рамках якого погашення і обслуговування позики здійснюється за рахунок коштів бенефіціара або відповідального виконавця, і спрямований на розвиток інституціональної, економічної, соціальної інфраструктури певної території (регіону).

Порядок підготовки, реалізації, проведення моніторингу та завершення реалізації проєктів економічного і соціального розвитку України, що підтримуються міжнародними фінансовими організаціями затверджено

постановою Кабінету Міністрів України від 27.01.2016 № 70. Він поширюється на всі МФО, окрім МВФ, а джерелом підтримки виступають: фінансові ресурси МФО, позики, державні кредити або кредити, отримані під державні гарантії, грантова міжнародна технічна допомога, кошти підприємств, установ, організацій, державного та місцевих бюджетів.

Учасниками інвестиційного проєкту є:

- бенефіціар - юридична особа, що отримує фінансування відповідно до договору між МФО та МФУ у формі проєктного договору або договору про надання позики для реалізації інвестиційного проєкту.

- ініціатор - органи виконавчої влади та місцевого самоврядування, державні або комунальні підприємства;

- координатор - заступник керівника чи інша уповноважена особа відповідального виконавця, яка організує, наглядає і контролює підготовку та реалізацію інвестиційного проєкту, підписує відповідні документи і несе персональну відповідальність.

Кожний інвестиційний проєкт повинен мати кількісні та якісні показники результативності проєкту для моніторингу та оцінки, порівняння отриманих під час та після реалізації проєкту результатів з визначеними цілями та завданнями, розрахунку економічного ефекту реалізації проєкту, встановлення його впливу на екологію, навколишнє середовище, зміну клімату в частині обсягу скорочення викидів CO<sub>2</sub>. Він може підлягати реструктуризації шляхом внесення змін до договору України та/або бенефіціару з МФО щодо бенефіціара, графіка впровадження, очікуваних результатів, обсягу робіт, окремих компонентів, обсягів позики, її умов і перерозподілу, вимог щодо звітування та дати завершення реалізації проєкту, а також до показників результативності інвестиційних проєктів.

Підготовка або реалізації інвестиційного проєкту передбачає розробку плану заходів, відповідно до яких можуть використовувати кошти. У період воєнного стану, а також протягом трьох місяців з дня його припинення чи скасування кошти, залучені на реалізацію інвестиційного проєкту, можуть



бути спрямовані на підтримку ліквідності та стійкості роботи СГД державного сектору економіки у разі внесення змін до договору України та/або бенефіціару з МФО. МФУ веде Реєстр проєктів економічного і соціального розвитку України, що підтримуються МФО.

Інвестиційний процес в СЕЗ і на ТПР проходить етапи підготовки, реалізації, моніторингу, завершення інвестиційного проєкту. Розглянемо їх докладніше.

**Етап 1.** Підготовка інвестиційного проєкту. Проектна пропозиція готується ініціатором інвестиційного проєкту і подається до МФУ разом із такими документами:

- листи-згоди (відповідного центрального органу виконавчої влади, МФО) про підтримку проєкту і надання згоди фінансування;
- документи для проведення оцінки фінансового стану потенційного бенефіціара, його довідка про відсутність простроченої заборгованості з погашення та обслуговування раніше отриманих кредитів від фінансових установ;
- довідка ДПС про відсутність у потенційного бенефіціара простроченої заборгованості перед державним бюджетом зі сплати податків і зборів (обов'язкових платежів);
- Лист-запитом про надання авансу позики від МФО.

Бенефіціаром інвестиційного проєкту і отримувачем коштів МФО не бути особа, що порушувала порядок погашення і обслуговування раніше отриманих від фінансових установ кредитів, або має податковий борг перед бюджетною системою.

Експертну оцінку фінансового стану бенефіціара проводить МФУ, за результатами якої складається висновок. Якщо він є позитивним, то МФУ у триденний строк звертається до МФО із запитом про фінансування інвестиційного проєкту та у разі потреби отримання авансу позики. Після отримання листа від МФО з позитивним рішенням МФУ протягом п'яти робочих днів приймає рішення про доцільність підготовки інвестиційного

проєкту і визначає відповідального виконавця, який має підготувати англійською та українською мовами такі документи - Проєкти: а) акту Президента України про підписання листа-угоди з МФО стосовно залучення Україною авансу позики (разом з листами про фінансові та економічні дані) або б) акту КМУ про підписання листа-угоди з МФО. Зазначені документи в установленому порядку мають бути погодженими з МФУ, Міністерством зовнішніх справ України, Міністерством юстиції України, іншими зацікавленими особами і поданими на розгляд КМУ для внесення пропозиції про підписання листа-угоди: Президентів України - у разі укладення договору від імені України; Прем'єр-Міністру України - у разі укладення договору від імені Уряду України.

Строк підготовки інвестиційного проєкту не має перевищувати 12 місяців з дати прийняття МФУ рішення про доцільність його реалізації. Фінансові ресурси, що залучаються від МФО для реалізації інвестиційного проєкту або виконання зобов'язань за державною гарантією, МФУ передбачає у Бюджетній декларації, проєкті Закону України про Державний бюджет України на відповідний рік, або корегуються показники Закону України про Державний бюджет України на поточний рік.

**Етап 2.** Реалізація інвестиційного проєкту починається протягом місячного строку після набрання чинності договору України та/або бенефіціарів з МФО: відповідальний виконавець розробляє план заходів, МФУ відбирає банки з урахуванням вимог МФО, відкриває в них рахунки для фінансування, оформляє акредитиви у разі існування потреби їх використання. У разі залучення коштів МФО під державні гарантії бенефіціар вживає заходів до відкриття необхідних рахунків відповідно до договору між МФО і бенефіціаром.

МФУ разом із органами державного фінансового контролю здійснює моніторинг цільового використання коштів позики бенефіціаром та аналізує стан виконання фінансових зобов'язань за договором України з МФО. У разі виявлення фактів порушення правил обслуговування, погашення, нецільового

використання позики згідно з договором із МФО МФУ має право зупинити або скасовує право бенефіціара на одержання коштів позики.

У разі виникнення потреби у реструктуризації позик від МФО під час реалізації інвестиційного проєкту відповідальний виконавець готує обґрунтування її необхідності разом з проєктом листа МФУ до МФО та погоджує його з бенефіціаром, МФУ та Міністерством зовнішніх справ України. Реструктуризація проводиться у тижневий строк після погодження МФО пропозицій щодо внесення змін до договорів з урахуванням дотримання внутрішньодержавних процедур, необхідних для набрання чинності зазначеними змінами, контрольованими Міністерством зовнішніх справ України.

*Етап 3.* Моніторинг інвестиційних проєктів проводиться МФО, МФУ, відповідальним виконавцем та/або бенефіціаром шляхом оцінки стану його підготовки та реалізації, виявлення відхилень від запланованих заходів та визначення їх впливу на виконання взятих на себе договірних зобов'язань. Відповідальний виконавець спостерігає за ходом виконання планів заходів інвестиційного проєкту, плану закупівлі товарів (робіт, послуг) та його бюджету, підготовки фінансової звітності та оцінки досягнення показників результативності, а в разі виявлення фактів відхилення від запланованих заходів забезпечує виконання умов договору України з МФО.

Відповідальний виконавець безпосередньо або через бенефіціара в частині інвестиційного проєкту:

- управляє ним з метою досягнення запланованих результатів;
- вживає заходів для його своєчасної та якісної реалізації, досягнення визначених показників результативності;
- усуває причини зволікання та розв'язання проблем у ході реалізації;
- управляє бюджетом, готує звіти про його реалізацію і запитує до МФО на одержання коштів позики;

- відповідає за цільове використання коштів, формування фінансових звітів, ведення бухгалтерського обліку, зберігання фінансових та інших документів;
- формує план закупівель товарів (робіт, послуг);
- забезпечує роботу комітету з конкурсних торгів згідно з правилами і процедурами МФО;
- організує закупівлю товарів (робіт, послуг), проведення її аудиту;
- залучає консультантів для його якісної реалізації.

Відповідальний виконавець подає щопівроку до 30 числа наступного місяця Міністерству інформацію про стан виконання договорів України з МФО у разі залучення їх коштів державою. МФУ надсилає Міністерству зовнішніх справ України повідомлення про виявлення фактів невиконання або неналежного виконання договірних зобов'язань МФО або України. Відповідальний виконавець має невідкладно інформувати Президента України та КМУ про такі факти і вживати заходи згідно з нормами міжнародного права.

