

ФІНАНСОВА БЕЗПЕКА МЕХАНІЗМУ ФУНКЦІОНУВАННЯ ІНСТИТУТІВ СПІЛЬНОГО ІНВЕСТУВАННЯ

FINANCIAL SECURITY OF THE FUNCTIONING MECHANISM, OF JOINT INVESTMENT INSTITUTIONS

УДК 336.71

DOI: <https://doi.org/10.32843/bses.46-9>

Косова Т.Д.

д.е.н., професор,
професор кафедри міжнародної економіки, обліку та фінансів
ПВНЗ «Міжнародний науково-технічний університет імені академіка Юрія Бугая»

Соломіна Г.В.

к.е.н., доцент кафедри
фінансово-економічної безпеки
Дніпропетровський державний університет внутрішніх справ

Kosova Tetiana

Academician Yuriy Bugay International
Scientific and Technical University

Solomina Ganna

Dnipropetrovsk State University
of Internal Affairs

У статті обґрунтовано концепцію забезпечення інвестиційної безпеки фінансового механізму функціонування інститутів спільного інвестування, складниками якої є оцінка внутрішніх і зовнішніх елементів фінансового механізму їх функціонування, аналіз результатів діяльності. Зміст концепції орієнтовано на впровадження міжнародних стандартів оцінки фінансових результатів діяльності інститутів спільного інвестування, вдосконалення методичних підходів до формування інвестиційного композиту інституту спільного інвестування, розрахунку вартості портфеля інвестування за прямими інвестиціями. Адаптовано та вдосконалено підхід до формування складу композитів і портфелів інститутів спільного інвестування відповідно до Глобальних стандартів інвестиційної діяльності, які дають змогу подолати волатильність ринку та зменшити вплив зовнішніх та внутрішніх загроз шляхом загальновизнаного подання результативності інвестування.

Ключові слова: фінансова безпека, механізм функціонування, інститути спільного інвестування, загрози, результати, стандарти.

В статті обґрунтовано концепцію забезпечення інвестиційної безпеки

фінансового механізму функціонування інститутів спільного інвестування, складниками якої є оцінка внутрішніх і зовнішніх елементів фінансового механізму їх функціонування, аналіз результатів діяльності. Зміст концепції орієнтовано на впровадження міжнародних стандартів оцінки фінансових результатів діяльності інститутів спільного інвестування, вдосконалення методичних підходів до формування інвестиційного композиту інституту спільного інвестування, розрахунку вартості портфеля інвестування по прямим інвестиціям. Адаптовано та удосконалено підхід до формування складу композитів і портфелів інститутів спільного інвестування в відповідності з вимогами Глобальних стандартів інвестиційної діяльності, які дають змогу подолати волатильність ринку та зменшити вплив зовнішніх і внутрішніх загроз шляхом загальновизнаного подання результативності інвестування.

Ключевые слова: финансовая безопасность, механизм функционирования, институты совместного инвестирования, угрозы, результаты, стандарты.

The article discusses the problem of the strengthening of financial security of the functioning mechanism of joint investment institutions. The peculiarities of the activity of the asset management companies of joint investment institutions as unconventional but promising participants of the stock market of Ukraine are investigated, the modern spheres of their security threats are analyzed, as well as the essence and conceptual foundations of building a comprehensive investment security system in the conditions of globalization of the economy are revealed. The financial mechanism of functioning of joint investment institutions was formalized, the environment of functioning of investment funds was specified and the system of factors (threats) influencing the activity of joint investment institutions was identified. The concept of ensuring the investment security of the financial mechanism of the joint venture institutions functioning is substantiated. The content of the concept is focused on the implementation of international standards for evaluating the financial performance of joint venture institutions, improving methodological approaches to the formation of the investment composite of the joint venture, calculating the value of the portfolio of direct investments, which increases the yield of the composite. The second composite consists of debt and equity portfolios, through the components of receivables, corporate rights, the purpose of which is to maximize profitability. Adapted and refined the approach to the composition of composites and portfolios of joint venture institutions in accordance with Global Investment Standards, which overcome market volatility and reduce the impact of external and internal threats, by generally acknowledging the investment performance. The developed mechanism of the composition of the venture fund composite allows to form a complex system of investment security of asset management companies of joint venture institutions on the basis of the concept, which is based on the national regulatory framework and takes into account the specific activity of these entities, allowing a comprehensive approach to the formation of the system of investment security of companies asset management. The implementation of the proposed concept in the practice of functioning of the asset management companies of joint venture institutions will reduce the impact of threats on their financial results.

