

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
ОДЕСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ ЕКОНОМІЧНИЙ УНІВЕРСИТЕТ
Кафедра банківської справи

Допущено до захисту

Завідувач кафедри

_____Кузнєцова Л.В.

“ ____ ” _____ 2018

р.

ВИПУСКНА РОБОТА
на здобуття освітнього ступеня бакалавра
зі спеціальності 6.030508 «Фінанси і кредит»
за темою:

«РОЛЬ ІНВЕСТИЦІЙНИХ БАНКІВ НА РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ»

Виконавець:

студентка IV курсу

ЦЗФН, групи 9

Шаповал Анастасія Віталіївна _____

Науковий керівник:

к.е.н., доцент

Онищенко Юлія Ігорівна _____

ЗМІСТ

	стр.
ВСТУП.....	3
РОЗДІЛ I. ТЕОРЕТИЧНІ ЗАСАДИ ФУНКЦІОНУВАННЯ ІНВЕСТИЦІЙНИХ БАНКІВ НА РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ	5
1.1. Інвестиційні банки та їх функції.....	5
1.2. Законодавче забезпечення діяльності інвестиційних банків в Україні.....	16
Висновки до першого розділу	23
РОЗДІЛ II. ОЦІНКА ДІЯЛЬНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНИХ БАНКІВ НА РИНКУ ЦІННИХ ПАПЕРІВ	25
2.1. Аналіз діяльності інвестиційних банків на світових ринках цінних паперів.....	25
2.2. Оцінка розвитку ринку цінних паперів в Україні.....	38
2.3. Аналіз інвестиційної діяльності вітчизняних банків	49
Висновки до другого розділу.....	58
РОЗДІЛ III. ПЕРСПЕКТИВИ ДІЯЛЬНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНИХ БАНКІВ УКАРЇНИ	60
3.1 Проблеми функціонування інвестиційних банків в Україні.....	60
3.2 Рекомендації щодо створення інвестиційних банків в Україні.....	65
Висновки до третього розділу.....	72
ВИСНОВКИ.....	74
СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ.....	78
ДОДАТКИ.....	87

ВСТУП

Актуальність. Національна та міжнародна фінансова організація в усьому світі на сьогодні перебуває у процесі трансформації та розвитку взаємодії. Важливим елементом фінансової системи для кожної країни є добре розвинена інвестиційно-банківська сфера. Для дослідження розуміння розвитку інвестиційних банків як поштовхуючого елементу розвитку ринку цінних паперів, важливе значення має динамічність систем в окремих розрізах, загальні зміни в міжнародних фінансових системах та прояв інвестиційних банків в умовах економічного зростання, щодо нових механізмів. Сьогодні правильно підібрані елементи та методи політики впливають на розвиток інвестиційних банків, на взаємовідносини з іншими установами, на процеси розвитку та розширення банківських послуг, та розвитку фондових бірж. Інвестиційні банки являються невід'язним елементом глобальної фінансової системи.

Вивченню діяльності інвестиційних банків на ринку цінних паперів присвячувались безліч робіт, як зарубіжних так і відчизняних дослідників. До вітчизняних належать: А.Ю. Буркова, Ф. А. Важинський, Б.Адамик, О. Білоус, А. Венгерова, Р. Васильєва, А. Ю. Яремко, Г. С. Стефанишин, Юнко, Л.Б. Возна, А.М. Шевчук, Л.В. Добриніна, А.А. Болдова, Г.І. Романова, О. О. Другов. До зарубіжних дослідників належать: Едрік Седрі, Я. М. Міркін, В. Я. Міркін, Джуліано Яннотто, С. Пратап Гіри, Ерік Сір, Мішель Флорієт, Б. Г. Федоров, Кемпбелл Р. Харві, С. Пасс, Б. Лоус, Алан Моррісон, Вільям Уїлем, Сьюзен Картрайт, А.Д. Моррісон, У. Й. Вільгельм, Р. Дж. Рей, Метт Тайббі.

Мета дипломної роботи полягає в обґрунтуванні теоретичних підходів та розробленні практичних рекомендацій щодо діяльності інвестиційних банків.

