

8. Globalisation, Peter Smith, Economic Review, - September 2000

9. Хантингтон С. Столкновение цивилизаций / С. Хантингтон // – М.: АСТ, 2005. – с. 603.

10. Dreher, Axel, 2006, Does Globalization Affect Growth? Empirical Evidence from a new Index, Applied Economics 38, 10: 1091-1110.

11. Dreher, Axel; Noel Gaston and Pim Martens, 2008, Measuring Globalization - Gauging its Consequence, New York: Springer.

«КОРИДОРЫ» ФИНАНСОВОЙ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ СТРАН ЕС

Медведкина Е.А., к.э.н., докторант Национального института стратегических исследований при Президенте Украины, доцент кафедры «Международная экономика», Донецкий национальный университет

Медведкина Е.А. «Коридоры» финансовой неопределенности экономического развития стран ЕС.

В статье проведен мониторинг финансовой неопределенности экономического развития стран ЕС на основе анализа показателей – индикаторов финансовой нестабильности в контексте глобальных трансформаций. Доказано, что проблемы, вызванные накоплением чрезмерно большой задолженности в реальном секторе, приводят к тому, что для восстановления равновесия необходимо погасить возникшую задолженность, при этом основной причиной финансовой нестабильности является негативная динамика фундаментальных показателей. Анализ теоретических и эмпирических аспектов взаимосвязи различных макро- и мезоэкономических показателей и вероятности наступления кризиса финансовой системы позволил выделить набор показателей, которые могут быть использованы в качестве индикаторов мониторинга кризиса. На основании проведенных расчетов, была выдвинута гипотеза о том, что: в краткосрочной перспективе (2014-2015гг.) на увеличение неопределенности, а следовательно и финансовой нестабильности, по указанной интеграционной группировке будут оказывать влияние, в первую очередь, факторы валютно-финансовой сферы, а во вторую очередь, – денежно-кредитной; в среднесрочной (2017-2018 гг.) на снижение неопределенности будут оказывать влияние, в первую очередь, факторы реального сектора экономики, а во вторую очередь, – банковские и небанковские инструменты денежно-кредитной сферы.

Ключевые слова: финансовая неопределенность, глобальная нестабильность, глобальное экономическое развитие, макроэкономическое равновесие, интеграционная группировка, финансовый кризис.

Медведкіна Є.О. «Коридори» фінансової невизначеності економічного розвитку країн ЄС.

У статті проведено моніторинг фінансової невизначеності економічного розвитку країн ЄС на основі аналізу показників - індикаторів фінансової нестабільності в контексті глобальних трансформацій. Доведено, що проблеми, викликані накопиченням надмірно великої заборгованості в реальному секторі, призводять до того, що для відновлення рівноваги необхідно погасити виниклу заборгованість, при цьому основною причиною фінансової нестабільності є негативна динаміка фундаментальних показників. Аналіз теоретичних і емпіричних аспектів взаємозв'язку різних макро- і мезоекономічних показників і ймовірності настання кризи фінансової системи дозволив виділити набір показників, які можуть бути використані в якості індикаторів моніторингу кризи. На підставі проведених розрахунків, була висунута гіпотеза про те, що: у короткостроковій перспективі (2014- 015рр.) на збільшення невизначеності, а отже і фінансової нестабільності, за вказаним інтеграційним угрупованням будуть впливати, в першу чергу, фактори валютно-фінансової сфери, а в другу чергу, - грошово-кредитної; в середньостроковій (2017-2018 рр.) на зниження невизначеності будуть впливати, в першу чергу, фактори реального сектора економіки, а у другу чергу, - банківські та небанківські інструменти грошово-кредитної сфери.

Ключові слова: фінансова невизначеність, глобальна нестабільність, глобальний економічний розвиток, макро економічна рівновага, інтеграційне угруповання, фінансова криза.