**Етап 4.** Завершення реалізації інвестиційного проєкту. МФУ готує та подає щороку до 1 листопада пропозиції щодо проведення державного фінансового аудиту на наступний рік за інвестиційними проєктами, строк реалізації яких завершується в наступному році. Державна аудиторська служба проводить їх аудит та подає відповідальному виконавцеві аудиторський звіт. Останній забезпечує проведення розрахунків, аудиту реалізації інвестиційного проєкту, його фінансування, передачу відповідних документів до архіву. Після завершення розрахунків разом з МФУ формується остаточний звіт і проєкт акту КМУ про його схвалення у двомісячний строк.

Відповідальний виконавець інформує Верховну Раду України про економічний та/або соціально-економічний ефект від реалізації інвестиційного проєкту відповідно до договору з МФО.

### Висновки до розділу 3

1. Проаналізовано еволюцію державної та фінансової підтримки інвестиційної діяльності в Україні, зокрема в частині прийняття у 1999-2001 роках Законів України, що регламентують спеціальний режим інноваційної діяльності технологічних парків, діяльність ряду СЕЗ, спеціальний режим інвестиційної діяльності на території пріоритетного розвитку у ряді областей і міст. Показано, що юридична конструкція території пріоритетного розвитку втратила свою силу у зв'язку з прийняттям у 2022 році Закону України «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо засад державної регіональної політики та політики відновлення регіонів і територій», що постраждали внаслідок збройної агресії проти України.

2. Систематизовано форми реалізації стратегії регіонального розвитку шляхом прийняття інвестиційної програми та інвестиційного проекту, а також механізми фінансування державної регіональної політики. Показано, що порядок планування відновлення постраждалих через збройну агресію рф регіонів та територій визначається Законом України «Про засади державної регіональної політики». Проекти Плану відновлення України з різних напрямків діяльності готуються Національною радою з відновлення України від наслідків війни.

3. Узагальнено зміст програм за проектом плану будівництва, містобудування, модернізації міст та регіонів України): «Відновлення та сталий розвиток регіонів», «Відновлення об'єктів критичної інфраструктури на деокупованих територіях», «Відновлення економічної активності в регіонах і територіальних громадах (крім територій ведення бойових дій та тимчасово окупованих)», «Стимулювання розвитку регіональних полюсів зростання», «Нове українське село», «Розвиток прикордонних територій в несприятливих умовах», «Розвиток макрорегіону українських Карпат», «Програма справедливої трансформації монофункціональних міст України (в т.ч. вугільних)», «Забезпечення розвитку індустріальних парків в Україні»,

«Реалізація проєктів державно-приватного партнерства на регіональному і місцевому рівнях», «Розвиток потенціалу макрорегіону «Азов-Чорне море». Комплексна реалізація зазначених програм дозволить знизити ризики функціонування економіки в умовах воєнного стану, забезпечити її відновлення у післявоєнний період на основі стану і перспектив маркетингового середовища, підтримувати соціальні стандарти і безпеку життєдіяльності українців.

4. Під інвестиційним проєктом, що реалізується в СЕЗ і на ТПР на умовах фінансової самоокупності, розуміють проєкт, у рамках якого погашення і обслуговування позики здійснюється за рахунок коштів бенефіціара або відповідального виконавця, і спрямований на розвиток інституціональної, економічної, соціальної інфраструктури певної території (регіону). Учасниками інвестиційного проєкту є: бенефіціар; ініціатор, координатор. Показано, що інвестиційний процес в СЕЗ і на ТПР проходить етапи підготовки, реалізації, моніторингу, завершення інвестиційного проєкту. Розглянуто їх зміст.

## ВИСНОВКИ

1. Інвестиційну політику визначено як комплекс заходів, що визначають основні напрями капітальних вкладень та фінансових інвестицій, їх концентрацію на пріоритетних напрямках структурної перебудови національної економіки. Надано характеристики інвестиційних компаній, що обслуговують сегменти: великого бізнесу (*Dragon Capital*, Інвестиційний капітал України (ICU), *Concorde Capital*, *FinPoint*), середнього бізнесу (*InVenture*, *Capital Times*, *Soul Partners*), малого бізнесу та стартапів (*Startup.Network*, *Bizrating*).

2. СЕЗ трактується як складова пріоритетна частина господарського комплексу країни, спеціально виокремлена на певному етапі із загального економічного контексту. Вона вирішує одну або кілька певних соціально-економічних завдань, поставлених перед нею в інтересах СГД, регіонів і держави, зокрема: інтегрування в світове господарство, нарощування експорту товару, імпорту капіталу, залучення передових високих технологій, відповідна підготовка кадрів тощо.

3. Процес розвитку законодавства України, що регулює створення та функціонування СЕЗ та ТПР, можна поділити на такі етапи: перший (1992-1997), другий (1998-2004), третій (2005-2021), четвертий (2022 по теперішній час). На першому етапі було прийнято Закон України «Про загальні принципи створення та функціонування спеціальних (вільних) економічних зон» та Концепцію створення СЕЗ, яка визначила стратегію їх розвитку в Україні. На другому етапі створено спеціальне законодавство, яке регламентувало функціонування СЕЗ і ТПР: Азов, Донецьк, Закарпаття, Інтерпорт Ковель, Курортполіс Трускавець, Миколаїв, Одеса, Рені, Сиваш, Славутич, Яворів (автопорт Краківець). Вони відносяться до одного з таких типів: виробничий, зовнішньоторговельний, туристичний. Третій етап ознаменований стагнацією розвитку СЕЗ і ТПР, оскільки багато зон і територій із зазначеним статусом виявилися непривабливими для інвесторів, не виконали своїх функцій з низки

причин, а саме: можна відсутність мережі комунікацій, слабкий розвиток соціальної та виробничої інфраструктури, незручне географічне розташування тощо. На четвертому етапі (2022 - поточний період) відбувалася повна ліквідація правових засад функціонування *СЕЗ і ТПП*. Показано, що юридична конструкція території пріоритетного розвитку втратила свою силу у зв'язку з прийняттям у 2022 році Закону України «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо засад державної регіональної політики та політики відновлення регіонів і територій», що постраждали внаслідок збройної агресії проти України.

4. Об'єктом кваліфікаційної роботи є Приватне акціонерне товариство «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (м. Київ)», основними видами діяльності якої за КВЕД є: 66.12 - Посередництво за договорами по цінним паперах або товарах, 66.30 - Управління фондами, 64.99 - Надання інших фінансових послуг.

5. Протягом 2022 року активи ПрАТ ІК «Інвестсервіс» зросли незначно – із 10710 тис. грн. до 10714 тис. грн. – незначно (на 4 тис. грн., або на 0,04%). Основу активів становлять інвестиції: інші фінансові інвестиції скоротилися з 2711 тис. грн. до 2661 тис. грн., а їх частка – з 25,31% до 24,84%, Обсяг і частка інвестицій, які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств, є незмінною і становить 722 тис. грн. (6,74%). Суттєві структурні зрушення стосуються грошей і дебіторської заборгованості: сума грошей та їх еквівалентів скоротилася з 4806 тис. грн. до 3 тис. грн., а їх питома вага – із 44,87% до 0,03%. Натомість інша поточна дебіторська заборгованість зросла з 528 тис. грн. до 5323 тис. грн., а їх частка – із 4,93% до 49,68%.

6. Основу пасивів становить власний капітал, розмір якого зріс з 10276 тис. грн. до 10278 тис. грн., а його частка незначно скоротилася – з 95,95% до 95,93%. У 2022 році ділова активність ПрАТ ІК «Інвестсервіс» скоротилася, що виявилось у скороченні чистого доходу від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг) на 274 тис. грн., або на 64,78%. Валовий прибуток збільшився з 7 тис. грн. до 37 тис. грн., або на 428,57%.



7. Наявність адміністративних витрат обумовила наявність збитків від операційної діяльності, які скоротилися з 416 тис. грн. до 247 тис. грн., або на 169 тис. грн., або на 40,63%. Прибуток до оподаткування є додатним, хоча і незначним, збільшився з 1 тис. грн. до 2 тис. грн. Компенсація збитків від операційної діяльності відбулася іншими фінансовими доходами (скоротилися з 112 тис. грн. до 24 тис. грн., або на 88 тис. грн. (на 78,57%)); іншими доходами (скоротилися з 305 тис. грн. до 225 тис. грн., або на 80 тис. грн. (на 26,23%)).

8. Протягом 2021-2022 років вартість операційних витрат ПрАТ ІК «Інвестсервіс» скоротилася на 139 тис. грн., або на 32,86%. Основу операційних витрат складають витрати на оплату праці, частка яких зросла з 38,77% до 51,76%, а питома вага інших операційних витрат скоротилася з 40,43% до 34,51%, що відображає особливості фінансів інвестиційних компаній.