Досягнення мети передбачає досягнення наступних завдань:

- розгляд основних характеристик інвестиційних банків та їх функцій;
- дослідження законодавчого забезпечення діяльності інвестиційних банків в Україні;
- аналіз діяльності інвестиційних банків на світових ринках цінних паперів;
- аналіз розвитку ринку цінних паперів в Україні;
- аналіз інвестиційної діяльності вітчизняних банків;
- розгляд проблеми функціонування інвестиційних банків в Україні;
- розробка рекомендацій щодо створення інвестиційних банків в Україні.

Об'єктом дослідження виступають процеси діяльності інвестиційних банків на ринку цінних паперів.

Предмет дослідження є теоретичні та практичні засади діяльності інвестиційних банків на ринку цінних паперів.

Методи дослідження. За основу дипломного дослідження взято діалектичний підхід до вивчення економічних і фінансових явищ, який передбачає виявлення закономірностей, тенденцій та взаємодії щодо розвитку.

При написанні роботи були використані порівняльний, статистичний та графічний методи.

Інформаційна база. Методологічною та теоретичною основами дослідження послуговували наукові праці вітчизняних і зарубіжних учених, економістів та дослідників, матеріали наукових статей періодичних видань, нормативно-законодавчі акти України. В якості емпіричної бази дослідження використані статистичні звіти Національного банку України, офіційні статистичні матеріали Державного комітету статистики України, офіційні статистичні матеріали Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку, а також окремих установ.

ВИСНОВКИ

Дослідження, проведені в роботі, дозволяють зробити наступні висновки.

Інвестиційні банки становлять основу розвитку підприємницької діяльності в розрізі бізнесу та ланки зростання економічного становища в країні в цілому. Різноманітні підходи до вивчення понятті «інвестиційного банку», дають можливість сформулювати наступне пояснення. Інвестиційні банки - посередники між компаніями, які випускають цінні папери, та фізичними або юридичними особами, котрі бажають їх придбати. Інвестиційні операції включають три основні напрямлення: торгівля цінними паперами, управління активами інституціональних інвесторів та забезпечення інвестиційної діяльності банку.

Українська законодавча основа досить розвинулась за останні роки. На українському фондовому ринку щодо діяльності інвестиційних банків існує два основні органи: Національний банк України та Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку, котрі контролюють діяльність внаслідок ліцензування та догляду за нормативними показниками щодо інвестиційної діяльності. Діяльність інвестиційних банків регулюється двома основними законами України: Закон України «Про банки та банківську діяльність» та Закон України «Про цінні папери та фондовий ринок».

Законодавча основа має свої прогалини, що полягають в певних невідповідностях, що характеризуються покращеннями в одних сегментах, та неправильними корегуваннями в інших. Зміни законодавчої бази в Україні, котрі варто вважати позитивними являються зміни, щодо обліку фінансових інструментів, котрі нині виділяються більш повно в інвестиційний портфель та дозволяють більш чітко розглядати в відокремленні від кредитного. Проблемою, котра існує в законодавчій базі є упущення щодо економічних нормативів в Постанові НБУ № 368. Показники Н11 та Н12 здебільшого направленні на регулювання нормативу стратегічних інвестицій, а не

портфельних, що потребує змін для розвитку інвестиційних банків або відновлення показників, котрі були раніше відображенні в даному законодавчому акті.

У 2017 році в світі в порівнянні з минулим періодом діяльність інвестиційних банків значно зросла. Післякризовий період з точки зору спаду для світу певним чином змінився справжнім підйомом. На 01.01.2018 річна ринкова капіталізація в світі досягла свого максимуму не лише в післякризовому періоді, а й в періоді до кризи 2007 року. Найбільшу долю на ринку в 2017 році становили такі інвестиційні банки: JPMorgan, Goldman Sachs, BofA Merrill Lynch. Дані лідери зберегли свої позиції стосовно 2016 року.

Ринок цінних паперів України включає 5 діючих фондових бірж. Частка біржових фондів на ринку цінних паперів знизилась, що свідчить про розвиток торгівлі позабіржового типу. Вкладення значно збільшились та займають найбільшу частку серед цінних паперів в обороті в ОВДП за період від 2010 до 2017 років. Тенденція обумовлена необхідністю банківських установ підтримувати ліквідність.