Medvedkina Y. "Corridors" of the financial uncertainty of economic development in the EU.

In the article the monitoring of financial uncertainty of economic development of the EU on the basis of the analysis of indicators - indicators of financial instability in the context of global transformations is considered. We prove that the problems caused by the accumulation of an excessive debt in the real sector, lead to the fact that rebalancing is necessary to repay the debt arose, with the main cause of financial instability is negative dynamics fundamentals. Analysis of the theoretical and empirical aspects of the relationship of various macro-and meso-economic indicators and the probability of a crisis of the financial system allowed to identify a set of indicators that can be used as indicators for monitoring the crisis. On the basis of these calculations, it was hypothesized that: in the short term (2014-2015) to increase uncertainty and hence financial instability for the specified integration group will have an impact, primarily factors monetary and financial sphere, and secondarily, - monetary and in the medium (2017-2018) to reduce uncertainty will affect, first of all, the factors of the real economy, and secondly, - bank and nonbank instruments of monetary sphere.

Keywords: financial uncertainty, global instability, global economic development, macroeconomic balance, integration group, the financial crisis.

Постановка проблемы и актуальность темы исследования. В условиях посткризисного развития мировой экономики финансовая неопределенность и повышенный риск становятся чертами глобальных экономических отношений. Сложность заключается в том, что данная взаимосвязь подвижна. Следовательно, бизнесу и финансовым институтам сложно адаптироваться к непрерывно меняющимся условиям производства и правилам игры. Неопределенность выступает как выражение накопившихся неразрешенных экономических противоречий внешней и внутренней среды предпринимательской деятельности, увеличивающих возможность появления рисков.

Актуальность исследуемой темы обусловлена необходимостью преодоления последствий современного мирового кризиса и разработки мероприятий, позволяющих предупредить и смягчить негативные эффекты финансовой нестабильности посткризисной мировой экономики, что являются важным приоритетом в создании условия стабильного социально-экономического развития государств.

Степень изученности проблемы исследования. Среди отечественных ученых, которые рассматривали вопрос глобальной финансовой неопределенности, В.Д.Базилевич, Н.П.Гончарова, З.О.Луцишин, Ю.В.Макогон, Ю.Н.Пахомов, Л.В.Руденко-Сударева, среди зарубежных ученых - Д.Даймонд, Ф.Дивиг, Дж.Кейнс, Ф.Найт, Ф.Хайек И.Фишер, Ф.Хедоури, Г.Камински, К.Рейнхарт и другие.

Целью исследования является мониторинг финансовой неопределенности экономического развития стран ЕС на основе анализа показателей – индикаторов финансовой нестабильности в контексте глобальных трансформаций.

Результаты исследования. Усиление макроэкономической нестабильности порождает неопределенность и неуверенность экономических субъектов в результатах их деятельности. Неопределенность в экономике не преодолевается с появлением отдельных точек экономического роста, так как при этом могут сохраняться ожидания внешних инвестиций, долгосрочных кредитов, перераспределения прав собственности.

Понятие финансовой нестабильности принято определять через описание финансовых кризисов, а не путем рассмотрения понятия финансовой стабильности в виду меньшей сложности и чувствительности протекающих процессов – спекулятивные «пузыри», проблемы ликвидности, большие объемы задолженности, риски банкротства являются достаточно заметными, а значит, позволяют описать ситуации, способные вызвать потенциальную нестабильность системы [2].

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

На протяжении последних десятилетий многие исследователи пытались определить индикаторы, отражающие состояние финансовой системы. Причем если в ранних работах акцент делался на анализе фундаментальных экономических показателей, то в исследованиях последнего времени важная роль в прогнозировании финансовых кризисов отводится ожиданиям инвесторов.