Key words: financial security, functioning mechanism, joint investment institutions, threats, results, standards.

Постановка проблеми. Спільне інвестування, що представлено компаніями з управління активами та інвестиційними фондами, завдяки високій дохідності, перевагам в оподаткуванні, можливостям диверсифікації та використанню професійного управління ресурсами набуває широкого розповсюдження. Проте питання формування та забезпечення системи фінансової безпеки складників механізму функціонування учасників, що представлені емітентами (підприємства всіх форм власності), інвесторами (юридичні та фізичні особи) та фінансовими посередниками (компанії з управління активами) залишається недостатньо дослідженими, що викликає необхідність ґрунтовного вивчення.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Концептуальним засадам побудови системи фінансової безпеки компаній з управління активами інститутів спільного інвестування та інвестиційних фондів, конкретизації на їх основі теоретико-методичних підходів присвячено праці багатьох вітчизняних та зарубіжних учених-теоретиків і спеціалістів-практиків, розробки яких визначають лише теоретичні основи організації та функціонування систем безпеки діяльності. Н.В. Зачосовою узагальнено теоретичні основи формування комплексної системи економічної безпеки компаній з управління активами інститутів спільного інвестування [1, с. 11]. Автором досліджено особливості їхньої діяльності, сучасні сфери загроз їхній економічній безпеці,

розкрито сутність і концептуальні засади побудови комплексної системи економічної безпеки за умов глобалізації економіки. Л. Алексеєнко, М. Алексеєнко, М. Стецько роблять акцент на ролі фінансових ресурсів інститутів спільного інвестування в розвитку бізнес-процесів в умовах формування нового економічного порядку [2; 3]. Зазначеними науковцями сформульовано рекомендації щодо перспектив розвитку діяльності інституційних інвесторів на ринку фінансових послуг в умовах сек'юритизації та використання фінансової інженерії для мінімізації фінансових ризиків.

У статті С.В. Леонова, Т.А. Васильєва, Д.Л. Циганюк [4] проаналізовано особливості функціонування інститутів спільного інвестування на фондових ринках групи *FM CEEC*, визначено ключові функціональні обмеження, що впливають на інвестиційну діяльність цих фінансових посередників і формування їх ресурсної бази. Авторами І. Жилою, О. Харчук [5], В. Ковтун [6] визначено специфічність визнання фінансових активів у діяльності інститутів спільного інвестування та їхньої ролі на ринку фінансового посередництва.

Проаналізувавши світовий досвід та економіко-правове підґрунтя для інститутів спільного інвестування, О.О. Євтушенко робить висновок про недосконале законодавче оформлення, їх недооцінене значення в економіці, спекулятивність, яка є джерелом фінансового ризику [7]. погоджуємося з О.Й. Шевцовою та В.М. Тихоновою, що регулювання діяльності інститутів спільного інвестування є вагомим чинником стабілізації інвестиційного та фінансового ринку України [8]. Заслужують на увагу також праці Н.С. Педченко, М.О. Дуди [9], З.А. Мацук [10], присвячені функціональному і регіональному моделюванню фінансового забезпечення діяльності інститутів спільного інвестування. Проте питання щодо забезпечення фінансової безпеки компаній з управління активами інститутів спільного інвестування та інвестиційних фондів з урахуванням специфіки їхньої діяльності є актуальними та потребують подальшого дослідження.

Постановка завдання. Метою дослідження є застосування портфельного підходу до зміцнення фінансової безпеки механізму функціонування інститутів спільного інвестування на основі міжнародних стандартів.

Виклад основного матеріалу дослідження. Фінансовий механізм функціонування інститутів спільного інвестування являє собою сукупність форм і методів формування капіталу інвестиційного фонду, визначення параметрів портфеля активів відповідно до вибраної стратегії, управління портфелем активів і оцінки його ефективності, визначення фінансових результатів для інвестора, забезпечення економічної безпеки його учасників.

Структурні елементи механізму представлено через об'єкт, що являє собою тимчасово вільні фінансові ресурси, через рух фінансових потоків та титулів власності, інструменти, якими виступають цінні папери, що являють собою не тільки активи, а й права і вимоги, систему захисту учасників, яка представлена органами державної влади, що здійснюють адміністративний нагляд та фінансовий контроль через моніторинг фінансових операцій, оцінку показників фінансового стану, а також виконання встановлених законодавством вимог, дотримання обмежень і заборон.