Ринкова капіталізація в Україні зазнала значного зниження після 2014 року, не дивлячись, що до того відбувалось збільшення обсягу торгів. Така ситуація виникла внаслідок впливу політичних змін 2014 року, що спровокувало втрату довіри та підвищення ризикованості торгів на ринку цінних паперів. Але тим не менш, ринок цінних паперів України варто віднести до тих, що розвиваються.

На сьогодні, в Україні спеціалізованого інвестиційного банку не існує. З розглянутих даних по українському сектору інвестиційної діяльності варто зазначити, що в країні інвестиційна діяльність не є сегментом виключно банківської системи. Інвестиційною діяльністю займаються також інвестиційні компанії, інвестиційні бутики (котрі стали більш популярні за останні два роки). Частку понад 30% інвестиційного портфеля в загальному розмірі активів серед значних банків мають лише декілька банків. До таких банків належать державні банківські установи: «Укресімбанк», «Ощадбанк»,

«ПриватБанк». Не дивлячись на те, що в Україні на 2018 рік інвестиційного банку не констатується варто відзначити «УкрСиббанк». Це банк з розвиненою інвестиційною діяльністю, не лише коштом значного обсягу активів, а коштом правильного розподілу діяльності та довіри від учасників ринку цінних паперів.

Проблематика створення та розвитку інвестиційних банків залежить від кореляційних складових розвитку як банківської установи з точки зору інвестиційного банку так і з точки зору банківської системи країни в цілому. Нерозвинений ринок цінних паперів та недовіра з боку населення являються основними причинами неможливості створення інвестиційного банку в даний момент. Недовіра з боку клієнтського блоку виникає внаслідок недостатньої інформації, наданої інформації невчасно та неповного інформування учасників ринку, що підвищує ризики внаслідок невідомих показників на фондових біржах.

В той самий час існує ряд проблем загальної банківської системи, що характеризується тіньовою економікою, проблемами докапіталізації чи корпоративного управління.

Рекомендації щодо вирішення даних проблематик базуються на загальних принципах вирішення проблема та специфічних щодо створення інвестиційного банку.

Питання корпоративного управління можливо вирішити шляхом створення спеціального Кодексу корпоративного управління та закріпити практику створення ради директорів у всіх без винятку інвестиційних фондах на законодавчому рівні. Питання нагляду Комісією необхідно розглядати на рівні прийняття законодавчих актів. Вирішення проблеми з капіталізацією банків України можливе внаслідок: створення консолідованих банківських об'єднань, реорганізація банків, продовження терміну докапіталізації на перших періодах і т.д. Питання докапіталізації також можливо вирішити шляхом продовження терміну певний періодів. Питання економічних нормативів для інвестиційного банку можливо вирішити шляхом перегляду нормативів H11 та H11, як для специфічних інвестиційних банків.

Переїняття закордонного досвіду може призвести до створення спеціальних рейтингових комітетів та департаментів щодо інвестиційних проектів. Схема департаментів допоможе інвестиційним банкам при виборі правильних проектів та цільового використання фінансових фондів для їх розвитку. Створення інвестиційних банків потребує базування на спеціальних принципах, до котрих можливо віднести: принцип взаємодії з державою щодо отримання бюджетних коштів, гарантій від держави на етапі створення інвестиційного банку, принцип бездоганної ділової репутації, що свідчитиме про підвищення довіри з боку населення, принцип обмеження концентрації ризиків - направлення коштів в резервний фонд з метою мінімізації ризиків від інвестиційної діяльності, принцип нейтральності.

Рекомендаційна основа здебільшого базується на теоретичних основах, котрі не підтримані на сьогодні практичними аспектами. Рекомендації спрямовуються на покращення законодавчих основ та послаблення нормативних показників діяльності інвестиційних банків на першопочткових етапах, та відновленні довіри клієнтського блоку коштом створення та злиття сильних інвестиційних банків, покращення рівня навичок та обізнаності інвестиційних менеджерів.

Загалом варто зазначити, що процес створення інвестиційного банку досить довгострокова та клопітка робота, що загалом можуть створити правильну базу розвитку.