Классическое объяснение финансовой нестабильности было дано И.Фишером. Он утверждал, что нестабильность сильно коррелирована с макроэкономическими циклами и, в частности, с динамикой совокупной задолженности в экономике. Проблемы, вызванные накоплением чрезмерно большой задолженности в реальном секторе, приводят к тому, что для восстановления равновесия необходимо погасить возникшую задолженность. Погашение долга вызывает, в свою очередь, сокращение депозитов и распродажу активов по низким ценам. Все это приводит к сокращению темпа роста цен и выпуска, а также к увеличению безработицы и числа банкротств. Таким образом, по мнению И.Фишера, основной причиной финансовой нестабильности является негативная динамика фундаментальных показателей [4].

Д.Даймонд и Ф.Дибвиг обсуждают возможность не единственности равновесия на финансовых рынках. Они утверждают, что возможна ситуация, когда экономика переходит из «хорошего» равновесия в «плохое», сопровождающееся банковской паникой [3].

Существует достаточно большое количество работ, в которых был проанализирован эффект заражения, где в число факторов, вызывающих заражение, включены высокая корреляция между валютным и фондовым рынками, тесные межстрановые банковские и внешнеторговые связи, низкий уровень золотовалютных резервов, а также общая слабость финансовой системы. Кроме того, Г.Камински и К.Рейнхарт показали, что дополнительным фактором риска появления эффекта заражения является наличие общего кредитора с той страной, где финансовый кризис уже случился [5].

Кроме того, в систему индикаторов мониторинга финансового кризиса часто включаются такие факторы, как ставка по межбанковским кредитам, отношение объема депозитов к денежной массе, индекс фондового рынка и др.

Анализ теоретических и эмпирических аспектов взаимосвязи различных макро- и мезоэкономических показателей и вероятности наступления кризиса финансовой системы позволяет выделить набор показателей, которые могут быть использованы в качестве индикаторов мониторинга кризиса (рис. 1).



Рис. 1. Индикаторы мониторинга финансовой нестабильности [1]

Отметим, что на практике не все индикаторы могут быть использованы при анализе стабильности финансовой системы, так как статистика по некоторым показателям может оказаться недоступна.

Для того, чтобы провести мониторинг финансовой нестабильности, необходимо проанализировать индикаторы финансовой нестабильности. Рассмотрим финансовую нестабильность по совокупности показателей – индикаторов финансовой нестабильности в странах ЕС. Проведя кластерный анализ, мы выявили наличие 3 так называемых «коридора», в пределах которых будут находиться показатели темпов роста ВВП: $(-\infty; -4,15) \cup (-4,15; 4,15) \cup (4,15; +\infty)$, где $(-\infty; -4,15)$ – «красный» коридор, показывающий нестабильность,

$(-4,15; 4,15)$ – «желтый коридор», показывающий возможность наступления нестабильности; значения, находящиеся в $(4,15; +\infty)$ – «зеленый» коридор, показывающий стабильное функционирование показателя (рис. 2).

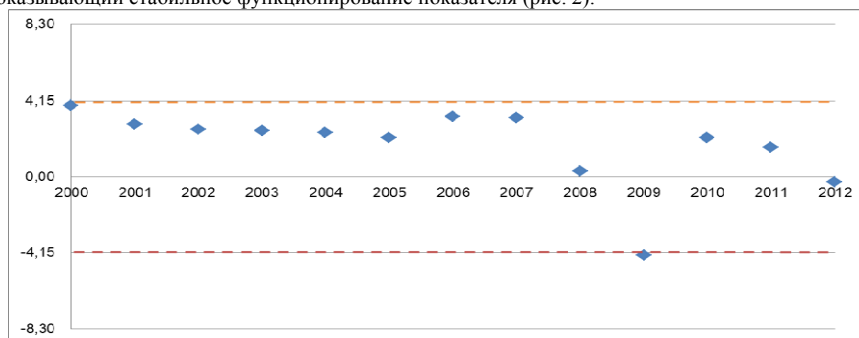


Рис. 2. Показатель темпа роста ВВП стран ЕС в 2000–2012 гг. [7]

Таким образом, за наблюдаемый период, показатель 1 раз находился в «красном» коридоре, 12 раз – в «желтом» коридоре.