Вивченню системи чинників, що впливають на фінансовий механізм діяльності інститутів спільного інвестування, формуючи систему класифікаційних загроз, присвячено дослідження багатьох науковців, які виокремлюють сукупність зовнішніх та внутрішніх чинників. Аналіз останніх виявив неоднозначність їх розмежування: зовнішні чинники (чинники середовища) одні науковці умовно поділяють на п'ять груп: економічні, політичні, правові, соціальні та форс-мажорні, або виокремлюючи чотири основних блоки параметрів: політико-правові, інституційні, економічні, соціально-культурні [11, с. 528].

Під внутрішніми чинниками також розуміють різні складники: з одного боку, до них відносять сукупність інфраструктурних інститутів, а з іншого – усі нематеріальні, відносно стійкі чинники, які є зовнішніми щодо окремих індивідів і які можуть впливати на їхню поведінку. Відповідний класифікаційний поділ є прийнятними щодо більшості інститутів фінансового ринку, проте, на нашу думку, спеціалізація діяльності інститутів спільного інвестування потребує певного їх уточнення. Для цього ми пропонуємо узагальнити існуючі підходи шляхом формування двофакторної системи, що складається з таких чинників:

1. Зовнішніх чинників (політичні, економічні, соціальні), які відіграють деструктивну роль у загальному розвитку держави та визначають перспективність розвитку діяльності інститутів спільного інвестування й пов'язані з макроекономічними змінами у політичній ситуації, законодавстві, що регулює процеси функціонування інститутів спільного інвестування, нерозвиненістю інфраструктури ринку, інтенсифікацією рейдерських атак, відсутністю механізму державних гарантій інвесторам, переданих в управління компанії активів.

2. Інституційних чинників (організаційні, функціональні, нормативно-правові), які забезпечують методологію внутрішньої організації діяльності та механізм функціонування інститутів спільного інвестування, що можуть бути представлені проблемами інформаційного характеру через недостатню прозорість емітентів, фактами наявності несумлінної конкуренції відповідної сфери (шпи-

гунство, переманювання кваліфікованого персоналу та інвесторів, неправомірне отримання інформації, економічна розвідка) та технічними проблемами, що здебільшого пов'язані з махінаціями вартості фінансових інструментів.

В умовах волатильності ринку потребують удосконалення критерії верифікації фінансових активів та інвестиційних портфельів, актуальності набувають показники, що характеризують їх надійність, дають змогу оцінити рівень ризику на одиницю доходу. Враховуючи низьку економічну якість більшості фінансових інструментів вітчизняного фінансового ринку, сучасним умовам відповідає необхідність верифікації, яка визначається як атестація процесів і процедур виміру результативності інвестування.

Концептуальні засади впровадження Глобальних стандартів інвестиційної діяльності (*Global Investment Performance Standards, GIPS*) передбачають верифікацію стосовно певного інституту спільного інвестування, що виконується для кожного його композиту (портфелью). Сутність стандартів передбачає об'єднання портфельів, що мають однакові стратегії інвестування, у єдиний композит та розрахунок дохідності, яка не включає додаткове наповнення фондів та виплату винагорода [12].

Композит являє собою об'єднання фінансових інструментів за принципом єдності інвестиційної стратегії та має еталон, який дає змогу оцінити ефективність його управління (критерієм виступає відхилення фактичних показників результативності інвестування від еталонних). Прибутковість за композитами розраховується шляхом зважування по активах окремих портфельів із використанням оцінок на початок періоду, при цьому доходи від грошових коштів і еквівалентів, що перебувають у складі портфеля, повинні включатися в розрахунок загальної прибутковості та розраховуватися після відрахування всіх фактичних торговельних витрат, понесених за період. Нові портфельі повинні вчасно й послідовно включатися в композити після прибуття портфеля під управління, крім випадків одержання від клієнта особливих указівок. Не допускається переміщення портфеля з одного композита в інший за винятком випадків, коли таке переміщення було підтвердженою зміною.

Конвертовані та інші гібридні цінні папери в рамках композита трактуються одноманітно незалежно від періоду часу. Сегменти виділених активів, що не включають грошові кошти, не допускаються до використання для подання даних у портфель, що перебуває під управлінням, і, таким чином, не допускаються до включення у прибутковість композита. Якщо з портфеля, що містить активи декількох класів, виділяється один клас активів і потім він вико-

ристовується для подання даних стосовно прибутковості композита, що містить цей єдиний клас активів, кошти розподіляються на виділені активи для розрахунку прибутковості на послідовній основі та з ув'язуванням у часі.

