**Міністерство освіти і науки України**

**Державний вищий навчальний заклад**

**«Київський національний економічний університет**

**імені Вадима Гетьмана»**

**РОМАНЬОК ТЕТЯНА ВОЛОДИМИРІВНА**

УДК 339.97: 330.322

**ВІДПОВІДАЛЬНЕ ІНВЕСТУВАННЯ В ТРАНСНАЦІОНАЛЬНОМУ БІЗНЕСІ**

Спеціальність 08.00.02 — Світове господарство і

міжнародні економічні відносини

**АВТОРЕФЕРАТ**

дисертації на здобуття наукового ступеня

кандидата економічних наук

**Київ - 2014**

Дисертацією є рукопис.

Робота виконана на кафедрі міжнародного менеджменту ДВНЗ «Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана» Міністерства освіти і науки України, м. Київ.

|  |  |
| --- | --- |
| **Науковий керівник:** | доктор економічних наук, доцент  **Петрашко Людмила Петрівна,**  ДВНЗ «Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана»,  професор кафедри міжнародного менеджменту |
| **Офіційні опоненти:** | доктор економічних наук, професор  **Кредісов Анатолій Іванович,**  Інститут міжнародних відносин  Київський національний університет  імені Тараса Шевченка,  професор кафедри міжнародного бізнесу |
|  | кандидат економічних наук,  старший науковий співробітник  **Сльозко Олена Олександрівна**,  ДУ «Інститут економіки та прогнозування  НАН України»,  провідний співробітник сектору міжнародних фінансових досліджень |

Захист відбудеться «\_\_\_\_» листопада 2014 р. о 1400 годині на засіданні спеціалізованої вченої ради Д 26.006.02 в ДВНЗ «Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана» за адресою: 03680, м. Київ, проспект Перемоги, 54/1, ауд. 203.

З дисертацією можна ознайомитись у бібліотеці ДВНЗ «Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана» за адресою: 03113, м. Київ, вул. Дегтярівська, 49г, ауд. 601.

Автореферат розісланий «\_\_\_\_» жовтня 2014 р.

Вчений секретар

спеціалізованої вченої ради,

доктор економічних наук, професор Л. Л. Антонюк

**ЗАГАЛЬНА ХАРАКТЕРИСТИКА РОБОТИ**

**Актуальність теми.** Світова спільнота поступово приходить до розуміння необхідності гармонійного та збалансованого розвитку із забезпеченням високих стандартів якості життя. Досягнення балансу між економічною ефективністю, соціальною справедливістю і екологічною безпекою у парадигмі сталого розвитку в пріоритетній для ТНК інвестиційній сфері можливо через моделі відповідального інвестування. Його розвиток, як це демонструє міжнародний досвід, створює нові добровільно усвідомлені мотиви для транснаціонального бізнесу, істотно відмінні від примусових регуляторних норм. При цьому якісно змінюється ідеологія корпоративного менеджменту, орієнтованого на створення позитивних довгострокових не тільки економічних, але й соціальних, етичних, екологічних та інформаційних ефектів. На сучасному глобальному ринку зростає кількість інвесторів, які при виборі об’єктів інвестування віддають перевагу компаніям, що відповідально підходять до вирішення питань соціальної політики і намагаються слідувати морально-етичним принципам ведення бізнесу. Показово, що саме такі компанії характеризуються високими якістю управління та репутаційним іміджем, більшою стабільністю в умовах економічних та фінансових кризових потрясінь.

Теоретичним та емпіричним дослідженням інвестиційної діяльності міжнародних корпорацій присвячено праці зарубіжних і вітчизняних вчених: Г. Александера, Дж. Бейлі, О. Білоруса, І. Бланка, О. Гаврилюка, Л. Дж. Гітмана, Р. Гранта, Р. Гріффіна, Б. Грехема, Дж. Даннінга, М. Д. Джонка, К. Ейзенхарда, Д. Кейнса, Ч. Кіндлебергера, Ченга Ф. Лі, Дж. Лінтнера, А. Кредісова, Д. Лук'яненка, Г. Марковіца, О. Мозгового, Т. Орєхової, Є. Панченка, О. Рогача, Л. Руденко-Сударєвої, О. Сльозко, С. Соколенка, Дж. Трейнора, В. Шарпа, М. Шоулза, С. Якубовського та інших.

Сучасні підходи концептуалізації корпоративної відповідальності в глобальному бізнес-середовищі сформовано в численних наукових розробках: Р. Акермана, Ю. Благова, В. Воробея, К. Годпастера, Дж. Гелбрейта, Т. Дональдсона, Дж. Елкінгтона, С. Задека, П. Калити, Е. Карнегі, А. Керолла, М. Кларксона, А. Колота, М. Креймера, Е. Лібанової, Л. Петрашко, С. Туркіна, С. Уаддок, М. Фрідмана, Р. Фрімена, С. Хоссейні, Р. Штойєра та багатьох інших.

Ключові проблеми формування та розвитку відповідального інвестування відображені у наукових публікаціях А. Аннаєва, К. Бахтараєвої, А. Верьовочкіної, К. Гаждосової, П. Кіндера, С. Дж. Коутона, М. Креандера, М. Купера, К. Маккензі, Л. Реннебуга, Р. Спаркса, М. Стетмена, Р. Хадсона, С. Хамільтон та інших. Загалом окреслене дозволяє дослідити генезис поняття відповідального інвестування в транснаціональному бізнесі, визначити його основні цілі, компоненти та сучасні виміри, узагальнити сучасний світовий досвід розвитку.

Водночас проблематика становлення відповідального інвестування як цілісної системи в транснаціональному бізнесі висвітлена, як правило, фрагментарно з акцентом на окремих, перш за все — фінансових, компонентах. Крім того, ряд аспектів з цієї наукової проблеми залишаються дискусійними. Необхідними є подальша концептуалізація відповідального інвестування, виявлення специфіки країнових моделей його формування, окреслення перспектив розвитку в Україні і розробка інструментарію моніторингу та оцінки потенційних об’єктів відповідального інвестування. Наведені вище аргументи обумовили вибір теми дисертаційної роботи, її мету, спрямованість ключових дослідницьких завдань, логічну послідовність дослідження та викладу матеріалу (рис.1).









****

















****









****





****















Рис. 1. Логіка дисертаційного дослідження

**Зв'язок роботи з науковими програмами, планами, темами.** Дисертаційна робота виконана в рамках міжкафедральної науково-дослідної теми факультету міжнародної економіки і менеджменту ДВНЗ «Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана» «Стратегії національного розвитку в парадигмі глобальної економічної політики» (номер державної реєстрації — 0111U007630) — розроблено концептуальні засади формування моделі відповідального інвестування у глобальному бізнес-середовищі (п.1.3.) та ідентифіковано критерії оцінки об’єктів відповідального інвестування (п.1.2.) до підрозділу 6.4. «Відповідальність і етика в глобальному корпоративному менеджменті» розділу 6 «Імперативи становлення глобального менеджменту».

**Мета і завдання дослідження.** Метою дисертаційної роботи є комплексне дослідження загальних передумов, країнових особливостей та моделей відповідального інвестування в транснаціональному бізнесі і обґрунтування перспектив його розвитку в Україні.