Рассмотрим показатель, отражающий динамику количества новых предприятий (рис. 3). Рассматриваемый период – 2000–2012 гг. Пороговые значения для данного показателя будут находиться в следующем промежутке: $(0; 314598) \cup (314598; 629196) \cup (629196; +\infty)$, где $(0; 314598)$ – «красный» коридор, $(314598; 629196)$ – «желтый коридор», $(629196; +\infty)$ – «зеленый» коридор.

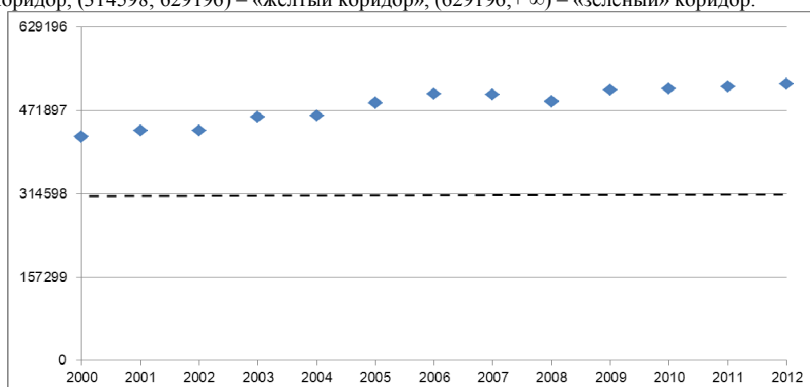


Рис. 3. Показатель количества созданных предприятий в ЕС за период 2000–2012 гг. [7]

Таким образом, показатель лежит в «желтой» зоне в течении всего наблюдаемого периода.

Рассмотрим показатель золотовалютных резервов за 2000–2012 гг. Проведя кластерный анализ, мы выявили наличие 3 т.н. «коридоров», в пределах которых будут находиться показатели роста золотовалютных резервов объединения: $(0; 559575) \cup (559575; 1119150) \cup (1119150; +\infty)$, где $(0; 559575)$ – «красный коридор», $(559575; 1119150)$ – «желтый коридор», $(1119150; +\infty)$ – «зеленый коридор» (рис. 4).

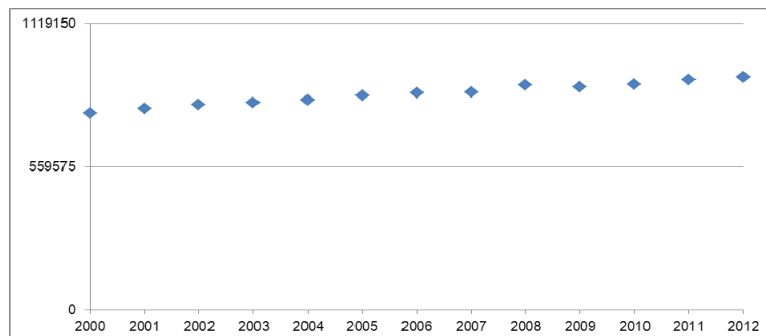


Рис. 4. Показатель динамики золотовалютных резервов в ЕС за период 2000–2012 гг. [6]

Таким образом, за наблюдаемый период, показатель находится в «желтой» зоне.

Рассмотрим показатель внешнего долга ЕС. Пороговые значения для Европейского Союза будут лежать в диапазоне $(0; 7744035) \cup (7744035; 15488070) \cup (15488070; +\infty)$, где $(0; 7744035)$ – «зеленый» коридор, $(7744035; 15488070)$ – «желтый» коридор, $(15488070; +\infty)$ – «красный» коридор (рис. 5).