9. У 2021 році рух коштів був не таким інтенсивним, як у 2022 році. Відтік коштів від операційної діяльності у сумі 53 тис. грн. був компенсованим притоком від інвестиційної (12 тис. грн.) та фінансової діяльності (41 тис. грн.). У результаті залишок коштів на початок і кінець року не змінився і становив 4806 тис. грн. У 2022 році чистий відтік коштів становив 4803 тис. грн., в результаті чого залишок коштів на кінець року скоротився до 3 тис. грн. Основною причиною відтоку є операційна діяльність у сумі 5049 тис. грн. Притоки від інвестиційної та фінансової діяльності становили відповідно 34 тис. грн. і 212 тис. грн. Рух власного капіталу у 2022 році обумовлений отриманням чистого прибутку у сумі 2 тис. грн.

10. Основу власного капіталу становить зареєстрований капітал у сумі 7,5 млн. грн. (72,9%). Протягом 2020-2022 років підприємство мало значний надлишок ліквідності, за виключенням коефіцієнта абсолютної ліквідності станом на 31.12.2022 через трансформацію грошей та еквівалентів у дебіторську заборгованість. Протягом 2020-2022 року вартість інвестиційного

портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» скоротилася з 3849 тис. грн. до 3383 тис. грн.

11. У 2020 році відбулася трансформація поточних фінансових інвестицій у довгострокові (інші фінансові). У наступні періоди інвестиційний портфель носить виключно довгостроковий характер. Динаміка інвестиційного портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» протягом 2020-2022 року описується низхідною лінійною функцією. Протягом 2020-2022 року дохідність інвестиційного портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» є незначною. Динаміка рентабельності інвестиційного портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» протягом 2020-2022 року описується поліноміальним трендом із гілками донизу з високим значенням множинного коефіцієнта детермінації, що становить 0,7594. Протягом 2019-2021 років рентабельність інвестиційного портфеля ПрАТ ІК «Інвестсервіс» зростала з 0,44% до 3,26%, а у 2022 році скоротилася до 0,71%.

12. Узагальнено досвід функціонування СЕЗ і ТПР у період 2000-2004 років у період їх активного функціонування. Вони суттєво різняться за основними показниками. 78% загальної суми їх інвестицій було вкладено у 4 зони: СЕЗ «Закарпаття», СЕЗ «Яворів», СЕЗ «Славутич» та СЕЗ «Курортполіс «Трускавець». Водночас 77,33% від загальної суми наданих податкових пільг припадало на дві зони: СЕЗ «Донецьк» та СЕЗ «Закарпаття». Найбільшою діловою активністю характеризувалися СЕЗ «Закарпаття», СЕЗ «Яворів», СЕЗ «Миколаїв». їх До найбільших зон слід віднести СЕЗ «Закарпаття» та СЕЗ «Яворів». У той самий час незначними обсягами фінансово-господарської діяльності характеризувалися СЕЗ «Азов», СЕЗ «Порто-франко», СЕЗ «Рені». На території СЕЗ «Порт «Крим» господарської діяльності не проводилося.

13. Розвиток СЕЗ і ТПР дозволить стимулювати соціально-економічний розвиток територій, а саме: 1) скоротити безробіття; 2) розвивати малий та середній бізнес; 3) проводити ефективну реструктуризацію виробництва; 4) зберегти та частково оновити науково-технічний потенціал; 5) стимулювати розвиток виробничої та невиробничої сфер; 6) залучити інвестиційні

вкладення; 7) підвищити ефективність господарювання.

14. Систематизовано форми реалізації стратегії регіонального розвитку шляхом прийняття інвестиційної програми та інвестиційного проекту, а також механізми фінансування державної регіональної політики. Показано, що порядок планування відновлення постраждалих через збройну агресію рф регіонів та територій визначається Законом України «Про засади державної регіональної політики». Проекти Плану відновлення України з різних напрямків діяльності готуються Національною радою з відновлення України від наслідків війни.

15. Узагальнено зміст програм за проектом плану будівництва, містобудування, модернізації міст та регіонів України): «Відновлення та сталий розвиток регіонів», «Відновлення об'єктів критичної інфраструктури на деокупованих територіях», «Відновлення економічної активності в регіонах і територіальних громадах (крім територій ведення бойових дій та тимчасово окупованих)», «Стимулювання розвитку регіональних полюсів зростання», «Нове українське село», «Розвиток прикордонних територій в несприятливих умовах», «Розвиток макрорегіону українських Карпат», «Програма справедливої трансформації монофункціональних міст України (в т.ч. вугільних)», «Забезпечення розвитку індустріальних парків в Україні», «Реалізація проектів державно-приватного партнерства на регіональному і місцевому рівнях», «Розвиток потенціалу макрорегіону «Азов-Чорне море». Комплексна реалізація зазначених програм дозволить знизити ризики функціонування економіки в умовах воєнного стану, забезпечити її відновлення у післявоєнний період на основі стану і перспектив маркетингового середовища, підтримувати соціальні стандарти і безпеку життєдіяльності українців.

16. Під інвестиційним проектом, що реалізується в СЕЗ і на ТІПР на умовах фінансової самоокупності, розуміють проект, у рамках якого погашення і обслуговування позики здійснюється за рахунок коштів бенефіціара або відповідального виконавця, і спрямований на розвиток

інституціональної, економічної, соціальної інфраструктури певної території (регіону). Учасниками інвестиційного проєкту є: бенефіціар; ініціатор, координатор. Показано, що інвестиційний процес в СЕЗ і на ТПР проходить етапи підготовки, реалізації, моніторингу, завершення інвестиційного проєкту. Розглянуто їх зміст.

## СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. Алексеев А., Кузнецова Н. Структура інвестицій: наскільки вона передова. *Економіст*. 2018. С. 300 -305.
2. Андреев С. А. Особливості інвестування в інноваційній компанії. *Фінанси*. 2012. С. 123-129.
3. Антонов В.Б. Оцінка ефективності структурних трансформацій залучення прямих іноземних інвестицій в Україні. *Регіональна економіка*. 2010. №3. С.85-94.
4. Апарова О. В. Огляд світового досвіду здійснення фінансово - бюджетної політики інноваційного розвитку. *Економічний простір*. 2013. № 70. С. 120-130.
5. Бедревський П. М. Фінансове забезпечення інвестиційної діяльності підприємства торгівлі: сучасні механізми та інструменти. *Вісник Одеського національного університету. Серія : Економіка*. 2017. Т. 22, Вип. 5. С. 108-112.
6. Боярко І. М., Гриценко Л. Л. Інвестиційний аналіз: Навч. посіб. К.: Центр учбової літератури, 2011. 400 с.
7. Буковинський В. С., Чорна Т. М., Гусятинська Н. А. Аналіз інвестиційних механізмів Кіотського протоколу. *Збірник наукових праць Ірпінської фінансово-юридичної академії*. 2008. 225 с.
8. Бутник О. О. Розвиток регіональної фінансово-інвестиційної політики. *Інвестиції: практика та досвід*. 2009. № 3. С. 10-13.
9. Бюджетний кодекс України: Закон України від 08.07.2010 № 2456-VI (зі змінами та доповненнями). URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2456-17/ed20150920Text>
10. Великий Ю. В., Ляховець О. О. Порівняльний аналіз стандартів обліку нематеріальних активів в Україні та зарубіжних країнах. *Ефективна економіка*. 2013. № 7. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/efek\\_2013\\_7\\_4](http://nbuv.gov.ua/UJRN/efek_2013_7_4) (дата звернення 17.06.2022)

11. Гавриловський О. С., Сташенко Ю. В. Нематеріальні активи, особливості їх обліку та аудиту. *Молодий вчений*. 2019. № 7(2). С. 324-328. DOI: <https://doi.org/10.32839/2304-5809/2019-7-71-65>
12. Гаврилук О.В. Інвестиційний імідж та інвестиційна привабливість України. *Фінанси України*. 2008. №2. С.69-81.
13. Галась О. І., Круцяк Д. Б. Інвестиційні потоки України та аналіз впливу валютного курсу на обсяги доходів інвесторів. *Вісник Академії митної служби України. Сер. : Економіка*. 2009. № 1. С. 130-136.
14. Гамова О. В., Козачок І. А., Данько Е. С. Шляхи вдосконалення обліку та аудиту нематеріальних активів на підприємстві. *Ефективна економіка*. 2019. № 1. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/efek\\_2019\\_1\\_22](http://nbuv.gov.ua/UJRN/efek_2019_1_22) (дата звернення 17.06.2022) DOI: 10.32702/2307-2105-2019.1.37
15. Господарський кодекс України від 16.01.2003 № 436-IV (зі змінами та доповненнями). URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/436-15Text>.
16. Гриб С.В. Фінанси підприємств в таблицях, схемах та тестах: Посібник. К.: Знання, 2011. 639 с
17. Гриньова В.М., Коюда В.О., Лепейко Т.І., Коюда О.П. Інвестування: підручник. К.: Знання, 2011. 458 с.
18. Даниленко А.А. Актуальні питання прямих іноземних інвестицій до України з ЄС. *Фінанси України*. 2008. №1. С.127-137.
19. Дедюк Т.РОКУ Інвестиційний клімат в Україні. *Економіка та держава*. 2009. №1. С.30-31.
20. Драган І.В. Гарантування національних інтересів у процесі залучення іноземних інвестицій в умовах глобалізації. *Економіка та держава*. 2010. №1. С.16-18.
21. Дука А.П. Теорія та практика інвестиційної діяльності. Інвестування: Навчальний посібник [для студ. вищ. навн. закл.]. К.: Каравела, 2012. 432 с.
22. Єремян О. М. Критична оцінка сучасного стану обліку і аудиту нематеріальних активів на підприємствах. *Вісник Хмельницького*

національного університету. *Економічні науки*. 2022. № 1. С. 201-208. DOI: 10.31891/2307-5740-2022-302-1-34

23. Клітинський Ю. С. Вплив інвестиційної політики держави на фінансову самодостатність стійкого розвитку регіону. *Вісник Східноукраїнського національного університету імені Володимира Даля*. 2014. № 8. С. 55-60.