Для досягнення зазначеної мети були поставлені та вирішені такі завдання методологічного, науково-методичного та практичного характеру:

* дослідити генезис поняття відповідального інвестування в транснаціональному бізнесі з ідентифікацією його цілей, компонентів та сучасних вимірів;
* систематизувати глобальні ініціативи та стандарти відповідального інвестування;
* виокремити основні методи та критерії оцінки об’єктів відповідального інвестування;
* розробити концептуальні засади формування моделі відповідального інвестування в глобальному бізнес-середовищі;
* узагальнити світовий досвід розвитку корпоративного відповідального інвестування розвинутих країн та країн з ринком, що формується;
* комплексно оцінити потенціал розвитку відповідального інвестування в корпоративному секторі української економіки;
* сформулювати портфель національних регулятивних вимог у сфері відповідального інвестування;
* обґрунтувати методичні підходи до оцінки потенційних об’єктів відповідального інвестування, адаптовані до особливостей розвитку країн з ринком, що формується.

*Об’єктом дослідження* є сучасні процеси становлення відповідального інвестування в транснаціональному бізнесі.

*Предметом дослідження* є закономірності, особливості і механізми формування та розвитку країнових моделей корпоративного відповідального інвестування.

*Методи дослідження*. В процесі вирішення поставлених завдань у роботі були використані загальнонаукові та спеціальні методи дослідження: методи економічного аналізу та синтезу (для визначення поняття «відповідальне інвестування» та дослідження періодизації його розвитку — п.1.1, для розробки концептуальних засад формування моделі відповідального інвестування в транснаціональному бізнесі — п.1.3); методи порівняльного аналізу (для оцінки тенденцій розвитку корпоративного відповідального інвестування в США та країнах Європи — п. 2.1, п.2.2, п.2.3, фондових індексів відповідального інвестування — п.1.2); метод системного узагальнення (для систематизації критеріїв оцінки потенційних об’єктів відповідального інвестування — п.1.3, для комплексної оцінки потенціалу розвитку відповідального інвестування на вітчизняному ринку — п.3.2); методи соціологічних досліджень (для оцінки стратегій відповідального інвестування об’єктів інвестування — п.3.1, п.3.3).

*Інформаційною базою дослідження* є широке коло зарубіжних та вітчизняних літературних джерел: офіційна міжнародна та вітчизняна статистика, звіти, інформаційні матеріали, аналітичні огляди International Monetary Fund, World Trade Organization, International Finance Corporation; глобальних ініціатив Principles for Responsible Investment, Global Reporting Initiative, UN Global Compact, Equator Principles, міжнародних асоціацій та форумів World Economic Forum, European Sustainable Investment Forum, US Forum for Sustainable and Responsible Investment, Forum Nachhaltige Gendanlagen; результати наукових досліджень міжнародних консалтингових компаній Dow Jones Sustainability Indices, FTSE Group, MSCI Incorporation, KPMG, EY, Державного комітету статистики України, Комісії з цінних паперів України; корпоративні звітні дані ТНК на паперових та електронних носіях.

**Наукова новизна одержаних результатів** полягає у системному аналізі теоретико-методологічних підходів у дослідженні відповідального інвестування в транснаціональному бізнесі, розкритті передумов, країнових особливостей та моделей його формування, обґрунтуванні адаптаційних механізмів його становлення в українському бізнес-середовищі.

На захист винесено такі нові наукові положення, розроблені особисто автором:

***уперше:***

— обґрунтовано сучасний дослідницький формат відповідального інвестування в транснаціональному бізнесі, що відображає реалізацію двоїстого міждисциплінарного підходу: з одного боку, узагальнення теорій інвестування в контексті використання стандартних фінансових інструментів для отримання прибутку, а з другого — оцінка практик корпоративного управління з формування відповідальності в інвестиційній політиці з оптимальним балансуванням ризиків та доходів, враховуючи екологічні, соціальні, етичні та інформаційні аспекти. З метою досягнення триєдиного ефекту — високої прибутковості, соціальної рівноваги та екологічної безпеки — доведено теоретичну значущість і доцільність використання системного підходу в процесі формування контурів моделі відповідального інвестування з виокремленням: *рівнів* (глобальний, регіональний, національний, галузевий, корпоративний, громадський), *суб’єктів* (міжнародні організації, державні, корпоративні, приватні), *функцій* (нормативна, виховна, розподільча, стимулююча), *сфер інвестування* (політика, управління, стратегічне партнерство, технології), *критеріїв* (економічні, екологічні, соціальні, етичні, інформаційні) та *інфраструктури* (регулятивна, інституційна, інформаційно-аналітична); він дозволяє посилити аргументацію обґрунтування зміни парадигми інвестування в релевантних умовах економічного розвитку та поглибити зміст досліджень проблематики відповідального інвестування в транснаціональному бізнесі;

***удосконалено:***

— методичні підходи до визначення системи критеріїв оцінки потенційних об’єктів інвестування: *економічних* (валовий дохід, прибуток, виплати співробітникам, обсяги здійснюваних інвестицій, у т.ч. відповідальних, та прибуток від них), *екологічних* (обсяги екологічних інвестицій та економії ресурсів, рівень повторного використання і переробки викидів, стоків і відходів, відповідність продукції міжнародним екологічним стандартам, екологічні штрафи), *соціальних* (зайнятість, навчання персоналу та охорона праці, обсяги соціальних інвестицій та благодійності), *етичних* (кодекси корпоративної етики та система процедур щодо їх дотримання, мережа бізнес-співробітництва, випадки корупції та дієвість антикорупційних заходів), *інформаційних* (відкритість та прозорість інформації, наявність соціальної звітності, процедур її завірення та рівня відповідності міжнародним стандартам), *управлінських* (корпоративна політика, аудит, винагороди топ-менеджменту, інформація від стейкхолдерів, система ризик-менеджменту), *інноваційних* (технологічні та управлінські інновації, інноваційні інвестиції); такі підходи забезпечують обґрунтованість оцінок об’єктів інвестування на предмет формування корпоративних портфелів відповідального інвестування та введення в практику корпоративного управління інструментальної реалізації його механізмів;

— періодизацію процесу розвитку відповідального інвестування в транснаціональному бізнесі, яка, з одного боку, відображає еволюцію критеріїв інвестування: з ХVІ ст. до другої половини ХХ ст. — економічні та теологічні, з кінця ХХ ст. — економічні та екологічні, у 1991-2005 рр. — економічні, екологічні, соціальні та етичні, у 2006-2014 рр. — економічні, екологічні, соціальні, етичні, управлінські, а з другого — чітко інтерпретує вектор зміни формування, становлення, динамічного та специфічного розвитку країнових ринків відповідального інвестування, його об’єктів, суб’єктів, інфраструктури, технологій та інструментарію;

***отримали подальший розвиток:***

— визначення категорії «відповідальне інвестування» не тільки як епізодичної кон’юнктурної реакції корпорацій на сучасні вимоги та стандарти ведення бізнесу, а й чітко структурованої стратегії з: 1) ідентифікацією системи довгострокових цілей інвестиційної діяльності транснаціональних корпорацій, 2) формуванням інвестиційного портфелю і фінансування проектів, 3) усвідомленим вибором управлінських технологій оцінки і моніторингу потенційних об’єктів, 4) інвестиційним процесом, який гармонізує сфери та об’єкти, ризики та можливості інвестування на принципах прибутковості, довгостроковості, прозорості і партнерства, 5) інструментарієм взаємодії для отримання економічних, екологічних, соціальних, іміджевих результатів, які відображають корпоративну відповідальність за наслідки використання інвестицій для суспільства, оточуючого середовища, громади, а також особисті погляди та переконання інвесторів, власників, топ-менеджменту відносно соціально значимих питань та соціокультурних цінностей; це дозволяє сформувати імперативи відповідального інвестування корпорацій у глобальному бізнес-середовищі в контексті вирішення загальноцивілізаційних проблем сталого розвитку;

