Апальков Сергій Сергійович, викладач кафедри фінансів, Київський університет ринкових відносин. Назва дисертації: &laquo;Розвиток світового ринку альтернативного фінансування в умовах цифрової економіки&raquo;. Шифр та назва спеціальності 08.00.02 світове господарство і міжнародні економічні відносини. Спецрада Д 26.001.02 Київського національного університету імені Тараса Шевченка

Дніпровський національний університет імені Олеся Гончара

Міністерство освіти і науки України

Київський національний університет імені Тараса Шевченко

Міністерство освіти і науки України

Кваліфікаційна наукова праця

на правах рукопису

АПАЛЬКОВ СЕРГІЙ СЕРГІЙОВИЧ

УДК: 339.13.012

ДИСЕРТАЦІЯ

РОЗВИТОК СВІТОВОГО РИНКУ АЛЬТЕРНАТИВНОГО

ФІНАНСУВАННЯ В УМОВАХ ЦИФРОВОЇ ЕКОНОМІКИ

Спеціальність 08.00.02 – світове господарство і міжнародні економічні

відносини

Подається на здобуття наукового ступеня кандидата економічних наук

Дисертація містить результати власних досліджень. Використання ідей,

результатів і текстів інших авторів мають посилання на відповідне джерело

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_С.С. Апальков

Науковий керівник: Джусов Олексій Анатолійович,

доктор економічних наук, доцент

Дніпро – 2018

ЗМІСТ

ВСТУП ................................................................................................................... 14

РОЗДІЛ 1. ТЕОРЕТИЧНІ ЗАСАДИ СТАНОВЛЕННЯ СВІТОВОГО РИНКУ

АЛЬТЕРНАТИВНОГО ФІНАНСУВАННЯ В УМОВАХ ЦИФРОВОЇ

ЕКОНОМІКИ ......................................................................................................... 23

1.1. Передумови розвитку світового ринку альтернативного фінансування

............................................................................................................................. 23

1.2. Ґенеза розвитку інструментів світового ринку альтернативного

фінансування ...................................................................................................... 42

1.3. Методичні основи дослідження розвитку ринку альтернативного

фінансування ...................................................................................................... 54

Висновки до розділу 1 ...................................................................................... 65

РОЗДІЛ 2. СТАН ТА ОСОБЛИВОСТІ РОЗВИТКУ СВІТОВОГО РИНКУ

АЛЬТЕРНАТИВНОГО ФІНАНСУВАННЯ ....................................................... 68

2.1. Регіональні особливості розвитку світового ринку альтернативного

фінансування ...................................................................................................... 68

2.2. Інституціональні основи розвитку світового ринку альтернативного

фінансування ...................................................................................................... 92

2.3. Вплив світового ринку альтернативного фінансування на розвиток

малого та середнього бізнесу ......................................................................... 106

Висновки до розділу 2 .................................................................................... 124

РОЗДІЛ 3. ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ СВІТОВОГО РИНКУ

АЛЬТЕРНАТИВНОГО ФІНАНСУВАННЯ ..................................................... 129

3.1. Критерії оцінювання розвитку світового ринку альтернативного

фінансування .................................................................................................... 129

3.2. Моделювання поведінки інвесторів на ринку альтернативного

фінансування .................................................................................................... 140

3.3. Перспективи використання ринку інституційними інвесторами ....... 163

Висновки до розділу 3 .................................................................................... 178

ВИСНОВКИ ......................................................................................................... 181

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ ........................................................... 185