24. Козак Л.С., Петренко О.Т. Аналіз сучасного стану інвестиційної діяльності в Україні. *Управління проєктами, системний аналіз і логістика. Технічна серія*. 2011. Вип. 8. С. 315-319.

25. Конєва А. В., Урусова З. П. Сучасні проблеми обліку і аудиту нематеріальних активів на підприємствах. *Молодий вчений*. 2020. № 6(2). С. 203-206. <https://doi.org/10.32839/2304-5809/2020-6-82-42>

26. Косова Т. Д., Деєва Н. Е. Інвестиційна діяльність страхових компаній України: проблеми і перспективи *Розвиток економічних методів управління національною економікою та економікою підприємства* : зб. наук. праць ДонДУУ. Донецьк : ДонДУУ, 2019. Т. XV. С. 112-120. (серія «Економіка»; вип. 282).

27. Косова Т.Д. Інституціональна модель фінансування інвестиційного процесу. *Торгівля і ринок України* . Донецьк: ДонДУЕТ. 2006. Вип.21, т.3. С.359-369.

28. Косова Т.Д. Інституціональні обмеження інвестиційної діяльності підприємств та шляхи їх подолання. *Вісник соціально-економічних досліджень*. Вип. 28. Одеса, ОДЕУ, 2007. С.74-78.

29. Косова Т.Д. Механізми управління інститутами спільного інвестування: світовий досвід і Україна *Держава та регіони*. 2018. №1. С. 159-164.

30. Косова Т.Д. Фінансові інститути в системі управління інвестиційним процесом. Донецьк, ДонНУЕТ: Норд-прес, 2008. 338 с.

31. Косова Т.Д., Арсенюк Н. М., Буй П. С. Адаптивний фінансовий механізм управління інвестиціями і кредитним портфелем підприємства.

*Проблеми системного підходу в економіці*. 2022. №2. С. 103-108.

32. Косова Т.Д., Арсенюк Н. М., Буй П. С. Управління інвестиціями і кредитним портфелем підприємства на основі адаптації. *Матер. XIII Міжн. наук.-практ. Інтернет-конф. «Фінанси, облік та оподаткування: теорія і практика»* (24 листоп. 2022 р., м. Київ). К.: НАУ, 2022. С.

33. Косова Т.Д., Камнєва Є. О., Хандошко Д. Р. Облік та контроль нематеріальних активів як інструмент фінансової політики підприємства. *Економіка підприємства: сучасні проблеми теорії та практики: Матеріали одинадцятої міжнар. наук.-практ. конф., 09-10 вересня 2022 р. Одеса: ОНЕУ, 2022. С. 174-175.*

34. Косова Т.Д., Камнєва Є. О., Хандошко Д. Р. Облік, аналіз та контроль нематеріальних активів у системі фінансової інноваційної політики підприємства. *Науковий вісник Міжнародного гуманітарного університету. Серія: Економіка та менеджмент*. 2022. Вип. 52. С. 114-119. DOI: <https://doi.org/10.32841/2413-2675/2022-52-15>

35. Косова Т.Д., Соломіна РОКУ В. Рейтингове оцінювання інститутів спільного інвестування. *Держава та регіони. Серія: Економіка та підприємництво*». 2018. № 4. С. 132-135.

36. Косова Т.Д., Стеблянюк І. О. Структурний розвиток інноваційно-інвестиційного процесу в Україні. *Вісник Східноукраїнського національного університету імені Володимира Даля*. 2020. № 4 (221). С. 118 – 121.

37. Лавров К. Є. Шляхи удосконалення фінансової політики України в напрямку нарощення обсягів інвестиційних ресурсів. *Науковий вісник Чернігівського державного інституту економіки і управління. Серія 1 : Економіка*. 2014. Вип. 2. С. 129-135.

38. Лачкова Л. І., Лачкова В. М. Фінансово-економічний механізм адаптаційної реструктуризації торговельних підприємств України. *Науковий погляд: економіка та управління*. 2019. № 2. С. 48-56.

39. Лях І. О. Механізм управління фінансово-економічною діяльністю підприємства на основі адаптивно-реноваційного підходу. *Вісник економіки*



транспорту і промисловості. 2014. Вип. 45. С. 178-183.

40. Маноїленко О. В., Строков Є. М. Формування методичного підходу фінансової оцінки реалізації цілей інноваційної політики підприємства. *Вісник Національного технічного університету «ХПІ». Сер. : Технічний прогрес та ефективність виробництва*. 2013. № 21. С. 135-145.

41. Мілай О. І. Роль інвестиційної політики підприємства в формуванні системи його економічної та фінансової безпеки. *Економіка. Управління. Інновації. Серія : Економічні науки*. 2011. № 2. URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/eui\\_2011\\_2\\_35](http://nbuv.gov.ua/UJRN/eui_2011_2_35) (дата звернення 17.07.2023)

42. Ніколаєв В. П., Антонюк Ю. Я. Державна фінансова політика та інвестиційні стратегії у комунальному господарстві. *Фінанси України*. 2009. № 9. С. 26-33.

43. Орехова А. І., Кубрак К. В. Особливості нормативного регулювання обліку та аудиту нематеріальних активів підприємства. *Науковий вісник Херсонського державного університету. Сер. : Економічні науки*. 2015. Вип. 11(2). С. 144-147.

44. Офіційний веб-сайт Державної служби статистики України. URL: <http://www.ukrstat.gov.ua/>.

45. Офіційний веб-сайт Державної фіскальної служби України. URL: <http://sts.gov.ua/>.

46. Офіційний веб-сайт Міністерства фінансів України. URL: <http://www.minfin.gov.ua/>.

47. Павленко О. П. Інвестиційна політика як складова розвитку фінансової системи України в глобалізаційних умовах. *Економіка. Управління. Інновації. Серія : Економічні науки*. 2014. № 1: URL: [http://nbuv.gov.ua/UJRN/eui\\_2014\\_1\\_80](http://nbuv.gov.ua/UJRN/eui_2014_1_80) (дата звернення 16.07.2023)

48. Пересада А. А., Майорова Т. В. Ляхова О. О. Проектне фінансування: Підручник. К.: КНЕУ, 2020. 761 с.

49. Податковий кодекс України від 02.12.2010 № 2755-VI (зі змінами та доповненнями). URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2755-17Text>.

50. Поліщук І. Р., Опанасюк Н. П. Облікове забезпечення статистичного аналізу оновлення нематеріальних активів відповідно до маркетингової стратегії. *Проблеми теорії та методології бухгалтерського обліку, контролю і аналізу*. 2016. Вип. 2-3. С. 313-324. [https://doi.org/10.26642/pbo-2016-2-3\(35\)-313-324](https://doi.org/10.26642/pbo-2016-2-3(35)-313-324)

51. Половинчак Л. А. Порівняльний аналіз національних та міжнародних стандартів обліку нематеріальних активів. *Економічний вісник Запорізької державної інженерної академії*. 2017. Вип. 4. С. 140-144.