Якщо інститути спільного інвестування встановлюють рівень активів для портфельів, що включаються в композит, у нього не попадають портфельі, активи яких перебувають нижче цього рівня. Для усунення впливу значних зовнішніх потоків коштів використовують тимчасовий рахунок (на протигагу адаптованій побудові композитів шляхом видалення портфельів із суттєвими зовнішніми потоками коштів).

Загальна прибутковість еталона (або еталонів), якій відповідає інвестиційній стратегії, що задають композит, представлена за кожний річний період: якщо інститут спільного інвестування міняє еталон, який використовувався для подання результативності деякого композита, розкриваються дата і причини зміни. Якщо використовується спеціально розроблений еталон або комбінація декількох еталонів, передбачено опис процесу створення й перебалансування еталону.

По прямих приватних інвестиціях інститутів спільного інвестування розраховується внутрішня ставка прибутковості від заснування в річному обчисленні з використанням або щоденних, або щомісячних потоків коштів і оцінки на кінець періоду нереалізованих активів, які залишилися. Під справедливою оцінкою прямих приватних інвестицій розуміють суму, за яку актив можливо було придбати або продати у поточній угоді. Прямі приватні інвестиції перебувають в окремому композиті відповідно до стратегії і стартового року. Якщо в портфельі відбувається яка-небудь зміна (або в основі оцінки, або в методиці), ці зміни розкриваються в частині зведення процедур оцінювання й розкриття і вказується, що опис цих процедур надається за запитом; розкривається визначення інвестиційної стратегії композита). Якщо для оцінки інвестицій у межах композита використовуються інші засади, крім справедливої вартості, інститути спільного інвестування до останнього періоду розкривають обґрунтування того, чому ця оцінка не застосовна.

Для кожного поданого періоду інститути спільного інвестування повинні включити у звіт такі коефіцієнти, як: загальна вартість до виплаченого капіталу інвестиційний коефіцієнт, або *TVPI* (*Total Value To Paid-in Ratio*), – коефіцієнт подає відношення загальної прибутковості інвестицій до початкових інвестицій без урахування часу інвестування. Загальна вартість може бути знайдена шляхом додавання залишкової вартості та розподіленого капіталу); сукупний розподіл до виплаченого капіталу (коефіцієнт реалізації, або *DPI* (*Distributions to Paid-in Capital*)); виплачений капі-

Склад інвестиційного композиту пайового венчурного інвестиційного фонду недиверсифікованого виду закритого типу «Дніпровський інвестор»

Назва	Склад	Назва фінансового інструмента, ISIN (міжнародний ідентифікаційний код цінного паперу)	Вартість, тис грн		Питома вага в активах, %	Мета управління композитом
			Номинальна	Оцінена		
Композит 1	Портфель облігацій	UA4000060719	300	369	0,93	Активне управління на основі облігаційного «свопу» (операція заміни облігацій)
		UA4000060685	805	808	1,94	
		UA4000060701	7154	7322	17,64	
		UA4000060677	31180	31966	77,05	
		UA4000060651	517	631	1,52	
	Портфель грошових фондів	Поточний рахунок ПАТ «АБ «Укргазбанк»	157	15	0,03	
		Поточний рахунок АТ «Сбербанк»	36	364	0,87	
		Депозитний рахунок АТ «Сбербанк»	10	10	0,02	
Разом			40 159	41 485	100	
Композит 2	Борговий портфель	UA4000060701	171	171	0,8	Максимізація дохідності активів
	Пайовий портфель	ТОВ «ІК «ФГ Капітал»	14300	14300	42,16	
		ТОВ «Космо Плаза»	19074	19074	56,23	
		ТОВ «Спіро Капітал»	373	373	1,09	
Разом			33 918	33 918	100	
Всього активи			74 077	75 403		

тал до вкладеного капіталу (коефіцієнт *PIC (Paid in Capital)*); залишкова вартість до виплаченого капіталу (*RVPI (Residual Value to Paid-in Capital)*). Якщо наводяться результати для еталона, то кумулятивна ставка внутрішньої доходності *SI-IRR (Since Inception-Internal Rate of Return)* у річному обчисленні для еталона, що відповідає стратегії й стартовому року композита, подається для тих самих періодів, для яких подаються результати для композита.