— компаративна оцінка потенційних об’єктів відповідального інвестування в українському бізнес-середовищі за методикою, що відображає: галузеву приналежність (металургійний та харчовий сектори — по 22% компаній, нафтогазовий та аграрний — по 14%, електроенергетичний, фармацевтичний, сектор рітейлу — по 7%) та систему економічних, екологічних, соціальних, етичних, інформаційних, управлінських та інноваційних критеріїв оцінки; це дозволяє попередньо ранжувати компанії-респонденти дослідження при включенні їх до портфелю відповідальних інвестицій. Лідерами є ПАТ «Арселор Міттал Кривий Ріг» (металургійний сектор), ДТЕК (енергетичний сектор), ПАТ «Оболонь» (харчовий сектор), концерн «Галнафтогаз» (нафтогазовий сектор), корпорація «Артеріум» (фармацевтичний сектор), ТОВ «Астарта-Київ» (аграрний сектор), ТОВ група компаній «Фокстрот» (рітейл);

— інструментарій порівняння практик відповідального інвестування міжнародних та вітчизняних компаній у межах економічних, екологічних, соціальних, етичних, інформаційних, управлінських, інноваційних критеріїв за пріоритетними секторами української економіки (металургійний, електроенергетичний, харчовий, нафтогазовий, фармацевтичний, аграрний, рітейл); виявлено істотний діапазон варіативних розбіжностей таких оцінок і необхідність впровадження відповідальних практик корпоративного управління компаніями-лідерами українського бізнес-середовища.

**Практичне значення одержаних результатів.** Практичне значення сформульованих автором теоретичних положень, висновків і рекомендацій полягає у тому, що вони можуть стати методологічною базою формування національної моделі та корпоративних стратегій відповідального інвестування українських компаній.

Отримані результати щодо обґрунтування перспектив формування українського ринку відповідального інвестування дістали своє впровадження на загальнодержавному рівні при розробці інвестиційних програм і визначенні форм державної підтримки їх реалізації Міністерства внутрішніх справ України (довідка №15/4-2020 від 23.04.2014 р.).

Авторські наукові розробки були використані Українською асоціацією інвестиційного бізнесу (УАІБ) в рамках розбудови практик відповідального інвестування українських компаній в контексті приєднання їх до Глобальних стандартів результативності інвестування GIPS (The Global Investment Performance Standards) та формування інформаційно-аналітичної та регулятивної інфраструктур відповідального інвестування на фінансовому ринку України (довідка №51-д від 12.03.2014 р.).

Результати дисертаційної роботи щодо практичної адаптації методик оцінки сфер відповідального інвестування з метою порівняння результатів корпоративної відповідальності у банківському секторі України та обґрунтування вибору об’єктів інвестування, які демонструють найвищі показники в економічному, соціальному та екологічному контекстах, були використані у роботі ПАТ «Промінвестбанк» (довідка №18-1/357 від 17.04.2014 р.), ПАТ «ЮНЕКС БАНК» (довідка №01-1280 від 23.04.2014 р.), ПАТ «Альфа-Банк» (довідка №39102-37-166955 від 24.04.2014 р.), ПАТ «Український Інноваційний Банк» (довідка №1326/1/2-14 від 25.04.2014 р.), ПАТ «MARFINBANK» (довідка №236/04 від 05.05.2014 р.).

Результати проведеного дослідження були використані в навчальному процесі факультету міжнародної економіки і менеджменту ДВНЗ «Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана» при викладанні нормативної дисципліни «Міжнародні стратегії економічного розвитку» та проведенні міжпредметного тренінгу «Технології крос-культурного менеджменту: адаптація до умов реального середовища» магістерської програми «Управління міжнародним бізнесом», нормативної дисципліни «Міжнародний менеджмент» магістерських програм «Міжнародний фінансовий менеджмент», «Міжнародна торгівля», «Міжнародний облік та аудит», «Європейська інтеграція» (довідка від 10.02.2014 р.).

**Особистий внесок здобувача.** Усі наукові результати, одержані в дисертації та винесені на захист, здобуті автором особисто і відображені у наукових публікаціях. З наукових праць, опублікованих у співавторстві, в дисертації використано лише ті положення, ідеї та висновки, які є результатом самостійної роботи автора.

**Апробація результатів дослідження.** Основні теоретико-методологічні положення та результати дисертаційної роботи оприлюднені автором на міжнародних та всеукраїнських науково-практичних конференціях, зокрема: на VIII Всеукраїнській науково-практичній конференції «Міжнародне науково-технічне співробітництво: принципи, механізми, ефективність» (Київ, 15-16 березня 2012 р.); V Всеукраїнській конференції студентів, аспірантів та молодих вчених «Розвиток національних економічних систем в умовах глобалізації: актуальні проблеми теорії и практики» (Сімферополь, 23 березня 2012 р.); Міжнародній науково-практичній конференції, присвяченій 20-річчю наукової діяльності факультету економіки та менеджменту СумДУ «Економічні проблеми сталого розвитку» (Суми, 3-5 квітня 2012 р.); VII Міжнародній науково-практичній конференції «Сучасний менеджмент: проблеми і перспективи» (Санкт-Петербург, Росія, 12-13 квітня 2012 р.); II Науково-практичній конференції студентів, аспірантів та молодих вчених «Проблеми забезпечення ефективного функціонування та стабільного розвитку банківської системи України» (Київ, 11 травня 2012 р.); VI Міжнародній науково-практичній конференції «Маркетинг інновацій та інновації в маркетингу» (Суми, 27-29 вересня 2012 р.); IX Міжнародній науково-практичній конференції «Маркетинг та логістика в системі менеджменту» (Львів, 8-10 листопада 2012 р.); Міжнародній науково-практичній конференції, присвяченій пам’яті професора О. Ф. Балацького «Економічні проблеми сталого розвитку» (Суми, 24-26 квітня 2013 р.); III Науково-практичній конференції студентів, аспірантів та молодих вчених «Проблеми забезпечення ефективного функціонування та стабільного розвитку банківської системи України» (Київ, 24 травня 2013 р.); III Міжнародній конференції «Економіка та управління на основі нових технологій» (Врнячка Баня, Сербія, 13-16 червня 2013 р.); XIII Міжнародній конференції «Дослідження й розробки в машинобудуванні» (Капаонік, Сербія, 12-15 вересня 2013 р.).

**Публікації.** Основні положення та результати дисертації опубліковані автором у 19-ти наукових працях загальним обсягом — 4,88 д.а., з них: 1 монографія, 4 статті — у наукових фахових виданнях, 3 статті — у зарубіжних виданнях, 11 публікацій — в інших виданнях.

**Структура та обсяг дисертації.** Дисертація складається зі вступу, трьох розділів, висновків, списку використаних джерел та додатків. Основний текст дисертації викладено на 194-х сторінках. Робота містить 73 таблиці на 38-ми сторінках, 47 рисунків на 24-х сторінках, 2 додатки на 9-ти сторінках. Список використаних джерел містить 388 найменувань.