СПИСОК ВИКОРИСТАНИХ ДЖЕРЕЛ

1. The Decline of Investment Banking: Preliminary Thoughts on the Evolution of the Industry / Robert J. Rhee // Journal of business & technology law [Електронний ресурс]. - Режим доступу: http://digitalcommons.law.umaryland.edu/cgi/viewcontent.cgi?article=1936&context=fac_pubs
2. Investment Banking: Past, Present, and Future /Alan D. Morrison, Saïd Business School, University of Oxford and William J. Wilhelm, Jr., McIntire School of Commerce, University of Virginia - 2007 [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://gates.comm.virginia.edu/wjw9a/Papers/JACF%20Morrison%20Wilhelm%20Final%20version.pdf>
3. The convergence of commercial and investment banking: new directions in the financial services industry / Harvey L. PITT and Julie L. WILLIAMS [Електронний ресурс]. - Режим доступу: [https://www.law.upenn.edu/journals/jil/articles/volume5/issue2/PittWilliams5J.Comp.Bus.%26Cap.MarketL.137\(1983\).pdf](https://www.law.upenn.edu/journals/jil/articles/volume5/issue2/PittWilliams5J.Comp.Bus.%26Cap.MarketL.137(1983).pdf)
4. Competition in investment banking / Katrina Ellis, Roni Michaely, Maureen O'Hara - 2011 [Електронний ресурс]. - Режим доступу: https://ac.els-cdn.com/S1879933710000059/1-s2.0-S1879933710000059-main.pdf?_tid=7ba08002-0452-4f82-b265-9a3f0138610a&acdnat=1521415010_83439f1cc5b7d4f73a2540812dbf1a25
5. Investment Banking. A Guide to Underwriting and Advisory Services / Giuliano Iannotta [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://tashfeenassociates.com/df/new%20pdf/Investment%20Banking.pdf>
6. Investment banking explained: An inside's guide to the industry / Fleuriet Michel // McGraw-Hill Finance & Investing - 2008 [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://books.google.com.ua/books/about/>

Investment_Banking_Explained_An_Insider.html?
id=FwI2YXhLfu8C&redir_esc=y

7. Investment banking: institutions, politics, and law / Morrison Alan D., Wilhelm Jr William J. // Oxford university press [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://global.oup.com/academic/product/investment-banking-9780199296576?cc=ua&lang=en&>

8. Англо-русский толковый словарь по банковскому делу, инвестициям и финансовым рынкам / Миркин Я. М., Миркин В. Я. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: https://books.google.com.ua/books/about/Англо_русский_толковы.html?id=Ga71RfY8lbsC&redir_esc=y

9. Англо-русский банковский энциклопедический словарь [Электронный ресурс]. - Режим доступа: https://books.google.com.ua/books/about/Новый_англо_русский_б.html?id=6xKzMwEACAAJ&redir_esc=y

10. Создание и развитие инвестиционного банка / Данилов Ю. А. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.libex.ru/detail/book320814.html>

11. Офіційний сайт «World bank» [Электронный ресурс]. - Режим до ступу: [http:// lnweb90.worldbank.org/oed/oeddoclib.nsf/docunidviewforjavasearch/c860105b207b37ca85_2567f5005d82d8?OpenDocument&Click=.](http://lnweb90.worldbank.org/oed/oeddoclib.nsf/docunidviewforjavasearch/c860105b207b37ca85_2567f5005d82d8?OpenDocument&Click=)

12. Большой экономический словарь [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://sbiblio.com/biblio/content.aspx?dictid=175>

13. Oxford advanced learner's dictionary [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.oxfordlearnersdictionaries.com>

14. The Structure of Derivatives Exchanges: Lessons from Developed and Emerging Markets - 20 Apr 2016 [Электронный ресурс]. - Режим доступа: https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=623890

15. The history of regulation of investment banking / Matt Krantz, Robert R. Johnson [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.dummies.com/personal-finance/investing/investment-banking/the-history-of-regulation-of-investment-banking/>

16. Banks and the securities markets: the controversy / Larry R. [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.chicagofed.org/~media/publications/economic-perspectives/1979/ep-mar-apr1979-part3-mote-pdf.pdf>

17. Banking of 1933 [Електронний ресурс]. - Режим доступу: https://fraser.stlouisfed.org/scribd/?item_id=15952&filepath=/files/docs/historical/ny%20circulars/1933_01248.pdf

18. Regulatory Changes in the Investment Banking Industry [Електронний ресурс]. - Режим доступу: https://www.capgemini.com/wp-content/uploads/2017/07/regulatory_changes_in_the_investment_banking_industry.pdf