Для пайового венчурного інвестиційного фонду недиверсифікованого виду закритого типу (ПВІФНВЗТ) «Дніпровський інвестор» пропонується формування двох композитів відповідно до вимог Глобальних стандартів (табл. 1).

Перший складається з портфеля облігацій і портфеля грошових фондів, які управляються методом облігаційного «свопу» (операції заміни облігацій), що збільшує дохідність портфеля. Другий композит складається з боргового і пайового портфелів, представлених дебіторською заборгованістю, корпоративними правами, мета управління якими полягає у максимізації дохідності.

Висновки з проведеного дослідження. У статті проведено розмежування та ідентифікацію системи чинників (загроз), що здійснюють вплив на діяльність інститутів спільного інвестування. Внутрішня притаманність значної їх кількості активам інститутів спільного інвестування дає змогу стверджувати про необхідність запровадження захисних механізмів їхньої фінансової

безпеки. Зміст запропонованого наукового підходу орієнтовано на впровадження міжнародних стандартів оцінки фінансових результатів діяльності інститутів спільного інвестування, вдосконалення методичних підходів до формування інвестиційного композиту.

Портфельні методи зміцнення фінансової безпеки інститутів спільного інвестування доводять свою ефективність в умовах обмежених можливостей збільшення показників прибутковості через негативний вплив чинників зовнішнього і внутрішнього середовища. Оптимальне розподілення капіталу в структурі композитів інститутів спільного інвестування сприяє диверсифікації фінансових ризиків, збільшує інформаційну прозорість їхньої діяльності, гарантує довіру інвесторів до фінансового ринку.

Метою подальших досліджень є обґрунтування методів зниження ризиків фондових операцій інститутів спільного інвестування.

БІБЛІОГРАФІЧНИЙ СПИСОК:

1. Зачосова Н.В. Формування комплексної системи економічної безпеки компаній з управління активами інститутів спільного інвестування : автореф. дис. ... канд. екон. наук : 21.04.02 ; Ун-т економіки та права «КРОК». Київ, 2011. 21 с.
2. Алексеєнко Л., Алексеєнко М. Питання ролі фінансових ресурсів недержавних пенсійних фондів, страхових компаній і інститутів спільного інвестування в розвитку бізнес-процесів. *Вісник Тернопіль-*

ського національного економічного університету. 2013. Вип. 2. С. 27–35.

3. Алексеєнко Л., Стецько М. Аналіз фінансових активів інститутів спільного інвестування в структурній модернізації економіки. *Економічний аналіз*. 2012. Т. 10(2). С. 10–12.

4. Леонов С.В., Васильєва Т.А., Циганюк Д.Л. Формалізація функціональних обмежень діяльності інститутів спільного інвестування на основі порівняльного аналізу фінансових ринків країн групи FM СЕЕС. *Актуальні проблеми економіки*. 2012. № 8. С. 75–85.

5. Жила І.В., Харчук О.Г. Сутність визнання фінансових активів у діяльності інститутів спільного інвестування. *Збірник наукових праць Державного економіко-технологічного університету транспорту. Серія «Економіка і управління»*. 2012. Вип. 21–22(2). С. 151–159.

6. Ковтун В. Інститути спільного інвестування на ринку фінансового посередництва. *Ринок цінних паперів України*. 2014. № 3–4. С. 69–72.

7. Євтушенко О.О. Місце та роль інститутів спільного інвестування на фінансовому ринку України. *Ефективна економіка*. 2011. № 9. URL: http://nbuv.gov.ua/UJRN/efek_2011_9_37 (дата звернення: 16.10.2019).

8. Шевцова О.Й., Тихонова В.М. Регулювання діяльності інститутів спільного інвестування на фінансовому ринку України. *Вісник Дніпропетровського університету. Серія «Економіка»*. 2016. Т. 24. Вип. 10(1). С. 41–48.

9. Педченко Н.С., Дуда М.О. Функціональна модель фінансового забезпечення діяльності інститутів спільного інвестування. *Бізнес Інформ*. 2015. № 9. С. 346–352.

10. Мацук З.А. Оцінка регіонального розподілу фінансових послуг інститутів спільного інвестування в Україні. *Економіка та держава*. 2018. № 11. С. 55–60.

11. Соломіна Г.В. Формалізація удосконалення фінансового механізму функціонування інститутів спільного інвестування. *Молодий вчений*. 2019. № 4(68). С. 526–529.