**ОСНОВНИЙ ЗМІСТ РОБОТИ**

У **вступі** обґрунтовано вибір теми дослідження та її актуальність; сформульовано мету, завдання; визначено об’єкт, предмет і методи дисертаційної роботи; продемонстровано зв'язок роботи з науковими програмами, планами, темами; подано характеристику наукової новизни, практичної цінності одержаних результатів; зазначено особистий внесок здобувача, наведено дані про апробацію та впровадження результатів дисертаційної роботи.

У розділі 1 **«Теоретико-методологічні основи відповідального інвестування в транснаціональному бізнесі»** досліджено генезис поняття «відповідального інвестування» в транснаціональному бізнесі, ідентифіковано його цілі та компоненти, систематизовано глобальні ініціативи та стандарти у сфері відповідального інвестування, обґрунтовано основні методи та критерії оцінки об’єктів інвестування, розроблено методологію формування моделі відповідального інвестування в глобальному бізнес-середовищі.

В дисертації досліджено методологічні підходи зарубіжних та вітчизняних вчених, наукових шкіл, глобальних ініціатив і форумів, аналітичних агенцій, представників бізнес-кіл до ідентифікації поняття «відповідальне інвестування», суть якого в сучасному розумінні трактується як довгострокова стратегія формування інвестиційного портфелю та фінансування проектів ТНК, що ґрунтується на гармонізації сфер, об’єктів, ризиків, можливостей інвестування на принципах прибутковості, прозорості, партнерства та усвідомленого вибору управлінських технологій для отримання економічних, екологічних, соціальних, іміджевих результатів, які відображають корпоративну відповідальність за наслідки використання інвестицій для корпорації, суспільства, оточуючого середовища, сталого розвитку.

На основі оцінки тенденцій формування та розвитку світового ринку відповідального інвестування виявлено: по-перше, нерівномірний характер активізації ринку, по-друге, залежність від галузевої специфіки, по-третє, структурне розширення класів активів інвестування. Підтверджено зростаючу роль фондових індексів сталого розвитку як ключових індикаторів, що відображають динаміку зміни капіталізації компаній, з врахуванням екологічної, соціальної, етичної та управлінської компоненти і використовуються як фінансові інструменти та продукти для формування портфелів відповідального інвестування ТНК, ідентифікації лідерів в сфері корпоративної відповідальності, порівняння практик відповідальності різних об’єктів інвестування, а також оцінки дохідності портфелів відповідального інвестування. Систематизовано глобальні ініціативи, стандарти та групи індексів сфери відповідального інвестування з виділенням рівнів їх географічної диверсифікації (глобальний, регіональний, національний) та сфер направленості застосування (широка, що об’єднує економічну, екологічну та соціальну компоненти, наприклад: Dow Jones Sustainability World Enlarged Index, MSCI EAFE ESG Index, FTSE4Good Europe Benchmark Index; та вузька — з пріоритетом однієї компоненти, наприклад: KRX SRI ECO, FTSE CDP Carbon Strategy 350 Index (екологічна сфера), MSCI KLD 400 Social Index (етична сфера)).

Програмний характер глобальних, регіональних та національних ініціатив визначає поле предметних орієнтирів при формуванні та реалізації корпоративних стратегій відповідального інвестування. На основі оцінки узгодженості теоретичних основ та практик реалізації принципів відповідального інвестування в транснаціональному бізнесі доведено, що масштаб і спектр їхнього застосування залежить від характеру регулювання (нормативний, добровільний), впливу (прямий, опосередкований), строковості інвестицій (поточні, перспективні), економічної та соціальної значущості сфери інвестування, специфіки управлінських технологій, персоніфікації транснаціонального відповідального лідерства (табл. 1).

*Таблиця 1*

**Оцінка узгодженості теоретичних основ та практик відповідального інвестування**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Відповідальне інвестування | Практики (характеристики) | | | | | | | | | | | | |
| Регулювання | | Вплив | | Строковість | | Персоніфікація | | Сфера | | | | |
| Види  Типи | Нормативне | Добровільне | Пряме | Опосередковане | Поточне | Перспективне | Індивідуальне | Колективне | Технології | Процес | Управління | Партнерство |
| Економічне | + | + | + | + | + | + | - | + | + | + | + | + |
| Екологічне | + | + | - | + | + | + | - | + | + | - | - | - |
| Соціальне | - | + | - | + | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Етичне | - | + | - | + | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Інформаційне | - | + | - | + | - | - | - | - | - | - | - | - |

*Джерело:* Авторська розробка

Виокремлено та проаналізовано інноваційну компоненту (обов’язковість приросту інвестованого капіталу та делегування повноважень у менеджменті, зниження ризику операцій, розширення диверсифікації традиційних класів активів інвестування, прийняття інвестиційних рішень у контексті цілісного портфелю інвестицій, а не суми його складових, допуску збитковості за складовими інвестиційного портфелю) в системі інвестування при формуванні корпоративної та фідуціарної відповідальності інституційних гравців ринку відповідального інвестування (рис. 2).

****





****





****





































****











Рис. 2. Компоненти відповідальності в системі інвестування

*Джерело:* Авторська розробка

Уперше запропонована модель відповідального інвестування та концептуальні засади її становлення в транснаціональному бізнесі, що ґрунтуються на реалізації двоїстого міждисциплінарного підходу до сучасного дослідницького формату визначеної категорії, з одного боку, узагальнення теорій інвестування, а з другого — формування корпоративної відповідальності в сфері інвестування (рис.3).















****









****































****

****

****

****

Рис. 3. Модель відповідального інвестування

*Джерело:* Авторська розробка

Така модель дозволяє сформувати імперативи відповідального інвестування корпорацій в транснаціональному бізнесі, забезпечити багаторівневу координацію суб’єктів інвестиційного сектору глобальної економіки та адаптувати її ключові концептуальні засади до особливостей розвитку країн з ринком, що формується.

У розділі 2 **«Оцінка країнових моделей корпоративного відповідального інвестування»** узагальнено світовий досвід розвитку відповідального інвестування ТНК в розвинених країнах, виявлено особливості становлення ринку відповідального корпоративного інвестування країн з ринком, що формується, як сукупності характеристик та параметрів, які визначаються існуючою моделлю ринку цінних паперів, соціокультурними та релігійними переконаннями інвесторів.

Аналітична оцінка розвитку ринків відповідального інвестування розвинених країн (США й країни Континентальної Європи: Австрія, Німеччина, Франція, Швейцарія) та країн з ринком, що формується (країни Східної Європи: Польща, Туреччина, Румунія), дозволила визначити діапазон варіативних розбіжностей та характерних особливостей, а саме: переважання частки соціально-відповідальних фондів у загальному обсязі активів в управлінні, кількості соціально-відповідальних фондів та кількості інституційних інвесторів в активах соціально-відповідальних фондів в країнах Континентальної Європи (42,9%, 1775 та 94%) в порівнянні з США (11,3%, 720 та 72%) та з країнами Східної Європи (0,96%, 0 та 0%); перевищенням майже в 3,5 рази обсягів відповідальних активів індивідуальних клієнтських рахунків у США (1,031 трлн. дол. США) над відповідними показниками ринку відповідального інвестування країн Континентальної Європи (306,63 млрд. дол. США); чітку спеціалізацію американського ринку на використанні в якості фінансового інструменту акцій (84%), а європейського — облігацій (від 44% до 81%).