19. How is regulation impacting the investment banking sector / Raymond Michaels - 21.04. 2015 [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://internationalbanker.com/banking/how-is-regulation-impacting-the-investment-banking-sector/>

20. 2018 Banking Regulatory Outlook. Anticipating updated compliance requirements - 2017 [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www2.deloitte.com/us/en/pages/regulatory/articles/banking-regulatory-outlook.html>

21. Закон України «Про Національну депозитарну систему України» [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/5178-17>

22. Закон України «Про цінні папери та фондовий ринок» [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/3480-15>

23. Зверяков М. І. Управління фінансовою стійкістю банків: підручник / М. І. Зверяков, В. В. Коваленко, О. С. Сергєєва. – Київ: «Центр учбової літератури», 2016. – 520 с.

24. Зверяков М.І. Управління фінансовою стійкістю банків: підручник / М.І. Зверяков, В.В. Коваленко, О.С. Сергєєва. – К.: «Центр навчальної літератури», 2016. – 517 с.

25. Зверяков М.І. Управління фінансовою стійкістю банків / М.І.

Зверяков, В.В. Коваленко, О.С. Сергеева. – Одеса: Видавництво «Атлант», - 2014. – 485 с.

26. Zvieriakov, M.I., Zavadska, D.V. Model of intensive innovative development: world experience of implementation and trends of formation in Ukraine // Naukovyi Visnyk NHU, 2018, No 5, 155-166.

27. Трансформація поняття «Інвестиційний банк»/ А. Ю. Буркова [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://cyberleninka.ru/article/n/transformatsiya-ponyatiya-investitsionnyy-banking.pdf>

28. Особливості державного регулювання інвестиційної діяльності в Україні / О. А. Руденко [Електронний ресурс]. - Режим доступу: www.irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis_nbuv/cgiirbis_64.exe?C21COM=2&I21DBN=UJRN&P21DBN=UJRN&IMAGE_FILE_DOWNLOAD=1&Image_file_name=PDF/Nvpushk_2014_1_6.pdf

29. Закон України «Про банки та банківську діяльність» [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/2121-14>

30. Постанова про затвердження Інструкції про порядок регулювання діяльності банків в Україні НБУ [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://zakon5.rada.gov.ua/laws/show/z0841-01/page>

31. НБУ змінив порядок регулювання діяльності банків - 24.10.2017 [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://ukrainepravo.com/news/ukraine/nbu-zminiv-instruktsiyu-pro-poryadok-regulyuvannya-diyalnosti-bankiv-/>

32. Указ президента України «Про інвестиційні фонди та інвестиційні компанії» [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/55/94>

33. Державне регулювання інвестиційної діяльності банків на ринку цінних паперів Л. Рудалева [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://visnyk.academy.gov.ua/wp-content/uploads/2013/11/2012-2-22.pdf>

34. Офіційний сайт «Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку» [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.nssmc.gov.ua>

35. Офіційний сайт «Верховна рада України». Законодавство України [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://www.rada.gov.ua>
36. An introduction to investment banks, hedge funds & private equity. Stowell David [Електронний ресурс]. - Режим доступу: https://books.google.com.ua/books/about/Investment_Banks_Hedge_Funds_and_Private.html?id=HThWziP0X08C&redir_esc=y
37. Основы деятельности современных инвестиционных банков. Д. П. Ильмуротов [Електронний ресурс]. - Режим доступу: http://www.ieay.ru/assets/files/new_archive/nauka_v_ieay/files/vestnik-ieay/17/Ilmuratov.pdf
38. Investment Banks, Scope, and Unavoidable Conflicts of Interest / Erick Sirri [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://pdfs.semanticscholar.org/7d4d/2633a94b250ed2f202b40314d0693ef6cbcb.pdf>
39. Офіційний сайт «TheCityUk». Статистичні дані [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.thecityuk.com/research/>
40. Dream turns to nightmare. Investment banking once delivered juicy profits. No longer // The economist - 15.07.12 [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://web.archive.org/web/20150710233226/http://www.economist.com/node/21562925>
41. The Decline of Investment Banking: Preliminary Thoughts on the Evolution of the Industry 1996-2008 - 2010 [Електронний ресурс]. - Режим доступу: http://digitalcommons.law.umaryland.edu/fac_pubs/937/
42. Repeal of Glass-Steagall Caused the Financial Crisis / James Rickards // 27.08.2012, [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.usnews.com/opinion/blogs/economic-intelligence/2012/08/27/repeal-of-glass-steagall-caused-the-financial-crisis>
43. The End of Wall Street // The End of Wall Street [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.wsj.com/articles/SB122212648830465179>
44. The true cost of the bank bailout - 03.09.18 [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.pbs.org/wnet/need-to-know/economy/the-true-cost-of-the-bank-bailout/3309/>