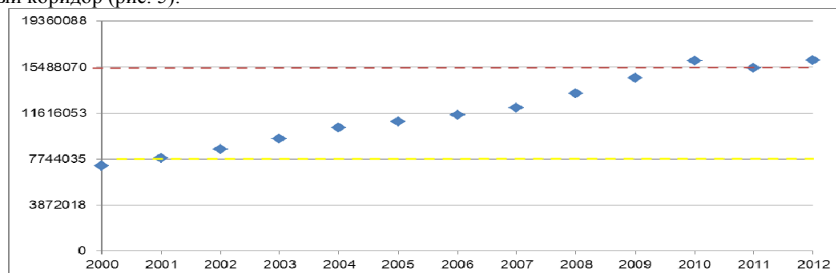


Рис. 5. Показатель динамики внешнего долга ЕС за период 2000–2012 гг. [6]

Таким образом, за наблюдаемый период, показатель находился 1 раз в «зеленом» коридоре, 10 раз – в «желтом», 2 раза – в

**ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ:
РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ**

«красном» коридоре.

Рассмотрим приток показатель притока капитала в ЕС за 2000–2012 гг. В результате проведенного кластерного анализа, мы выяснили, что показатель будет лежать в следующих пределах: $(0;251796) \cup (251796;503592) \cup (503592;+\infty)$, где $(0;251796)$ – «красный» коридор, $(251796;503592)$ – «желтый» коридор, $(503592;+\infty)$ – «зеленый» коридор (рис. 6).



Рис. 6. Показатель динамики притока капитала в ЕС за период 2000–2012гг. [6]

Таким образом, показатель находится 4 раза в «красном» коридоре, 6 раз – в «желтом» и 3 раза – в «зеленом».

Рассмотрим динамику изменения реальной процентной ставки. Пороговые значения для Европейского Союза будут лежать в диапазоне $(0;1,9) \cup (1,9;3,8) \cup (3,8;+\infty)$, где $(0;1,9)$ – «красный» коридор, $(1,9;3,8)$ – «желтый» коридор, $(3,8;+\infty)$ – «зеленый» коридор (рис. 7).

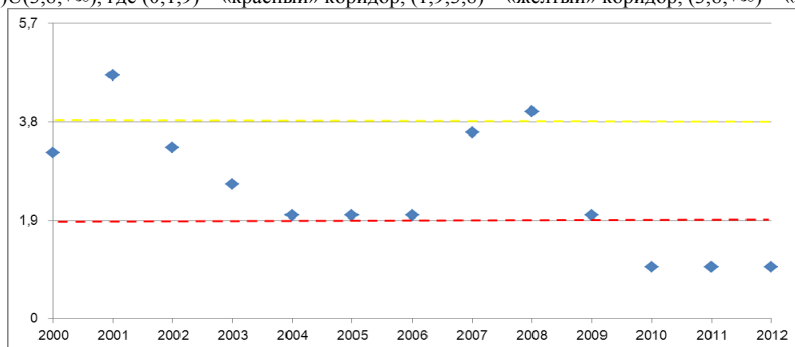


Рис. 7. Показатель динамики реальной процентной ставки в ЕС за период 2000–2012гг. [6]

Таким образом, за наблюдаемый период, показатель 3 раза находился в «красном» коридоре, 8 раз – в «желтом» и 2 раза – в «зеленом».

Рассмотрим среднюю процентную ставку по Европейскому Союзу за 2000–2012 гг. Пороговые значения для данного показателя будут лежать в диапазоне $(0;2,87) \cup (2,87;5,74) \cup (5,74;+\infty)$, где $(0;2,87)$ – «красный» коридор, $(2,87;5,74)$ – «желтый» коридор, $(5,74;+\infty)$ – «зеленый» коридор (рис. 8).