Виявлено також: переважне використання на ринках країн Континентальної Європи та США методу скринінгу активів (у 79%-84% європейських та 88,5% американських соціально-відповідальних фондів) і повну відсутність його застосування в країнах Східної Європи; превалювання серед європейських стратегій позитивного скринінгу, представленого стратегіями вибору «кращих» у своїй галузі компаній, скринінгу на основі принципів/норм, визначених міжнародними стандартами, а також стратегій виключення, що застосовується при негативному скринінгу та базується на етичних критеріях.

Проаналізовано особливості формування критеріальних пріоритетів оцінки потенційних об’єктів інвестування: в країнах Континентальної Європи — етичні критерії обмеження сфер інвестування (військова промисловість, виробництво тютюнової та алкогольної продукції, ядерна енергетика, азартні ігри, продукція порнографічного характеру), що складають 77,2% у сукупному обсязі відповідальних активів, екологічні (генна інженерія, охорона навколишнього середовища) — 15,5% та соціальні (трудові відносини, дотримання прав людини) — 3,8%; у США — соціальні, управлінські, етичні, екологічні критерії.

Базуючись на поглибленому аналізі якісних й кількісних показників оцінки підходів до інвестування, в дисертації виокремлено специфічні їх характеристики для розвинених країн та країн з ринком, що формується, які зумовлені національними правовими системами прецедентного чи континентального права. Виявлено, що універсальними цілями відповідального корпоративного інвестування є максимізація прибутку від інвестицій, оптимізація ризиків та дотримання законодавчо-регламентованих інвестиційних обмежень (рівнів ліквідності, інвестиційного горизонту та законодавчих лімітів). З точки зору специфіки законодавчих обмежень корпоративної та фідуціарної відповідальності країнові моделі об’єднано у дві групи: Континентальна Європа й США та Східна Європа, які різняться за лімітами на: наявність кількісних норм — відповідно мінімальна та значна; класи активів — відсутні та наявні; можливість придбання цінних паперів спонсора — лояльні та жорсткі, законодавчі вимоги до інвестиційної декларації — формально-відсутні та нормативно-встановлені; визначення регулятора щодо способу розрахунку дохідності — фонд та державний регулятор; врахування винагород — так та ні; при обов’язковому для обох груп країн співставленні активів і зобов’язань.

Доведено доцільність селективного використання досвіду країн Східної Європи з ринком, що формується, та розвинених країн Континентальної Європи при формуванні національної моделі відповідального інвестування в корпоративному секторі української економіки, яка визначена в двох площинах: превалюючій ролі банків у національних фінансових системах і гармонізації підходів до становлення моделей корпоративної та фудуціарної відповідальності в сфері інвестиційних обмежень.

У розділі 3 **«Формування системи відповідального інвестування в корпоративному секторі української економіки»** визначено стратегічні орієнтири розвитку відповідального корпоративного інвестування в Україні, сформульовано портфель національних регулятивних вимог у сфері відповідального інвестування, обґрунтовано методичні підходи до оцінки потенційних об’єктів та відповідальних стратегій інвестування, що адаптовані до особливостей розвитку країн з ринком, що формується.

Відповідальне інвестування в Україні знаходиться на початковому етапі його становлення з поодинокими інвестиціями груп системних банків та інвестиційних фондів, портфелі відповідальних інвестицій яких формуються з цінних паперів компаній середньої та високої ринкової капіталізації. Серед основних перешкод становлення сучасної моделі відповідального інвестування в корпоративному секторі української економіки у дисертації виділено відсутність: спеціалізованої інституційної, регулятивної й інформаційно-аналітичної інфраструктури; системи нефінансової звітності та цільової інформованості потенційних учасників ринку відповідального інвестування. Аргументовано, що за таких умов принципово важливими є розробка та проведення послідовної державної політики в сфері відповідального інвестування.

В роботі акцентовано увагу на необхідності розробки та реалізації заходів для поетапної інтеграції технологій інвестування в корпоративну та фідуціарну відповідальність інституційних гравців фінансового ринку України шляхом першочергової гармонізації національного законодавства з міжнародними, насамперед європейськими, стандартами в цій сфері.

Удосконалено та апробовано інструментарій комплексної оцінки потенційних об’єктів відповідального інвестування, представленого в методиці, що включає: галузеве ранжування пріоритетів українського бізнесу (металургійний, електроенергетичний, харчовий, нафтогазовий, фармацевтичний, аграрний та рітейловий сектори), розробку та обґрунтування діагностичних параметрів системи економічних, екологічних, соціальних, етичних, інформаційних, управлінських та інноваційних критеріїв такої оцінки компаній-респондентів дослідження на предмет включення їх до портфелю відповідальних інвестицій, визначення математичного алгоритму обробки результатів компонентної оцінки.

Обґрунтовано оптимальний рівень у підсумковій оцінці об’єктів інвестування на предмет включення їх до портфелю відповідальних інвестицій, який складає не менше 50-ти балів (компанії класу «А», «B» та «С»), та передбачає гармонійне поєднання компонентних складових системи названих вище критеріїв, за кожною з яких компанія має отримати кількість балів не менше «середнього/задовільного рівня». Доведено, що такий підхід дозволяє, з одного боку, узагальнити світовий інноваційний досвід розрахунку відповідних показників, а з другого — врахувати національні особливості становлення ринку відповідального інвестування.

Компаративна оцінка світових та вітчизняних компаній — галузевих лідерів у частині авторської оцінки потенційних об’єктів відповідального інвестування дозволила з’ясувати діапазон її варіативних особливостей та виявити безумовну перевагу перших у системі визначених критеріїв (табл. 2).

*Таблиця 2*

**Компаративна оцінка потенційних об’єктів відповідального інвестування українського та глобального бізнес-середовища, 2014 р.**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Сектор | Компанія | Країна | Критерії оцінки | | | | | | | |
| Економічні | Екологічні | Соціальні | Етичні | Інформаційні | Управлінські | Інноваційні | Підсумкова  оцінка |
| Металургія | Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd | ТW\* | 16 | 19 | 34 | 8 | 15 | 11 | 10 | 113 |
| ПАТ «Арселор Міттал Кривий Ріг» | UA\* | 11 | 15 | 25 | 3 | 9 | 6 | - | 69 |
| Електроенергетика | BG Group PLC | GB\* | 18 | 16 | 30 | 10 | 10 | 13 | 10 | 107 |
| ДТЕК | UA\* | 9 | 15 | 20 | 5 | 9 | - | 3 | 61 |
| Харчовий | Nestle SA | CH\* | 18 | 20 | 32 | 10 | 14 | 11 | 10 | 115 |
| ПАТ «Оболонь» | UA\* | 7 | 15 | 8 | 3 | 11 | 9 | 3 | 56 |
| Нафтогазовий | Akzo Nobel NV | NL\* | 18 | 19 | 37 | 9 | 10 | 14 | 9 | 116 |
| Концерн «Галнафтогаз» | UA\* | 6 | 7 | 19 | - | 6 | 9 | 3 | 50 |
| Фармацевтика | Roche Holding AG | CH\* | 18 | 16 | 31 | 10 | 13 | 12 | 9 | 109 |
| Корпорація «Артеріум» | UA\* | 5 | 9 | 15 | 4 | 5 | 6 | 3 | 47 |
| Аграрний | Monsanto | US\* | 15 | 16 | 29 | 9 | 12 | 12 | 7 | 100 |
| ТОВ «Астарта-Київ» | UA\* | 4 | 2 | 13 | 2 | 2 | 3 | 3 | 29 |
| Рітейл | Lotte Shopping Co Ltd | KR\* | 17 | 19 | 36 | 10 | 15 | 11 | 9 | 117 |
| ТОВ «Група компаній «Фокстрот» | UA\* | 6 | 1 | 9 | 5 | 3 | 3 | - | 27 |
| *Примітка:* \* TW — Тайвань, UA — Україна, GB — Велика Британія, CH — Швейцарія, NL — Нідерланди, US — США, KR — Республіка Корея | | | | | | | | | | |

*Джерело:* Авторська розробка

На основі узагальнення та селекції корпоративного досвіду зарубіжних корпорацій запропоновано комплекс заходів для впровадження в українському бізнесі міжнародного профілю сучасних практик відповідального інвестування.