ДОДАТКИ ............................................................................................................ 210

ВИСНОВКИ

Удисертаціївирішеноважливенауковезавданнявдосконалення

методологіїдослідженнярозвиткусвітовогоринкуальтернативного

фінансуваннявиявленняпередумовіхарактеруйоготрансформаціївумовах

цифровоїекономікитаобґрунтуваннянапряміввдосконаленняінституційних

засадрозвиткунаціональногоринкуальтернативногофінансуваннязметою

побудовицифровоїекономікивУкраїніщодозволилодійтитакихвисновків

Спрощеннязвязківуцифровійглобальнійсистемізмінатрадиційних

бізнесмоделейіусталенихінвестиційнихцінностейчерезвпровадження

фінтехнологійпосткризоваобмеженістьтрадиційнихфінансовихресурсів

длярозвиткуінноваційногопідприємництванафоніінформатизації

суспільствасталипередумовамиформуваннясвітовогоринку

альтернативногофінансуванняякеможнаідентифікуватиякфінансуванняіз

зовнішніхнетрадиційнихджерелякіневключаютьбанкитафондовіринки

Теоретичнийбазисформуванняструктурисвітовогоринку

альтернативногофінансуванняґрунтуєтьсянатеоріяхякіздатніпояснити

структурукапіталузапевнихумовтеоріякомпромісуструктурикапіталу

теоріяагентстватеоріяієрархіївиборуджерелфінансуваннятатеоріяхщо

пояснюютьпричиннонаслідковийзвязокміжінноваційнимифінансовими

системамиінструментамимоделямитафінансовимикризамиЕкономічну

природуглобальногоринкуальтернативногофінансуваннязасвідчують

масштабипопитуіпропозиціїпроцесиінтеграціїталібералізації

національнихтарегіональнихринківфінансовихпослуг

Ринокальтернативногофінансуванняєціліснимсистемним

утворенняморганізаційноекономічниймеханізмякогорегулюється

складноюієрархієюінституційглобальноготранснаціонального

міжнародноготанаціональногорівнівМіжнародніекономічнівідносиниміж

суб’єктамиринкутрансформуютьсяпідвпливомефектівглобальної

інформатизаціїДосукупностіпричинонаслідковихявищінноваційно



технологічногохарактеруналежатьвпровадженняновітніхтехнологічних

платформкомунікаціїізв’язкустворенняновихорганізаційноправовихформ

взаємодіїучасниківринкуглобальногохарактерудифузіямоделей

альтернативногофінансуваннявкредитноінвестиційниййіншісегменти

глобальногофінансовогоринку

Світовийринокальтернативногофінансуваннярозвивається

високимитемпамирозкриваючиширокіможливостідлязалученняінвестицій

длямалогоісередньогобізнесуКлючовимидрайверамийогорозвиткуєпопершенаданняконкурентнихпропозиційгрошейтимсегментамякіне