52. Положення про Національну раду з відновлення України від наслідків війни: Указом Президента України від 21 квітня 2022 року № 266/2022. URL: <https://www.president.gov.ua/documents/2662022-42225>

53. Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо засад державної регіональної політики та політики відновлення регіонів і територій: Закон України від 09.07.2022 № 2389-IX. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/2389-20#Text> (дата звернення 18.07.2023)

54. Про засади державної регіональної політики: Закон України від 05.02.2015 № 156-VIII. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/156-19#Text>

55. Про затвердження Національного положення (стандарту) бухгалтерського обліку 8 «Нематеріальні активи»: Наказ Міністерства фінансів України від 18.10.1999 № 242. URL: [https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0750-99?find=1&text=%D0%B2%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D1%85#w1\\_1](https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0750-99?find=1&text=%D0%B2%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D1%85#w1_1) (дата звернення 22.06.2022)

56. Про затвердження Національного положення (стандарту) бухгалтерського обліку 1 «Загальні вимоги до фінансової звітності»: Наказ Міністерства фінансів України від 07.02.2013 № 73. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0336-13Text>

57. Про затвердження Національного положення (стандарту) бухгалтерського обліку 19 «Об'єднання підприємств»: Наказ Міністерства фінансів України від 07.07.1999 № 163. URL:

<https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/z0499-99#Text> (дата звернення 18.06.2022)

58. Про затвердження Програми розвитку інвестиційної діяльності на 2002-2010 роки: Постанова Кабінету Міністрів України; Програма від 28.12.2001 № 1801. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1801-2001-%D0%BF#Text>

59. Про інвестиційну діяльність: Закон України від 18.09.1991 № 1560-XII. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1560-12#Text>

60. Про інноваційну діяльність: Закон України від 04.07.2002 № 40-IV. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/40-15/ed20121205#n11>

61. Про режим іноземного інвестування: Закон України від 19.03.1996 № 93/96-ВР. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/93/96-%D0%B2%D1%80#Text>

62. Про спеціальний режим інноваційної діяльності технологічних парків: Закон України від 16.07.1999 № 991-XIV. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/991-14#Text>

63. Про усунення дискримінації в оподаткуванні суб'єктів господарювання, створених з використанням майна та коштів вітчизняного походження: Закон України від 17.02.2000 № 1457-III. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/1457-14Text>

64. Проект Плану відновлення України. Матеріали робочої групи «Будівництво, містобудування, модернізація міст та регіонів України». К.: Національна рада з відновлення України від наслідків війни, 2022. URL: <https://www.kmu.gov.ua/storage/app/sites/1/recoveryrada/ua/construction-urban-planning-modernization-of-cities-and-regions.pdf>

65. Танклевська Н. С., Синенко О. О. Можливості адаптації зарубіжного досвіду щодо покращення фінансового механізму функціонування аграрних підприємств. *Таврійський науковий вісник. Серія : Економіка*. 2020. Вип. 2. С. 221-232.

66. Телетов О. С. Інноватика та розвиток людства: історія та сучасність. *Маркетинг і менеджмент інновацій*. 2011. № 4(1). С. 13-24.

## **ДОДАТКИ**

**Додаток А**  
**Річна фінансова звітність емітента**

		Дата(рік, місяць, число)	КОДИ 2023   01   01
Підприємство	Приватне акціонерне товариство «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс»	за ЄДРПОУ	21629417
Територія		за КОАТУУ	8039100000
Організаційно-правова форма господарювання	Акціонерне товариство	за КОПФГ	230
Вид економічної діяльності	Посередництво за договорами по цінних паперах або товарах	за КВЕД	66.12
Середня кількість працівників	8		
Одиниця виміру: тис.грн. без десяткового знака			
Адреса	04050, м.Київ, вул.Пимоненка,5		
Складено (зробити позначку «v» у відповідній клітинці):			
за положеннями (стандартами бухгалтерського обліку)			
за міжнародними стандартами фінансової звітності		V	

Баланс (Звіт про фінансовий стан)  
на 31.12.2022 р.

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду	На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності
1	2	3	4	5
<b>I. Необоротні активи</b>				
Нематеріальні активи:	1000	0	0	0
первісна вартість	1001	0	0	0
накопичена амортизація	1002	0	0	0
Незавершені капітальні інвестиції	1005	1727	1793	0
Основні засоби:	1010	4	1	0
первісна вартість	1011	14	13	0
знос	1012	10	12	0
Інвестиційна нерухомість:	1015	0	0	0
первісна вартість	1016	0	0	0
знос	1017	0	0	0
Довгострокові біологічні активи:	1020	0	0	0
первісна вартість	1021	0	0	0
накопичена амортизація	1022	0	0	0
Довгострокові фінансові інвестиції: які обліковуються за методом	1030	722	722	0

участі в капіталі інших підприємств				
інші фінансові інвестиції	1035	2711	2661	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	0	0	0
Відстрочені податкові активи	1045	0	0	0
Гудвіл	1050	0	0	0
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0	0	0
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0	0	0
Інші необоротні активи	1090	0	0	0
<b>Усього за розділом І</b>	<b>1095</b>	<b>5164</b>	<b>5177</b>	<b>0</b>
<b>ІІ. Оборотні активи</b>				
Запаси	1100	0	0	0
Виробничі запаси	1101	0	0	0
Незавершене виробництво	1102	0	0	0
Готова продукція	1103	0	0	0
Товари	1104	0	0	0
Поточні біологічні активи	1110	0	0	0
Депозити перестраховання	1115	0	0	0
Векселі одержані	1120	0	0	0
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	210	210	0
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	0	0	0
з бюджетом	1135	0	0	0
у тому числі з податку на прибуток	1136	0	0	0
з нарахованих доходів	1140	0	0	0
із внутрішніх розрахунків	1145	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	528	5323	0
Поточні фінансові інвестиції	1160	0	0	0
Гроші та їх еквіваленти	1165	4806	3	0
Готівка	1166	0	0	0
Рахунки в банках	1167	4806	3	0
Витрати майбутніх періодів	1170	2	1	0
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	0	0	0
у тому числі в: резервах довгострокових зобов'язань	1181	0	0	0
резервах збитків або резервах належних виплат	1182	0	0	0
резервах незароблених премій	1183	0	0	0
інших страхових резервах	1184	0	0	0

Інші оборотні активи	1190	0	0	0
<b>Усього за розділом II</b>	1195	5546	5537	0
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</b>	1200	0	0	0
<b>Баланс</b>	1300	10710	10714	0

<b>Пасив</b>	<b>Код рядка</b>	<b>На початок звітнього періоду</b>	<b>На кінець звітнього періоду</b>	<b>На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності</b>
<b>I. Власний капітал</b>				
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	7500	7500	0
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0	0	0
Капітал у дооцінках	1405	0	0	0
Додатковий капітал	1410	1313	1313	0
Емісійний дохід	1411	0	0	0
Накопичені курсові різниці	1412	0	0	0
Резервний капітал	1415	426	426	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	1045	1047	0
Неоплачений капітал	1425	( 0 )	( 0 )	( 0 )
Вилучений капітал	1430	( 8 )	( 8 )	( 0 )
Інші резерви	1435	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	1495	10276	10278	0
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>				
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	0	0	0
Пенсійні зобов'язання	1505	0	0	0
Довгострокові кредити банків	1510	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	1515	0	0	0
Довгострокові забезпечення	1520	0	0	0
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	0	0	0
Цільове фінансування	1525	0	0	0
Благодійна допомога	1526	0	0	0
Страхові резерви, у тому числі:	1530	0	0	0
резерв довгострокових зобов'язань; (на початок звітнього періоду)	1531	0	0	0
резерв збитків або резерв належних виплат; (на початок звітнього періоду)	1532	0	0	0
резерв незароблених премій; (на початок звітнього періоду)	1533	0	0	0
інші страхові резерви; (на початок звітнього періоду)	1534	0	0	0
Інвестиційні контракти;	1535	0	0	0

Призовий фонд	1540	0	0	0
Резерв на виплату джек-поту	1545	0	0	0
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1595</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>				
Короткострокові кредити банків	1600	0	0	0
Векселі видані	1605	0	0	0
Поточна кредиторська заборгованість:	1610	0	0	0
за довгостроковими зобов'язаннями				
за товари, роботи, послуги	1615	2	3	0
за розрахунками з бюджетом	1620	8	9	0
за у тому числі з податку на прибуток	1621	0	0	0
за розрахунками зі страхування	1625	3	4	0
за розрахунками з оплати праці	1630	13	11	0
за одержаними авансами	1635	0	0	0
за розрахунками з учасниками	1640	39	9	0
із внутрішніх розрахунків	1645	0	0	0
за страховою діяльністю	1650	0	0	0
Поточні забезпечення	1660	13	3	0
Доходи майбутніх періодів	1665	0	0	0
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	1690	353	397	0
<b>Усього за розділом III</b>	<b>1695</b>	<b>434</b>	<b>436</b>	<b>0</b>
<b>IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття</b>	<b>1700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду</b>	<b>1800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>1900</b>	<b>10710</b>	<b>10714</b>	<b>0</b>

<b>Примітки</b>	д/в
<b>Керівник</b>	Андреєв К.С.
<b>Головний бухгалтер</b>	Кудлайчук І.І.