**ВИСНОВКИ**

У дисертації наведено теоретичне узагальнення передумов, закономірностей, тенденцій, країнових особливостей розвитку відповідального інвестування в транснаціональному бізнесі та запропоновано нове вирішення наукової проблеми формування моделі відповідального інвестування та адаптаційних механізмів її становлення в країнах з ринком, що формується. Результати проведеного дослідження дали змогу автору сформулювати такі висновки:

1. Глобалізація не лише створює нові можливості для розвитку бізнесу, а й загострює глобальні проблеми та ризики цивілізаційного розвитку. Ключовою є роль корпоративного інвестування в нарощуванні відповідальних ініціатив та інновацій, що стосуються системних економічних аспектів сталого розвитку з використанням потенціалу інвестиційних банків, соцільно-відповідальних фондів, державних та приватних пенсійних фондів, кредитних союзів та венчурних фондів громад, університетських та релігійних ендаумент-фондів, компаній з управління активами, страхових компаній, особливості діяльності яких різняться для країн з розвинутим ринком та країн з ринком, що формується.

2. На сьогоднішній день ринок відповідального інвестування трансформувався в окремий сегмент глобального фінансового ринку, для якого характерними є: довгострокова стратегічна спрямованість на досягнення фінансового результату із забезпеченням екологічного, соціального, етичного й інформаційного ефекту від інвестицій; становлення специфічної інституційно-регулятивної та інформаційно-аналітичної інфраструктури; виокремлення пріоритетної галузевої структури і структури фінансових інструментів; наявність ключових критеріїв оцінки потенційних об’єктів інвестування з метою формування корпоративного портфелю відповідальних інвестицій.

3. Найбільш досконалою моделлю відповідального інвестування є модель США, сформована під впливом етичних чинників у рамках фінансової системи, яка базується на ринку цінних паперів. Її становлення та розвиток характеризуються: високою часткою активів відповідального інвестування у загальній структурі активів, що знаходяться у професійному управлінні (11,3%); переважаючою часткою акцій у структурі фінансових інструментів (84%); диверсифікованою галузевою структурою активів відповідального інвестування; домінуючою роллю інституційних інвесторів, використанням методу позитивного скринінгу при оцінці потенційних об’єктів інвестування; розвинутою та розгалуженою інституційно-регулятивною й інформаційно-аналітичною інфраструктурами, що забезпечують прозорість, відкритість та регулювання усіх аспектів відповідального інвестування в США.

4. Динамічний розвиток моделей відповідального інвестування в розвинених країнах Континентальної Європи відбувається під впливом екологічних та соціальних факторів корпоративного управління в умовах фінансової системи, що базується на банківському секторі і визначає пріоритетність облігацій в активах відповідального інвестування (від 44% до 81% активів відповідального інвестування) як надійного інструменту, що забезпечує фіксований дохід за прийнятного рівня ризику. Характерними особливостями такої моделі є: зростаюча роль інституційних інвесторів; широкий вибір методів відповідального інвестування з переважанням етичних критеріїв оцінки об’єктів інвестування; наявність регулятивної інфраструктури, спрямованої лише на непряме стимулювання інвестицій в екологічні та соціальні проекти.

5. В країнах з ринком, що формується, відповідальне інвестування знаходиться на етапі становлення, а його поява та подальший розвиток обумовлені потребою господарюючих суб’єктів в інструментах стійкого розвитку суспільства, прагненням до вирішення ряду економічних, соціальних та екологічних проблем. Специфічними характеристиками такої моделі є: незначна частка активів країн з ринком, що формується, у глобальних активах відповідального інвестування — 0,03%; домінуюча роль іноземних та інституційних інвесторів в активах відповідального інвестування; переважаюче використання стратегій негативного скринінгу для оцінки потенційних об’єктів інвестування; низький рівень розвитку інформаційно-аналітичної та практична відсутність регулятивної інфраструктури.

6. Належні передумови формування корпоративних стратегій відповідального інвестування в українському бізнесі майже відсутні, що зумовлено слабкістю фінансового ринку, недорозвиненістю корпоративного права, низькою інформованістю інвесторів, недовірою потенційних інвесторів і відсутністю відповідної інфраструктури. Водночас існує законодавча база та національні традиції для здійснення соціальних корпоративних інвестицій, хоча сучасна державна політика в цій сфері призводить до соціального перевантаження приватних національних та іноземних компаній, що є наслідком особливостей вітчизняної практики приватизації.

7. За відсутності чітких механізмів відповідального інвестування українські компанії проводять самостійну політику в цій сфері. Основними мотивами реальної практичної реалізації стратегій відповідального інвестування є переконання самих інвесторів, вплив конкурентів, необхідність відповідності міжнародним стандартам. Лідерами серед компаній українського бізнес-середовища за ємкістю та структурою портфелю відповідальних інвестицій є: ПАТ «Арселор Міттал Кривий Ріг» (металургійний сектор), ДТЕК (електроенергетичний сектор), ПАТ «Оболонь» (харчовий сектор), концерн «Галнафтогаз» (нафтогазовий сектор), корпорація «Артеріум» (фармацевтичний сектор), ТОВ «Астарта-Київ» (аграрний сектор), ТОВ група компаній «Фокстрот» (рітейл).

8. Формування системи відповідального інвестування в корпоративному секторі української економіки залежать від здатності держави реалізувати ефективну політику в цій сфері, спрямовану на стимулювання добровільного поширення та застосування відповідних бізнес-практик. Узагальнення та селекція корпоративного досвіду зарубіжних корпорацій дозволяє визначити комплекс заходів для впровадження в українському бізнесі міжнародного профілю сучасних практик відповідального інвестування: розвиток мікрофінансування шляхом ідентифікації та імплементації на державному рівні його окремих нормативних компонентів (лімітування, короткостроковості та поетапного характеру фінансування, кредитних експертиз, комплексності фінансування, спрощення тендерних процедур) та забезпечення реалізації стратегій соціально-відповідальних фондів через встановлення вимог до процесів скринінгу інвестиційних проектів.

**СПИСОК ОПУБЛІКОВАНИХ ПРАЦЬ ЗА ТЕМОЮ ДИСЕРТАЦІЇ**

***Монографія:***

1. Андрос С. В., Романьок Т. В. Диспозиція міжнародної конкурентоспроможності регіонів Європейського Союзу / С. В. Андрос, Т. В. Романьок // Управление социально-экономическими системами: проблемы и решения : монография. — Донецк : ГВУЗ «ДонНТУ», 2009. — С. 165-172. — 0,4 д.а. (особисто автору — 0,3 д.а., аналіз методик оцінки міжнародної конкурентоспроможності регіонів ЄС).