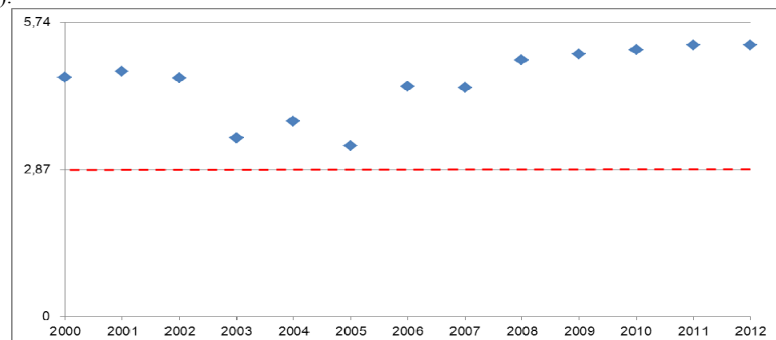


Рис. 8. Показатель динамики средней процентной ставки ЕС за период 2000–2012гг. [6]

Таким образом, за наблюдаемый период, показатель ни разу не выходил за пределы диапазона «желтого» коридора.

Рассмотрим индекс потребительских цен. Для ЕС данный показатель лежит в следующем диапазоне: $(-\infty;1,2) \cup (1,2;2,4) \cup (2,4;+\infty)$, где $(-\infty;1,2)$ – «красный» коридор, $(1,2;2,4)$ – «желтый» коридор, $(2,4;+\infty)$ – «зеленый» коридор (рис. 9).

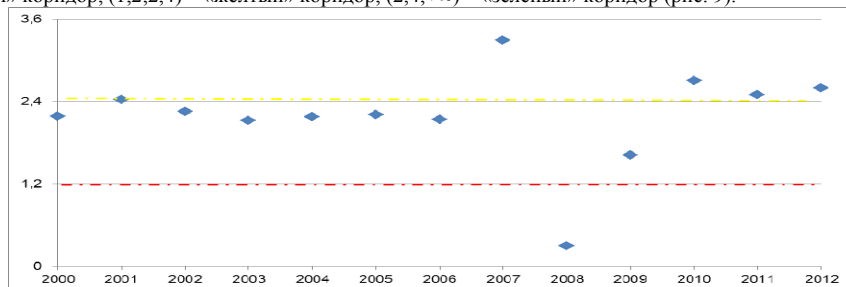


Рис. 9. Показатель динамики индекса потребительских цен в ЕС за 2000–2012 гг. [6]

Таким образом, показатель находился в «красной» зоне 1 раз, в желтой – 7 раз, в «зеленой» зоне – 5 раз.

Рассмотрим агрегированный показатель М2. Для стран Европейского союза, он будет лежать в следующих диапазонах: $(0;4,07) \cup (4,07;8,14) \cup (8,14+\infty)$, где $(0;4,07)$ – «красный» коридор, $(4,07;8,14)$ – «желтый» коридор, $(8,14+\infty)$ – «зеленый» коридор (рис. 10).

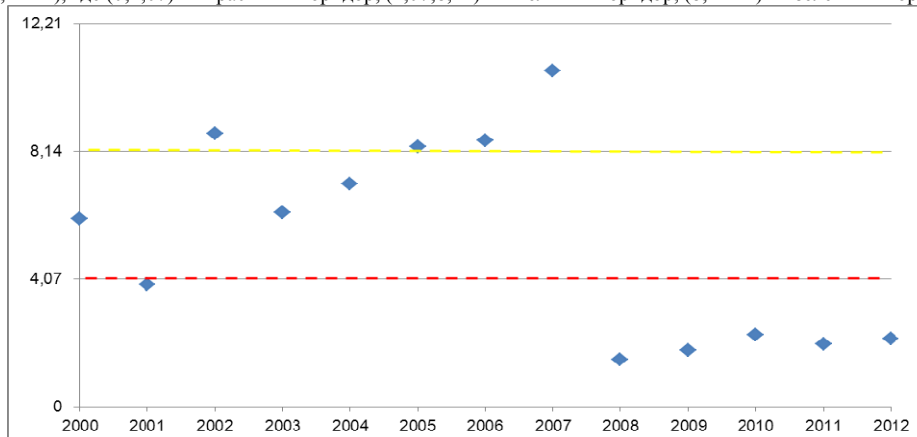


Рис. 10. Динамика агрегированного денежного показателя М2 в ЕС за 2000-2012 гг. [6]

Таким образом, за наблюдаемый период, показатель 6 раз находился в «красном» коридоре, 3 раза – в «желтом» и 4 раза – в «зеленом».