		Дата(рік, місяць, число)	КОДИ
Підприємство	Приватне акціонерне товариство «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс»	за ЄДРПОУ	2023   01   01 21629417
	(найменування)		

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)  
за 2022 рік

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ



Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	149	423
Чисті зароблені страхові премії	2010	0	0
Премії підписані, валова сума	2011	0	0
Премії, передані у перестраховання	2012	0	0
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013	0	0
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2019	0	0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	( 112 )	( 416 )
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070	0	0
Валовий: прибуток	2090	37	7
Валовий: збиток	2095	( 0 )	( 0 )
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105	0	0
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110	0	0
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111	0	0
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112	0	0
Інші операційні доходи	2120	0	0
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121	0	0
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122	0	0
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2123	( 0 )	( 0 )
Адміністративні витрати	2130	( 276 )	( 415 )
Витрати на збут	2150	( 0 )	( 0 )
Інші операційні витрати	2180	( 8 )	( 8 )
Витрат від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181	0	0
Витрат від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	0	0
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	2190	0	0
Фінансовий результат від операційної діяльності: збиток	2195	( 247 )	( 416 )
Дохід від участі в капіталі	2200	0	0
Інші фінансові доходи	2220	24	112
Інші доходи	2240	225	305
Дохід від благодійної допомоги	2241	0	0
Фінансові витрати	2250	( 0 )	( 0 )

Втрати від участі в капіталі	2255	( 0 )	( 0 )
Інші витрати	2270	( 0 )	( 0 )
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275	0	0
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	2290	2	1
Фінансовий результат до оподаткування: збиток	2295	( 0 )	( 0 )
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	0	0
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	0	0
Чистий фінансовий результат: прибуток	2350	2	1
Чистий фінансовий результат: збиток	2355	( 0 )	( 0 )
II. СУКУПНИЙ ДОХІД			

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	0	0
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	0	0
Накопичені курсові різниці	2410	0	0
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	0	0
Інший сукупний дохід	2445	0	0
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	0	0
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	0	0
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	0	0
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	2	1
III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ			

Матеріальні затрати	2500	1	50
Витрати на оплату праці	2505	147	164
Відрахування на соціальні заходи	2510	36	36
Амортизація	2515	2	2
Інші операційні витрати	2520	98	171
Разом	2550	284	423
IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ			

Середньорічна кількість простих акцій	2600	400000	400000
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	399553	399553
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	0	0
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	0	0
Дивіденди на одну просту акцію	2650	0	0

Примітки	д/в
Керівник	Андреев К.С.

<b>Головний бухгалтер</b>	Кудлайчук І.І.		
		Дата(рік, місяць, число)	КОДИ
Підприємство	Приватне акціонерне товариство «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (найменування)	за ЄДРПОУ	2023   01   01 21629417

Звіт про рух грошових коштів (за прямим методом)  
за 2022 рік

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
<b>I. Рух коштів у результаті операційної діяльності</b>			
Надходження від: Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	3000	0	0
Повернення податків і зборів	3005	0	0
у тому числі податку на додану вартість	3006	0	0
Цільового фінансування	3010	0	0
Надходження від отримання субсидій, дотацій	3011	0	0
Надходження авансів від покупців і замовників	3015	0	0
Надходження від повернення авансів	3020	0	1
Надходження від відсотків за залишками коштів на поточних рахунках	3025	0	0
Надходження від боржників неустойки (штрафів, пені)	3035	0	0
Надходження від операційної оренди	3040	0	0
Надходження від отримання роялті, авторських винагород	3045	0	0
Надходження від страхових премій	3050	0	0
Надходження фінансових установ від повернення позик	3055	0	0
Інші надходження	3095	149	423
Витрачання на оплату:			
Товарів (робіт, послуг)	3100	( 48 )	( 123 )
Праці	3105	( 152 )	( 203 )
Відрахувань на соціальні заходи	3110	( 47 )	( 59 )
Зобов'язань з податків і зборів	3115	( 84 )	( 84 )
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на прибуток	3116	( 0 )	( 0 )
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на додану вартість	3117	( 0 )	( 0 )
Витрачання на оплату зобов'язань з інших податків і зборів	3118	( 0 )	( 0 )
Витрачання на оплату авансів	3135	( 0 )	( 0 )
Витрачання на оплату повернення авансів	3140	( 0 )	( 0 )

Витрачання на оплату цільових внесків	3145	( 0 )	( 0 )
Витрачання на оплату зобов'язань за страховими контрактами	3150	( 0 )	( 0 )
Витрачання фінансових установ на надання позик	3155	( 4805 )	( 0 )
Інші витрачання	3190	( 62 )	( 8 )
<b>Чистий рух коштів від операційної діяльності</b>	<b>3195</b>	<b>-5049</b>	<b>-53</b>
<b>II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності</b>			
Надходження від реалізації: фінансових інвестицій	3200	0	0
необоротних активів	3205	0	0
Надходження від отриманих: відсотків	3215	0	0
дивідендів	3220	24	0
Надходження від деривативів	3225	0	0
Надходження від погашення позик	3230	10	22
Надходження від вибуття дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3235	0	0
Інші надходження	3250	0	0
Витрачання на придбання: фінансових інвестицій	3255	( 0 )	( 0 )
необоротних активів	3260	( 0 )	( 0 )
Виплати за деривативами	3270	( 0 )	( 0 )
Витрачання на надання позик	3275	( 0 )	( 10 )
Витрачання на придбання дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3280	( 0 )	( 0 )
Інші платежі	3290	( 0 )	( 0 )
<b>Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності</b>	<b>3295</b>	<b>34</b>	<b>12</b>
<b>III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності</b>			
Надходження від: Власного капіталу	3300	0	0
Отримання позик	3305	212	167
Надходження від продажу частки в дочірньому підприємстві	3310	0	0
Інші надходження	3340	0	0
Витрачання на: Викуп власних акцій	3345	( 0 )	( 0 )
Погашення позик	3350	0	80
Сплату дивідендів	3355	( 0 )	( 46 )
Витрачання на сплату відсотків	3360	( 0 )	( 0 )
Витрачання на сплату заборгованості з фінансової оренди	3365	( 0 )	( 0 )
Витрачання на придбання частки в дочірньому підприємстві	3370	( 0 )	( 0 )
Витрачання на виплати неконтрольованим часткам у дочірніх підприємствах	3375	( 0 )	( 0 )



Відрахування до резервного капіталу	4210	0	0	0	0	0	0	0	0
Сума чистого прибутку, належна до бюджету відповідно до законодавства	4215	0	0	0	0	0	0	0	0
Сума чистого прибутку на створення спеціальних (цільових) фондів	4220	0	0	0	0	0	0	0	0
Сума чистого прибутку на матеріальне заохочення	4225	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Внески учасників:</b> Внески до капіталу	4240	0	0	0	0	0	0	0	0
Погашення заборгованості з капіталу	4245	0	0	0	0	0	0	0	0
Вилучення капіталу: Викуп акцій (часток)	4260	0	0	0	0	0	0	0	0
Перепродаж викуплених акцій (часток)	4265	0	0	0	0	0	0	0	0
Анулювання викуплених акцій (часток)	4270	0	0	0	0	0	0	0	0
Вилучення частки в капіталі	4275	0	0	0	0	0	0	0	0
Зменшення номінальної вартості акцій	4280	0	0	0	0	0	0	0	0
Інші зміни в капіталі	4290	0	0	0	0	0	0	0	0
Придбання (продаж) неконтрольованої частки в дочірньому підприємстві	4291	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Разом змін у капіталі</b>	<b>4295</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
<b>Залишок на кінець року</b>	<b>4300</b>	<b>7500</b>	<b>0</b>	<b>1313</b>	<b>426</b>	<b>1047</b>	<b>0</b>	<b>8</b>	<b>10278</b>

<b>Примітки</b>	д/в
<b>Керівник</b>	Андрєєв К.С.
<b>Головний бухгалтер</b>	Кудлайчук І.І.

**Додаток Б**  
**Річна фінансова звітність емітента**

			<b>КОДИ</b>
		Дата(рік, місяць, число)	2021   01   01
Підприємство	Приватне акціонерне товариство «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс»	за ЄДРПОУ	21629417
Територія		за КОАТУУ	8039100000
Організаційно-правова форма господарювання	Акціонерне товариство	за КОПФГ	230
Вид економічної діяльності	Посередництво за договорами по цінних паперах або товарах	за КВЕД	66.12
Середня кількість працівників	11		
Одиниця виміру: тис.грн. без десяткового знака			
Адреса	04050, м.Київ, вул.Пимоненка,5		
Складено (зробити позначку «v» у відповідній клітинці):			
за положеннями (стандартами бухгалтерського обліку)			
за міжнародними стандартами фінансової звітності		V	

Баланс (Звіт про фінансовий стан)  
на 31.12.2019 р.