***У наукових фахових виданнях:***

1. Андрос С. В., Романёк Т. В. Теоретико-методологические аспекты формирования банковских услуг / С. В. Андрос, Т. В. Романёк // Науковий журнал «Бізнес Інформ». — Харків : Видавничий дім «Інжек», 2011. — №7 (1). — С. 114-117. — 0,5 д.а. (особисто автору — 0,2 д.а., узагальнення теоретичних підходів до визначення категорії «банківська послуга»).
2. Петрашко Л. П., Романьок Т. В. Теоретико-методологічні аспекти відповідального інвестування / Л. П. Петрашко, Т. В. Романьок // Вісник Університету банківської справи Національного банку України : Збірник наукових праць. — К. : Видавництво ТОВ «НВП ПОЛІГРАФСЕРВІС», 2012. — №2 (14). — С. 159-163. — 0,7 д.а. (особисто автору — 0,3 д.а., обґрунтування принципів відповідального інвестування).
3. Романьок Т. В. Іноземне інвестування в банківському секторі / Т. В. Романьок // Банківська справа : Науково-практичне видання. — К. : Видавницво «Знання», 2013. — № 1 (109). — С. 110-121. — 0,5 д.а.
4. Романьок Т. В. Учасники, інфраструктура та продуктова структура ринку відповідального інвестування / Т. В. Романьок // Банківська справа : Науково-практичне видання. — К. : Видавництво «Знання», 2014. — №3-4 (123). — С. 116-126. — 0,8 д.а.

***У зарубіжних виданнях:***

1. Петрашко Л. П., Романёк Т. В. Мировые тенденции ответственного инвестирования / Л. П. Петрашко, Т. В. Романёк // Современный научный вестник : научно-теоретический и практический журнал. Экономические науки. — Белгород : Издательство ООО «Руснаучкнига», 2013. — № 02 (141). — С. 50-64. — 0,8 д.а. (особисто автору — 0,2 д.а., аналіз динаміки розвитку фондів відповідального інвестування країн Європи).
2. Петрашко Л. П., Лукьяненко О. Д., Романёк Т. В. Ответственное инвестирование как инновационная стратегия транснационального бизнеса / Л. П. Петрашко, О. Д. Лукьяненко, Т. В. Романёк // Оралдынfылымжарсысы : научно-теоретический и практический журнал. Экономические науки. — Уральск, Издательство ТОО «Уралнаучкнига», 2013. — № 3 (51). — С. 64-76. — 0,6 д.а. (особисто автору — 0,2 д.а., систематизація глобальних ініціатив відповідального інвестування.
3. Romanyok T. V. Periodization of responsible investment / T. V. Romanyok // CIP — Каталогизација у публикацији Народна библиотека Србије, Београд EMIT : Economics, Management, Information, Technology / Editorin Chief Radmilo Nikolić, Bor : Komputercentar Bor : Građanska čitaonica Evropa. — 2014. — Vol. 3, No. 1. — P. 10-17. — 0,6 д.а. — [Електронний ресурс]. — Режим доступу: http://emit.kcbor.net.

***В інших виданнях:***

1. Петрашко Л. П., Романьок Т. В. Перспективи розвитку відповідального інвестування на прикладі Російської Федерації / Л. П. Петрашко, Т. В. Романьок // Міжнародне науково-технічне співробітництво: принципи, механізми, ефективність : Матеріали VIII Всеукраїнської науково-практичної конференції 15-16 березня 2012 р. : тези доповідей. — К. : НТУУ «КПІ», 2012. — С. 210. — 0,05 д.а. (особисто автору — 0,03 д.а., аналіз російського досвіду розробки Індексу стійкого розвитку).
2. Романьок Т. В. Критерії відповідального інвестування / Т. В. Романьок // Развитие национальных экономических систем в условиях глобализации : актуальные проблемы теории и практики. Материалы V Всеукраинской конференции студентов, аспирантов и молодых ученых, 23 марта 2012 г. — Симферополь : ДИАЙПИ, 2012. — С. 249-250. — 0,1 д.а.
3. Андрос С. В., Романьок Т. В. Стратегії відповідального інвестування: теоретичний аспект / С. В. Андрос, Т. В. Романьок // Економічні проблеми сталого розвитку : матеріали Міжнародної науково-практичної конференції, присвяченої 20-річчю наукової діяльності факультету економіки та менеджменту СумДУ, 3-5 квітня 2012 р. — У 8 т. — Т.3. — Суми : СДУ, 2012. — С. 15-16. — 0,1 д.а. (особисто автору — 0,05 д.а., виокремлення суб’єктів відповідального інвестування).
4. Романёк Т. В., Андрос С. В. Анализ рынка ответственного инвестирования / Т. В. Романёк, С. В. Андрос // Современный менеджмент: проблемы и перспективы : Материалы VII Международной научно-практической конференции, 12-13 апреля 2012 г. : Ч. 1 : Пленарные доклады. — СПб : СПбГИЭУ, 2012. — С. 271-276. — 0,2 д.а. (особисто автору — 0,1д.а., тенденції розвитку ринку відповідального інвестування).
5. Романьок Т. В. Світовий досвід розвитку ринку відповідального інвестування / Т. В. Романьок // Проблеми забезпечення ефективного функціонування та стабільного розвитку банківської системи України : Тези доповідей учасників ІІ Науково-практичної конференції студентів, аспірантів та молодих вчених. — К. : УБС НБУ, 11 травня 2012 р. — С. 101-102. — 0,1 д.а.
6. Романьок Т. В. Практика відповідального інвестування на прикладі «DEUTSHEBANK» / Т. В. Романьок // Маркетинг інновацій і інновації в маркетингу : Збірник тез доповідей VI Міжнародної науково-практичної конференції, 27-29 вересня 2012 р. — Суми : ТОВ «ДД «Папірус», 2012. — С. 222-225. — 0,1 д.а.
7. Романьок Т. В. Відповідальне інвестування «BNP PARIBAS» / Т. В. Романьок // Маркетинг та логістика в системі менеджменту : Тези доповідей ІХ Міжнародної науково-практичної конференції. — Львів : Видавництво Львівської політехніки, 8-10 листопада 2012 p. — С. 358-359. — 0,1 д.а.
8. Романьок Т. В. Особливості стану та тенденцій розвитку ринку відповідального інвестування країн Європи / Т. В. Романьок // Економічні проблеми сталого розвитку : Матеріали Міжнародної науково-практичної конференції, присвяченої пам’яті проф. Балацького О.Ф., 24-26 квітня 2013 р.) / за заг. ред. О. В. Прокопенко. — У 4 т. — Т.1. — Суми : CДУ, 2013. — С. 232-233. — 0,1 д.а.
9. Романьок Т. В. Еволюційний розвиток та галузі використання поняття «Відповідальне інвестування» / Т. В. Романьок // Проблеми забезпечення ефективного функціонування та стабільного розвитку банківської системи України : Тези доповідей учасників ІІІ Науково-практичної конференції студентів, аспірантів та молодих вчених. — К. : УБС НБУ, 24 травня 2013 р. — C. 278. — 0,1 д.а.
10. Romanok T. V. Responsible investing as the innovative strategy of Transnational business: theory and practice / T. V. Romanok // International Conference «Economics and Management based on New Technologies» (3; 2013; Vrnjacka Banja). — EMoNT 2013, Vrnjacka Banja, Serbia, 13-16. June 2013; [organizer] SaTCIP [Scientific and Technical Center for Intellectual Property], Vrnjačka Banja ; editor Predrag V. Dašić. — Vrnjačka Banja, 2013. — P. 444-452. — 0,5 д.а.
11. Romanyok T. V. European responsible investing fund market: nature and modern Trends // International Conference «Research and Development in Mechanical Industry» (13; 2013; Kopaonik). — Vol. 1. — RaDMI 2013, Kopaonik, Serbia, 12-15 September 2013; [organizer] SaTCIP [Scientific and Technical Center for Intellectual Property], Vrnjačka Banja, Serbia; editor Predrag V. Dašid. — Vrnjačka Banja, 2013. — P. 581-586. — 0,5 д.а.