12. Global Investment Performance Standards. *Financial Analysts Journal*. 2010. URL: <https://www.gipsstandards.org/compliance/Pages/index.aspx> (дата звернення: 16.10.2019).

REFERENCES:

1. Zachosova N. V. (2011) Formuvannja kompleksnoi' systemy ekonomichnoi' bezpeky kompanij z upravlinnja aktyvamy instytutiv spil'nogo investuvannja [Formation of a comprehensive system of economic security for asset management companies of joint investment institutions] (PhD Thesis) Un-t ekonomiky ta prava "KROK". K. (in Ukrainian)

2. Aleksejenko L., Aleksejenko M. (2013) Pytannja roli finansovyh resursiv nederzhavnyh pensijnyh fondiv, strahovyh kompanij i instytutiv spil'nogo investuvannja v rozvytku biznes-procesiv [The question of the role of financial resources of non-state pension funds, insurance companies and joint investment institutions

in the development of business processes]. *Visnyk Ternopil's'kogo nacional'nogo ekonomichnogo universytetu*, vol. 2, pp. 27-35.

3. Aleksejenko L., Stec'ko M. (2012) Analiz finansovyh aktyviv instytutiv spil'nogo investuvannja v strukturnij modernizacii' ekonomiky [Analysis of financial assets of joint investment institutions in structural modernization of the economy]. *Ekonomichnyj analiz*, vol. 10(2), pp. 10-12.

4. Ljeonov S. V., Vasy'l'jeva T. A., Cyganjuk D. L. (2012) Formalizacija funkcional'nyh obmezen' dijal'nosti instytutiv spil'nogo investuvannja na osnovi porivnjal'nogo analizu finansovyh rynkiv krai'n grupy FM CEEC [Formalization of Functional Limitations on Joint Venture Institutions Based on Comparative Analysis of Financial Markets of FM CEEC Group Countries]. *Aktual'ni problemy ekonomiky*, no. 8, pp. 75-85.

5. Zhyla I. V., Harchuk O. G. (2012) Sutnist' vyznannja finansovyh aktyviv u dijal'nosti instytutiv spil'nogo investuvannja [The essence of recognition of financial assets in the activities of joint venture institutions]. *Zbirnyk naukovykh prac' Derzhavnogo ekonomiko-tehnologichnogo universytetu transportu. Ser. : Ekonomika i upravlinnja*, Vol. 21-22(2), pp. 151- 159.

6. Kovtun V. (2014) Instytuty spil'nogo investuvannja na rynku finansovogo poserednyctva [Joint investment institutions in the financial intermediation market]. *Rynok cinnnyh paperiv Ukrainy*, no. 3-4, pp. 69-72.

7. Jevtushenko O. O. (2011) Misce ta rol' instytutiv spil'nogo investuvannja na finansovomu rynku Ukrainy [The Place and Role of Joint Venture Institutions in the Financial Market of Ukraine]. *Efektivna ekonomika*, no. 9. Available at: http://nbuv.gov.ua/UJRN/efek_2011_9_37 (accessed 16 October 2019).

8. Shevcova O. J., Tyhonova V. M. (2016) Reguljuvannja dijal'nosti instytutiv spil'nogo investuvannja na finansovomu rynku Ukrainy [Regulation of Joint Venture Institutions in the Financial Market of Ukraine]. *Visnyk Dnipropetrovs'kogo universytetu. Serija : Ekonomika*, no. 24, vol. 10(1), pp. 41-48.

9. Pedchenko N. S., Duda M. O. (2015) Funkcional'na model' finansovogo zabezpechennja dijal'nosti instytutiv spil'nogo investuvannja [Functional model of financial support for the activities of joint investment institutions]. *Biznes Inform*, no. 9, pp. 346-352.

10. Macuk Z. A. (2018) Ocinka regional'nogo rozpodilu finansovyh poslug instytutiv spil'nogo investuvannja v Ukraini [Assessment of regional distribution of financial services of joint investment institutions in Ukraine]. *Ekonomika ta derzhava*, no. 11, pp. 55-60.

11. Solomina G. V. (2019) Formalizacija udoskonalennja finansovogo mehanizmu funkcionuvannja instytutiv spil'nogo investuvannja [Formalization of improvement of the financial mechanism of functioning of joint investment institutions]. *Molodyj vchenyj*, no. 4 (68), pp. 526-529.

12. Global Investment Performance Standards. *Financial Analysts Journal*. 2010. Available at: <https://www.gipsstandards.org/compliance/Pages/index.aspx> (accessed 16 October 2019).