45. End of the Wall Street investment bank / Suzy Jagger // The times - 22.09.2008 [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.thetimes.co.uk/article/end-of-the-wall-street-investment-bank-78dgs9fsv7t>

46. The Great American Bubble Machine [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.rollingstone.com/politics/news/the-great-american-bubble-machine-20100405>

47. TARP Oversight Report: Bailout Goals Conflict, Moral Hazard Alive And Well [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://www.thetruthaboutcars.com/2011/01/tarp-oversight-report-bailout-goals-conflict-moral-hazard-alive-and-well/>

48. Goldman Sachs: The Cuomo Report's Bonus Breakdown / Michael Corkery // The wall street Journal [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://blogs.wsj.com/deals/2009/07/30/goldman-sachs-the-cuomo-reports-bonus-breakdown/>

49. Офіційний сайт «International monetary found» [Електронний ресурс]. - Режим доступу: http://www.imf.org/external/ns/search.aspx?lan=eng&NewQuery=investment%20bank&col=SITENG&page=2&sort=Score&Filter_Val=N&iso=&requestfrom=country&countryname=

50. Офіційний сайт «The Wall Street journal». Статистичні дані [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://graphics.wsj.com/investment-banking-scorecard/>

51. Global equity capital markets review managing underwriters [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.thomsonreuters.co.jp/content/dam/openweb/documents/pdf/japan/market-review/2017/ecm-4q-2017-e.pdf>

52. Global Corporate and Investment Banking [Електронний ресурс]. - Режим доступу: https://www.mckinsey.com/~media/mckinsey/dotcom/client_service/financial%20services/latest%20thinking/reports/global_corporate_and_investment_banking_an_agenda_for_change.ashx

53. Офіційний сайт «Державна служба статистики». Статистичні дані (ВВП) [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua>

54. Офіційний сайт «Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку». Статистичні дані [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.nssmc.gov.ua>

55. Спасет ли украинский фондовый рынок торговля акциями иностранных компаний - 26.02.18 [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://delo.ua/economyandpoliticsinukraine/spaset-li-ukrainskij-fondovuj-rynok-torgovlja-akcijami-inostrann-339465/>

56. Офіційний сайт «НБУ». Статистичні дані [Електронний ресурс]. - Режим доступу: https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=468751

57. Фондовый рынок Украины - світовий лідер росту в 2017. Час інвестувати? [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://vseprogroshi.com.ua/fondovij-rinok-ukraïni-svitovij-lider-rostu-v-2017-roci-chas-investuvati.html>

58. На рынке ценных бумаг выявлены нарушения законодательства -18.08.17 [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://finance.bigmir.net/news/72626-Na-rynke-cennyh-bumag-vyjavleny-narusheniya-zakonodatelstva>

59. Офіційний сайт «Bloomberg». Рейтингові дані [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.bloomberg.com>

60. Формування та розвиток інвестиційних банків в Україні / Л.В. Добриніна [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://dspace.oneu.edu.ua/jspui/bitstream/123456789/6021/1/Формування%20та%20розвиток%20інвестиційних%20банків%20в%20Україні.pdf>

61. Офіційний сайт «Національний банк України». Показники банківської системи [Електронний ресурс]. - Режим доступу: https://bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=34661442&cat_id=34798593

62. Офіційний сайт «Асоціація українських банків». Статистичні дані [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://aub.org.ua>

63. Офіційний сайт «Financial Cbonds Awards». Рейтинг ІБ [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://ua.cbonds.info/awards/>

64. Офіційний сайт інвестиційної компанії «ICU» [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://www.icu.ua/ru>