**АНОТАЦІЯ**

**Романьок Т. В. Відповідальне інвестування в транснаціональному бізнесі. — Рукопис.**

Дисертація на здобуття наукового ступеня кандидата економічних наук за спеціальністю 08.00.02 — Світове господарство і міжнародні економічні відносини. — ДВНЗ «Київський національний економічний університет імені Вадима Гетьмана». — Київ, 2014.

У дисертації досліджено генезис поняття «відповідального інвестування» в транснаціональному бізнесі, ідентифіковано його цілі та компоненти, систематизовано глобальні ініціативи та стандарти визначеної сфери, обґрунтовано основні методи та критерії оцінки об’єктів інвестування, розроблено методологію формування моделі відповідального інвестування в глобальному бізнес-середовищі.

Узагальнено світовий досвід розвитку корпоративного відповідального інвестування. Визначено характерні особливості формування ринку відповідального інвестування в розвинутих країнах та країнах з ринком, що формується. Доведено доцільність селективного використання досвіду Континентальної та Східної Європи при формуванні національної моделі відповідального інвестування в Україні.

Визначено стратегічні орієнтири розвитку відповідального інвестування в корпоративному секторі української економіки, сформульовано портфель національних регулятивних вимог у цій сфері, обґрунтовано методичні підходи до оцінки потенційних об’єктів та відповідальних стратегій інвестування, що адаптовані до особливостей країн з ринком, що формується.

***Ключові слова:*** інвестиції, корпоративна відповідальність, відповідальне інвестування, транснаціональний бізнес, об’єкт інвестування, транснаціональні корпорації, модель відповідального інвестування.

**АННОТАЦИЯ**

**Романёк Т. В. Ответственное инвестирование в транснациональном бизнесе. — Рукопись.**

Диссертация на соискание ученой степени кандидата экономических наук по специальности 08.00.02 — Мировое хозяйство и международные экономические отношения. — ГВУЗ «Киевский национальный экономический университет имени Вадима Гетьмана». — Киев, 2014.

В диссертационной работе исследован генезис понятия «ответственного инвестирования» в транснациональном бизнесе, идентифицированы его цели и компоненты, систематизированы глобальные инициативы и стандарты определенной сферы, обоснованы основные методы и критерии оценки объектов инвестирования, разработана методология формирования модели ответственного инвестирования в глобальной бизнес-среде.

Обобщен мировой опыт развития корпоративного ответственного инвестирования. Определены характерные особенности формирования рынка ответственного инвестирования в развитых странах и в странах с формирующимся рынком. Доказана целесообразность селективного использования опыта стран Континентальной и Восточной Европы при формировании национальной модели ответственного инвестирования в Украине.

Определены стратегические ориентиры развития ответственного инвестирования в корпоративном секторе украинской экономики, сформулирован портфель национальных регулятивных требований в этой сфере, обоснованы методические подходы к оценке потенциальных объектов и ответственных стратегий инвестирования, адаптированные к особенностям стран с формирующимся рынком.

***Ключевые слова:*** инвестиции, корпоративная ответственность, ответственное инвестирование, транснациональный бизнес, объект инвестирования, транснациональные корпорации, модель ответственного инвестирования.

**ANNOTATION**

**Romanok T. V. Responsible investing in transnational business. — Manuscript.**

The thesis in application for the Candidate of Economic Science academic degree under the specialization 08.00.02 «World economy and international economic relations». — SHEE «Kyiv National Economic University named after Vadym Hetman». — Kyiv, 2014.

In the thesis the genesis of the concept of «responsible investing» in transnational business is investigated, its objectives and components are identified, global initiatives and standards in definite sphere are systematized, the key methods and criteria of investees’ evaluation are grounded, the methodology of responsible investing model formation in global business environment is developed.

The nature of the category of «responsible investing» is defined on the basis of methodological approaches’ generalization of foreign and domestic scientists, schools, global initiatives, forums, agencies and representatives of business circles. The increasing importance of stock indices is confirmed on the basis of sustainable development criteria application in the formation of transnational corporations’ responsible investing portfolios and evaluation of their profitableness. The groups of indices in the sphere of responsible investing are classified according to the levels of their geographic diversification and spheres of application’s orientation. The dependence of principles’ of responsible investment application on regulation nature, impact, investment period, importance of investing sphere, management technologies’ peculiarity, transnational responsible leadership’s personification is proved. The innovative component in economic principles of responsible investment is determined and substantiated. The responsible investing model in transnational business is propounded. The conceptual basis for its formation as the system of functions, criteria, spheres, subjects, infrastructure and levels is developed.

The dissertation paper summarizes the international experience of corporate responsible investing. The typical features of responsible investing progress for the developed countries are specified, namely: the domination of screening method, the prevalence of shares as financial instruments in USA and bonds in Continental Europe, the high proportion of institutional investors on responsible investing market. The fundamental aims of corporate responsible investing models of specified regions are revealed. The groups of countries according to the features of legislative restrictions are emphasized in the context of corporate and fiducial responsibility models’ formation. The expediency of the selective application of Continental and Eastern Europe’s experience in the formation of national responsible investing model in Ukraine is proved.

In the paper the strategic guidelines of responsible investing development in the corporate sector of the Ukrainian economy are defined, the portfolio of national regulatory requirements in this sphere is formulated, the methodical approaches to the potential investees’ and responsible investing strategies’ evaluation, that are adapted to the peculiarities of countries with emerging economies, are grounded.

The main obstacles of responsible investing model formation on domestic financial market are determined on the basis of analysis of responsible investing development perspectives in Ukraine. The groups of system banks and investment funds are selected as the key institutional players on the Ukrainian responsible investing market. The priority of state policy realization and appropriate infrastructure creation for the national responsible investing model formation is considered. Attention is focused on the necessity of development and implementation of measures for the integration of principles of responsible investment into the institutional players’ activity on the financial market of Ukraine. The set of instruments for the comprehensive evaluation of potential responsible investees of Ukrainian business environment is improved and tested. The optimal level of composite score of investees for their inclusion in responsible investing portfolio is substantiated. The companies — sector leaders of Ukrainian business environment are identified according to the results of the evaluation. The range of variant features of the methodology’s implementation is ascertained on the basis of the comparative assessment of international and domestic companies — sector leaders. The set of measures for the implementation of responsible investing practices of international corporations in Ukrainian business environment is proposed.

***Key words:*** investment, corporate responsibility, responsible investing, transnational business, investment object, transnational corporations, responsible investing model.