Рассмотрим показатель отношения денежной массы к золотовалютным резервам. Для Европейского союза, данный показатель будет лежать в следующих диапазонах: $(0;2,78) \cup (2,78;5,56) \cup (5,56+\infty)$, где $(0;2,78)$ – «красный» коридор, $(2,78;5,56)$ – «желтый» коридор, $(5,56+\infty)$ – «зеленый» коридор (рис. 11).

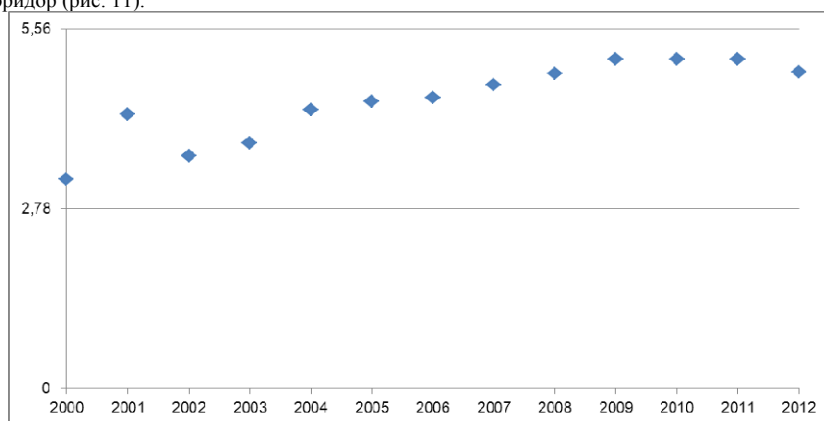


Рис. 11. Показатель отношения денежной массы к золотовалютным резервам в ЕС за 2000-2012 гг. [6]

Таким образом, показатель в течении наблюдаемого периода все время находился в желтом диапазоне.

Таким образом, проанализировав рассмотренные показатели–индикаторы финансовой нестабильности по Европейскому Союзу, получаем: «красная зона» 17 раз, «желтая» – 98 раз, «зеленая» 15 раз. Данная ситуация свидетельствует о сосредоточении основных причин финансовой нестабильности в этих странах в секторе валютно-финансового и денежно-кредитного обращения – 87% всех показателей, оказывающих влияние на нестабильность. В «желтом» коридоре находятся 75% всех показателей, что свидетельствует о рецессии и отсутствии тенденции к интенсивному экономическому росту. Следует сделать акцент на гипертрофированном соотношении «красных», «зеленых» и «желтых» коридоров – 16, 16 к 98 соответственно. Указанная ситуация может свидетельствовать о долгосрочном долговом кризисе, который обусловлен величиной внешнего долга и золотовалютных резервов.

Выводы и предложения. На основании проведенных расчетов, предлагаем выдвинуть гипотезу о том, что: в краткосрочной перспективе (2014-2015гг.) на увеличение неопределенности, а следовательно и финансовой нестабильности, по указанной интеграционной группировке будут оказывать влияние, в первую очередь, факторы валютно-финансовой сферы, а именно фактор притока капитала, а во вторую очередь, – денежно-кредитной в следующей иерархии: золотовалютные резервы, реальная процентная ставка, денежный агрегат М2 и индекс потребительских цен; в среднесрочной (2017-2018 гг.) на снижение неопределенности, а следовательно и финансовой нестабильности, по указанным интеграционным группировкам будут оказывать влияние, в первую очередь, факторы реального сектора экономики, а темп роста ВВП и количество вновь созданных хозяйствующих субъектов, а во вторую очередь, – банковские и небанковские инструменты денежно-кредитной сферы, а именно: величина внешнего долга, спред процентной ставки и отношения денежного агрегата М1 к золотовалютным запасам, т.е. обратной ликвидности.