фінансуютьсяабонекредитуютьсятрадиційнимиджереламизокрема

банкамиіфондовимринкомПодругеінтенсивнийрозвитокцифрової

економікирозкривпотужніможливостіспілкуванняміжпродавцямиі

споживачамиінвестиційнихресурсівбезпосередниківбанкиінвестиційніі

страховікомпаніїПотретєзавдякисуцільноїінформатизаціїзбільшилась

доступністьінвестиційноїінформаціїщопризвелодопідвищенняфінансової

грамотностііобізнаностілюдейізінвестиційнимиінструментамищовтому

числізумовилоформуванняцільовоїаудиторіїдлякраудфандингових

платформ

Вкраїнахсвітуформуютьсяінституційнізасадирегулювання

міжнароднихекономічнихвідносинміжсуб’єктамиринкуальтернативного

фінансуванняпротестрімкийрозвитокмоделейальтернативного

фінансуванняєоб’єктивноюперепоноюстандартизаціїнормативноправових

умовпроцесуфінансуваннянакраудфандинговихплатформахВідповідно

такийстанінституційногосередовищаміжнародногоринкуальтернативного

фінансуванняпопершеускладнюєможливістьвиділитиоптимальнусхему

йогорегулюванняподругедоцільноконстатуватищосамевумовахслабо

контрольованогоглобальногосередовищамиспостерігаємоперіодстрімкого

розвиткуальтернативногофінансуванняупросторіічасіПротемасштаби

ринкутаобсягитіньовихоборудокєоб’єктомувагиміжнароднихта

національнихінституційтомуоб’єктивнимєочікуванняновихякіснихзміну



регулюванніміжнароднихекономічнихвідносинміжсуб’єктамиглобального

ринкуальтернативногофінансуванняОкрімцьогоперспективність

альтернативногофінансуванняєважливоюпередумовоювпровадження

краудфандинговихплатформівкраїнахякіщенедолучилисядоїх

впровадженняДляУкраїнинеобхідноюумовоюєформуванняінституційних

засадрозвиткуінфраструктуриринкуальтернативногофінансуванняяк

механізмуефективногоперерозподілугрошовихзаощадженьлюдейв

реальнийсекторекономікизокремапредставлениймалимитасередніми

підприємствами

Стрімкийрозвитокглобальногоринкуальтернативногофінансування

відкривширокіможливостідляпідприємствмалоготасередньогобізнесу

особливовконтекстіпідвищеннявимогзбокутрадиційнихінституційперш

завсебанківЗазначенийринокнараховуєдоситьширокийвибірмоделей

фінансуванняяківключаютьрівноправнекредитуваннякраудінвестинг

благодійнийтавинагороднийкраудфандингВзалежностівідсфери

діяльностіМСБбуласформованаматрицянайбільшзастосовуванихджерел

альтернативногофінансуванняурозрізірегіонівАзіяАмерикаЄвропаяка

показалащонайбільшіможливостіщодоальтернативногофінансування

існуютьдляМСБякіпрацюютьвтехнологічнійсферігалузяхроздрібноїта

оптовоїторгівліатакожбудівництвіАналізпоказавщозростає

транскордоннаактивністьМСБпривикористанніусіхмоделей

альтернативногофінансування

Ризикінформаційнихкаскадівбезпосередньонеповязанийз

краудфандинговимметодомфінансуванняНатомістьїхпоявапояснюється

наявністюфіксованоїпроцентноїставкипопроектущонепереглядається

Розробленамодельціноутвореннядозволяєуникатиформування

інформаційногокаскадупереглядаючивкожномуперіодіставку

запропоновануінвесторамщозабезпечуєнимизавждиприйняття

індивідуальногорішенняТакожзапропонованиймеханізмобєднує

інформаціювідвсіхучасниківізмушуєпроектизвисокимрівнемризику



збільшуватипроцентнуставкуазіншогобокудозволяєпідприємцямз

якіснимипроектамизалучатикапіталпідмінімальнийвідсоток–практично

безризиковуставкудоходності

Стрімкийрозвитоксвітовогоринкуальтернативногофінансування

супроводжуєтьсязростаннямпортфельнихризиківінституціональних

інвесторівпривикористаннімодифікованихтагібриднихплатформоскільки

ціінвестиціїєвисокоризикованимиінеіснуєконтролюнадбенефіціарами

томуінвесторинемаютьможливостіпроаналізуватиринковіумовидля

стартапутаоцінитифакториризикуВцьомуконтекстіважливоюстаєроль

компанійщостворюютьплатформитомущосамевониздійснюють

попереднійаналізпроектівіпоказуютьможливінапрямкиінвестуванняа

інвесториповинніматидостовірнуінформаціющобдовірятиплатформам

Краудфандингценоваможливістьдляінвесторівоскількивона

забезпечуєбільшуприбутковістьРівноправнекредитуванняє

найбільшоючастиноюринкуальтернативногофінансуванняінезважаючина

йогопевнінедолікиактивнезростаннягрошовихкоштіввцьомусегменті

привертаєувагуінституційнихінвесторівПроектинакраудфандингових

платформахмаютьнадзвичайнонизькукореляціюзринкомТакимчином

краудінвестингйіншімоделіринкуальтернативногофінансуванняможуть

бутихорошимиваріантамидлядиверсифікаціїпортфеляінституційних

інвесторів