65. Офіційний сайт «Concord Capital» [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://concorde.ua/rs/>
66. Активы фондов под управлением группы ICU - 6.02.2018 [Електронний ресурс]. - Режим доступу: https://lb.ua/economics/2018/02/06/389296_aktivi_fondov_pod_upravleniem.html
67. Офіційний сайт «УкрСиббанк» [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://my.ukrsibbank.com/ru/personal/>
68. Как улучшить инвестиционный климат // Strategis business review [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://www.sbr.in.ua/?p=2061>
69. Украинская инвестиционная пустыня: стоит ли ждать прорыва - 25.07.2017 [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://economics.unian.net/finance/2048631-ukrainskaya-investitsionnaya-pustyinya-stoit-li-jdat-proryiva.html>
70. Офіційний сайт «Верхованої Ради України». Питання підготовки та відбору інвестиційних проєктів, для реалізації яких у реальному секторі економіки надається державна підтримка [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://zakon3.rada.gov.ua/laws/show/860-2010-п>
71. Проблеми і перспективи підвищення інвестиційної активності банків в умовах докапіталізації/ Н.О. Слободянчук, Г.О. Верич - 04.2017 [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://molodyvcheny.in.ua/files/journal/2017/4/177.pdf>
72. Механізм функціонування інвестиційних банків в Україні I / В. П. Пантелєєв, М. С. Микова [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://dspace.nbuv.gov.ua/bitstream/handle/123456789/47818/14-Panteleev.pdf?sequence=1>
73. Кредитно-інвестиційна діяльність банків України/ Алескерова Ю.В. [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://global-national.in.ua/archive/18-2017/82.pdf>
74. Джеральд Селенте: крах финансовой системы [Електронний ресурс]. - Режим доступу: http://www.biografik.ru/stati/dzherald_selente_krah_finansovoy_sistemi.html
75. Стан і перспективи розвитку державного регулювання банківської

інвестиційної діяльності в Україні / О. О. Другов, О. М. Юнко [Електронний ресурс]. - Режим доступу: [http://ird.gov.ua/sep/sep20131\(99\)/sep20131\(99\)_220_DruhovOO,YunkoOM.pdf](http://ird.gov.ua/sep/sep20131(99)/sep20131(99)_220_DruhovOO,YunkoOM.pdf)

76. Деятельность инвестиционных банков в банковской системе Украины: проблемы и перспективы развития / Е. А. Ягупова [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://dspace.nbuv.gov.ua/bitstream/handle/123456789/92610/27-Yagupova.pdf?sequence=1>

77. Методологічні засади організації діяльності спеціалізованих банківських установ / Ю.І. Онищенко [Електронний ресурс]. - Режим доступу: http://www.ej.kherson.ua/journal/economic_13/159.pdf

78. Розвиток законодавчого забезпечення інвестиційної функції банків в Україні/ А. М. Харченко [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <http://econtlaw.nlu.edu.ua/wp-content/uploads/2015/12/1-236-245.pdf>

79. Проблеми та перспективи створення інвестиційних банків в Україні / О. О. Другов, О. М. Юнко [Електронний ресурс]. - Режим доступу: http://www.irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis_nbuv/cgiirbis_64.exe?C21COM=2&I21DBN=UJRN&P21DBN=UJRN&IMAGE_FILE_DOWNLOAD=1&Image_file_name=PDF/pprbsu_2012_36_4.pdf.

80. Актуальные проблемы развития банковской инвестиционной деятельности в Украине / Б. И. Пшик, О. О. Печенко [Електронний ресурс]. - Режим доступу: http://www.irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis_nbuv/cgiirbis_64.exeI21DBN=LINK&P21DBN=UJRN&Z21ID=&S21REF=10&S21CNR=20&S21STN=1&S21FMT=ASP_meta&C21COM=S&2_S21P03=FILEA=&2_S21STR=Fkd_2014_2_5

81. П о с т а н о в а « П р о з б і л ь ш е н н я к а п і т а л у б а н к і в України» [Електронний ресурс]. - Режим доступу: <https://bank.gov.ua/doccatalog/document?id=27072754>

82. Для стресс-тестов в 2018 году НБУ выбрал 25 банков [Електронний ресурс]. - Режим доступу: http://www.ukrrudprom.ua/news/Dlya_stresstestov_v_2018_godu_NBU_vibral_25_bankov.html