Актив	Код рядка	На початок звітного періоду	На кінець звітного періоду	На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності
1	2	3	4	5
<b>I. Необоротні активи</b>				
Нематеріальні активи:	1000	0	0	0
первісна вартість	1001	0	0	0
накопичена амортизація	1002	0	0	0
Незавершені капітальні інвестиції	1005	1521	1608	0
Основні засоби:	1010	6	6	0
первісна вартість	1011	10	14	0
знос	1012	4	8	0
Інвестиційна нерухомість:	1015	0	0	0
первісна вартість	1016	0	0	0
знос	1017	0	0	0
Довгострокові біологічні активи:	1020	0	0	0
первісна вартість	1021	0	0	0
накопичена амортизація	1022	0	0	0
Довгострокові фінансові інвестиції:	1030	1138	1138	0

які обліковуються за методом участі в капіталі інших підприємств				
інші фінансові інвестиції	1035	0	2711	0
Довгострокова дебіторська заборгованість	1040	0	0	0
Відстрочені податкові активи	1045	0	0	0
Гудвіл	1050	0	0	0
Відстрочені аквізиційні витрати	1060	0	0	0
Залишок коштів у централізованих страхових резервних фондах	1065	0	0	0
Інші необоротні активи	1090	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	<b>1095</b>	<b>2665</b>	<b>5463</b>	<b>0</b>
<b>II. Оборотні активи</b>				
Запаси	1100	0	0	0
Виробничі запаси	1101	0	0	0
Незавершене виробництво	1102	0	0	0
Готова продукція	1103	0	0	0
Товари	1104	0	0	0
Поточні біологічні активи	1110	0	0	0
Депозити перестраховання	1115	0	0	0
Векселі одержані	1120	0	0	0
Дебіторська заборгованість за продукцію, товари, роботи, послуги	1125	179	235	0
Дебіторська заборгованість за розрахунками: за виданими авансами	1130	0	0	0
з бюджетом	1135	0	0	0
у тому числі з податку на прибуток	1136	0	0	0
з нарахованих доходів	1140	0	0	0
із внутрішніх розрахунків	1145	0	0	0
Інша поточна дебіторська заборгованість	1155	692	564	0
Поточні фінансові інвестиції	1160	2711	0	0
Гроші та їх еквіваленти	1165	5212	4806	0
Готівка	1166	0	0	0
Рахунки в банках	1167	5212	4806	0
Витрати майбутніх періодів	1170	5	4	0
Частка перестраховика у страхових резервах	1180	0	0	0
у тому числі в: резервах довгострокових зобов'язань	1181	0	0	0
резервах збитків або резервах належних виплат	1182	0	0	0



резервах незароблених премій	1183	0	0	0
інших страхових резервах	1184	0	0	0
Інші оборотні активи	1190	0	0	0
<b>Усього за розділом II</b>	1195	8799	5609	0
<b>III. Необоротні активи, утримувані для продажу, та групи вибуття</b>	1200	0	0	0
<b>Баланс</b>	1300	11464	11072	0

<b>Пасив</b>	<b>Код рядка</b>	<b>На початок звітного періоду</b>	<b>На кінець звітного періоду</b>	<b>На дату переходу на міжнародні стандарти фінансової звітності</b>
<b>I. Власний капітал</b>				
Зареєстрований (пайовий) капітал	1400	7500	7500	0
Внески до незареєстрованого статутного капіталу	1401	0	0	0
Капітал у дооцінках	1405	0	0	0
Додатковий капітал	1410	1313	1313	0
Емісійний дохід	1411	0	0	0
Накопичені курсові різниці	1412	0	0	0
Резервний капітал	1415	424	426	0
Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	1420	1042	1044	0
Неоплачений капітал	1425	( 0 )	( 0 )	( 0 )
Вилучений капітал	1430	( -3 )	( -8 )	( 0 )
Інші резерви	1435	0	0	0
<b>Усього за розділом I</b>	1495	10276	10275	0
<b>II. Довгострокові зобов'язання і забезпечення</b>				
Відстрочені податкові зобов'язання	1500	20	0	0
Пенсійні зобов'язання	1505	0	0	0
Довгострокові кредити банків	1510	0	0	0
Інші довгострокові зобов'язання	1515	0	0	0
Довгострокові забезпечення	1520	0	0	0
Довгострокові забезпечення витрат персоналу	1521	0	0	0
Цільове фінансування	1525	0	0	0
Благодійна допомога	1526	0	0	0
Страхові резерви, у тому числі:	1530	0	0	0
резерв довгострокових зобов'язань; (на початок звітного періоду)	1531	0	0	0
резерв збитків або резерв належних виплат; (на початок звітного періоду)	1532	0	0	0
резерв незароблених премій; (на початок звітного періоду)	1533	0	0	0
інші страхові резерви; (на початок звітного періоду)	1534	0	0	0
Інвестиційні контракти;	1535	0	0	0

Призовий фонд	1540	0	0	0
Резерв на виплату джек-поту	1545	0	0	0
<b>Усього за розділом II</b>	<b>1595</b>	<b>20</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>III. Поточні зобов'язання і забезпечення</b>				
Короткострокові кредити банків	1600	0	0	0
Векселі видані	1605	0	0	0
Поточна кредиторська заборгованість:	1610	0	0	0
за довгостроковими зобов'язаннями				
за товари, роботи, послуги	1615	25	1	0
за розрахунками з бюджетом	1620	18	4	0
за у тому числі з податку на прибуток	1621	13	0	0
за розрахунками зі страхування	1625	12	7	0
за розрахунками з оплати праці	1630	23	15	0
за одержаними авансами	1635	0	0	0
за розрахунками з учасниками	1640	396	286	0
із внутрішніх розрахунків	1645	0	0	0
за страховою діяльністю	1650	0	0	0
Поточні забезпечення	1660	3	15	0
Доходи майбутніх періодів	1665	0	0	0
Відстрочені комісійні доходи від перестраховиків	1670	0	0	0
Інші поточні зобов'язання	1690	691	469	0
<b>Усього за розділом III</b>	<b>1695</b>	<b>1168</b>	<b>797</b>	<b>0</b>
<b>IV. Зобов'язання, пов'язані з необоротними активами, утримуваними для продажу, та групами вибуття</b>	<b>1700</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>V. Чиста вартість активів недержавного пенсійного фонду</b>	<b>1800</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Баланс</b>	<b>1900</b>	<b>11464</b>	<b>11072</b>	<b>0</b>

Примітки	д/в
Керівник	Андреев К.С.
Головний бухгалтер	Кудлайчук І.І.

			КОДИ
		Дата(рік, місяць, число)	2021   01   01
Підприємство	Приватне акціонерне товариство «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (найменування)	за ЄДРПОУ	21629417

Звіт про фінансові результати (Звіт про сукупний дохід)  
за 2020 рік

I. ФІНАНСОВІ РЕЗУЛЬТАТИ

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
Чистий дохід від реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	2000	0	0
Чисті зароблені страхові премії	2010	0	0
Премії підписані, валова сума	2011	0	0
Премії, передані у перестраховання	2012	0	0
Зміна резерву незароблених премій, валова сума	2013	0	0
Зміна частки перестраховиків у резерві незароблених премій	2019	0	0
Собівартість реалізованої продукції (товарів, робіт, послуг)	2050	( 0 )	( 0 )
Чисті понесені збитки за страховими виплатами	2070	0	0
Валовий: прибуток	2090	0	0
Валовий: збиток	2095	( 0 )	( 0 )
Дохід (витрати) від зміни у резервах довгострокових зобов'язань	2105	0	0
Дохід (витрати) від зміни інших страхових резервів	2110	0	0
Зміна інших страхових резервів, валова сума	2111	0	0
Зміна частки перестраховиків в інших страхових резервах	2112	0	0
Інші операційні доходи	2120	452	868
Дохід від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2121	0	0
Дохід від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2122	0	0
Дохід від використання коштів, вивільнених від оподаткування	2123	( 0 )	( 0 )
Адміністративні витрати	2130	( 667 )	( 823 )
Витрати на збут	2150	( 0 )	( 0 )
Інші операційні витрати	2180	( 12 )	( 54 )
Витрат від зміни вартості активів, які оцінюються за справедливою вартістю	2181	0	0

Витрат від первісного визнання біологічних активів і сільськогосподарської продукції	2182	0	0
Фінансовий результат від операційної діяльності: прибуток	2190	0	0
Фінансовий результат від операційної діяльності: збиток	2195	( 227 )	( 9 )
Дохід від участі в капіталі	2200	0	0
Інші фінансові доходи	2220	60	17
Інші доходи	2240	192	26
Дохід від благодійної допомоги	2241	0	0
Фінансові витрати	2250	( 0 )	( 0 )
Втрати від участі в капіталі	2255	( 0 )	( 0 )
Інші витрати	2270	( 21 )	( 0 )
Прибуток (збиток) від впливу інфляції на монетарні статті	2275	0	0
Фінансовий результат до оподаткування: прибуток	2290	4	34
Фінансовий результат до оподаткування: збиток	2295	( 0 )	( 0 )
Витрати (дохід) з податку на прибуток	2300	3	3
Прибуток (збиток) від припиненої діяльності після оподаткування	2305	0	0
Чистий фінансовий результат: прибуток	2350	4	31
Чистий фінансовий результат: збиток	2355	( 0 )	( 0 )
II. СУКУПНИЙ ДОХІД			

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
Дооцінка (уцінка) необоротних активів	2400	0	0
Дооцінка (уцінка) фінансових інструментів	2405	0	0
Накопичені курсові різниці	2410	0	0
Частка іншого сукупного доходу асоційованих та спільних підприємств	2415	0	0
Інший сукупний дохід	2445	0	0
Інший сукупний дохід до оподаткування	2450	0	0
Податок на прибуток, пов'язаний з іншим сукупним доходом	2455	0	0
Інший сукупний дохід після оподаткування	2460	0	0
Сукупний дохід (сума рядків 2350, 2355 та 2460)	2465	4	31
III. ЕЛЕМЕНТИ ОПЕРАЦІЙНИХ ВИТРАТ			

Матеріальні затрати	2500	83	82
Витрати на оплату праці	2505	229	290
Відрахування на соціальні заходи	2510	84	107
Амортизація	2515	4	4
Інші операційні витрати	2520	300	394
Разом	2550	700	877

## IV. РОЗРАХУНОК ПОКАЗНИКІВ ПРИБУТКОВОСТІ АКЦІЙ

Середньорічна кількість простих акцій	2600	400000	400000
Скоригована середньорічна кількість простих акцій	2605	399553	399845
Чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2610	0	0.0775
Скоригований чистий прибуток (збиток) на одну просту акцію	2615	0	0.0775
Дивіденди на одну просту акцію	2650	0	0.0775

<b>Примітки</b>	д/в		
<b>Керівник</b>	Андреев К.С.		
<b>Головний бухгалтер</b>	Кудлайчук І.І.		
			<b>КОДИ</b>
		Дата(рік, місяць, число)	2021   01   01
Підприємство	Приватне акціонерне товариство «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (найменування)	за ЄДРПОУ	21629417

Звіт про рух грошових коштів (за прямим методом)  
за 2020 рік

Стаття	Код рядка	За звітний період	За аналогічний період попереднього року
1	2	3	4
<b>I. Рух коштів у результаті операційної діяльності</b>			
Надходження від: Реалізації продукції (товарів, робіт, послуг)	3000	0	0
Повернення податків і зборів у тому числі податку на додану вартість	3005 3006	0 0	0 0
Цільового фінансування	3010	0	0
Надходження від отримання субсидій, дотацій	3011	0	0
Надходження авансів від покупців і замовників	3015	0	0
Надходження від повернення авансів	3020	0	0
Надходження від відсотків за залишками коштів на поточних рахунках	3025	0	0
Надходження від боржників неустойки (штрафів, пені)	3035	0	0
Надходження від операційної оренди	3040	0	0
Надходження від отримання роялті, авторських винагород	3045	0	0
Надходження від страхових премій	3050	0	0
Надходження фінансових установ від повернення позик	3055	0	0
Інші надходження	3095	452	868

Витрачання на оплату: Товарів (робіт, послуг)	3100	( 356 )	( 580 )
Праці	3105	( 250 )	( 308 )
Відрахувань на соціальні заходи	3110	( 122 )	( 150 )
Зобов'язань з податків і зборів	3115	( 69 )	( 80 )
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на прибуток	3116	( 13 )	( 21 )
Витрачання на оплату зобов'язань з податку на додану вартість	3117	( 0 )	( 0 )
Витрачання на оплату зобов'язань з інших податків і зборів	3118	( 0 )	( 0 )
Витрачання на оплату авансів	3135	( 0 )	( 0 )
Витрачання на оплату повернення авансів	3140	( 0 )	( 0 )
Витрачання на оплату цільових внесків	3145	( 0 )	( 6 )
Витрачання на оплату зобов'язань за страховими контрактами	3150	( 0 )	( 0 )
Витрачання фінансових установ на надання позик	3155	( 0 )	( 0 )
Інші витрачання	3190	( 0 )	( 5 )
<b>Чистий рух коштів від операційної діяльності</b>	<b>3195</b>	<b>-345</b>	<b>-261</b>
<b>II. Рух коштів у результаті інвестиційної діяльності</b>			
Надходження від реалізації: фінансових інвестицій	3200	0	0
необоротних активів	3205	0	0
Надходження від отриманих: відсотків	3215	0	0
дивідендів	3220	60	17
Надходження від деривативів	3225	0	0
Надходження від погашення позик	3230	125	344
Надходження від вибуття дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3235	0	0
Інші надходження	3250	1204	809
Витрачання на придбання: фінансових інвестицій	3255	( 2 )	( 40 )
необоротних активів	3260	( 0 )	( 0 )
Виплати за деривативами	3270	( 0 )	( 0 )
Витрачання на надання позик	3275	( 170 )	( 788 )
Витрачання на придбання дочірнього підприємства та іншої господарської одиниці	3280	( 0 )	( 0 )
Інші платежі	3290	( 1005 )	( 500 )
<b>Чистий рух коштів від інвестиційної діяльності</b>	<b>3295</b>	<b>212</b>	<b>-158</b>
<b>III. Рух коштів у результаті фінансової діяльності</b>			
Надходження від: Власного капіталу	3300	0	0
Отримання позик	3305	7	314

Находження від продажу частки в дочірньому підприємстві	3310	0	0
Інші надходження	3340	0	2720
Витрачання на: Викуп власних акцій	3345	( 5 )	( 3 )
Погашення позик	3350	164	0
Сплату дивідендів	3355	( 111 )	( 222 )
Витрачання на сплату відсотків	3360	( 0 )	( 0 )
Витрачання на сплату заборгованості з фінансової оренди	3365	( 0 )	( 0 )
Витрачання на придбання частки в дочірньому підприємстві	3370	( 0 )	( 0 )
Витрачання на виплати неконтрольованим часткам у дочірніх підприємствах	3375	( 0 )	( 0 )
Інші платежі	3390	( 0 )	( 3500 )
<b>Чистий рух коштів від фінансової діяльності</b>	<b>3395</b>	<b>-273</b>	<b>89</b>
<b>Чистий рух грошових коштів за звітний період</b>	<b>3400</b>	<b>-406</b>	<b>-330</b>
Залишок коштів на початок року	3405	5212	5542
Вплив зміни валютних курсів на залишок коштів	3410	0	0
Залишок коштів на кінець року	3415	4806	5212

<b>Примітки</b>	д/в		
<b>Керівник</b>	Андрєєв К.С.		
<b>Головний бухгалтер</b>	Кудлайчук І.І.		
		Дата(рік, місяць, число)	КОДИ 2021   01   01
Підприємство	Приватне акціонерне товариство «Інвестиційна компанія «Інвестсервіс» (найменування)	за ЄДРПОУ	21629417

Звіт про власний капітал  
за 2020 рік

Стаття	Код рядка	Зареєстрований капітал	Капітал у дооцінках	Додатковий капітал	Резервний капітал	Нерозподілений прибуток (непокритий збиток)	Неоплачений капітал	Вилучений капітал	Всього
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Залишок на початок року	4000	7500	0	1313	424	1042	0	-3	10276





спеціальних (цільових) фондів									
Сума чистого прибутку на матеріальне заохочення	4225	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Внески учасників:</b> Внески до капіталу	4240	0	0	0	0	0	0	0	0
Погашення заборгованості з капіталу	4245	0	0	0	0	0	0	0	0
Вилучення капіталу: Викуп акцій (часток)	4260	0	0	0	0	0	0	-5	-5
Перепродаж викуплених акцій (часток)	4265	0	0	0	0	0	0	0	0
Анулювання викуплених акцій (часток)	4270	0	0	0	0	0	0	0	0
Вилучення частки в капіталі	4275	0	0	0	0	0	0	0	0
Зменшення номінальної вартості акцій	4280	0	0	0	0	0	0	0	0
Інші зміни в капіталі	4290	0	0	0	0	0	0	0	0
Придбання (продаж) неконтрольованої частки в дочірньому підприємстві	4291	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Разом змін у капіталі</b>	<b>4295</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>-1</b>
<b>Залишок на кінець року</b>	<b>4300</b>	<b>7500</b>	<b>0</b>	<b>1313</b>	<b>426</b>	<b>1044</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>	<b>10275</b>

<b>Примітки</b>	д/в
<b>Керівник</b>	Андреев К.С.
<b>Головний бухгалтер</b>	Кудлайчук І.І.