Таким образом, с учетом вышеприведенной аргументации, считаем гипотезу достоверной и на основании этого, можем считать ее вводные параметры как объективное условие влияния на финансовую неопределенность и финансовую нестабильность, как в краткосрочном, так и в среднесрочном периодах.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Новые вызовы для денежно-кредитной политики в современных условиях: [монография]: в 2 кн. / под ред. акад. НАН Украины В. М. Гейца, акад. РАН А. Д. Некипелова; Рос. акад. наук, Ин-т экономики, Нац. акад. наук Украины, Ин-т экономики и прогнозирования. - К.; М., 2012.
2. Экономика цивилизаций в глобальном измерении: [монография] / [В.Д. Базилевич, А.А. Чухно и др.]; под. ред. А.А. Пороховского, А.А. Тарасевича. – М.: ТЕИС, 2011. – 768 с.
3. Diamond D. Bank Runs, Deposit Insurance and Liquidity / D. Diamond, P. Dybvig. – Washington: Newspaper of Political Economy. – 1983. – No. 91– P. 401–419.
4. Fisher I. The Debt–Deflation Theory of Great Depression // *Econometrica*. 1933. Vol. 1 (October). P. 337–357.
5. Kaminsky, G. L. and C. M. Reinhart. The Twin Crises: the Causes of Banking and Balance-of-Payments Problems// *American Economic Review*, 1999, 89 (3), pp. 473–500.

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

6. IMF Statistics Department COFER database and International Financial Statistics [Электронный ресурс] / IMF. – 2012. – Режим доступа: <http://www.imf.org/external/np/sta/cofer/eng/cofer.pdf>

7. World development indicators 2013. The World Bank [Электронный ресурс] - Режим доступа: <http://databank.worldbank.org/data/download/WDI-2013-ebook.pdf>

СОСТОЯНИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ В СИСТЕМЕ АНТИКРИЗИСНОГО РАЗВИТИЯ

Орехова А.А., аспирант кафедры «Международная экономика», Донецкий национальный университет

Орехова Г.О. Стан фондового рынка Украины в системе антикризисного развития.

Статья посвящена современному состоянию украинского фондового рынка в период мировой финансовой кризиса и выводу из него. Доведено, что национальный фондовый рынок находится на стадии переломного момента и в поиске новых инструментов, которые можно было бы осуществлять по уменьшению рисков, связанных с функционированием рынка и его стабильной работой. На сегодняшний день рынок ценных бумаг Украины не является таким активным, как рынок Америки и стран ЕС. Это связано с многими проблемами: несовершенство действующего законодательства, различные ограничения со стороны правительства и несоответствие состояния рынка мировым стандартам. Все эти негативные явления влияют на деятельность участников фондового рынка. Несмотря на то, что профессиональные участники рынка ценных бумаг Украины имеют обособленный правовой статус, свою текущую деятельность они осуществляют как обычные субъекты хозяйствования. Поэтому их финансовое состояние и уровень доходности напрямую зависят как от количества клиентов, так и от количества предоставляемых им услуг. Поскольку деятельность профессиональных участников фондового рынка зачастую является для них исключительной, то им необходимо найти такие пути улучшения ее эффективности, которые будут приносить прибыль и соответствовать действующему законодательству.

Ключевые слова: фондовый рынок, рынок ценных бумаг, инвестирование, мировой финансовый кризис, долговое финансирование, денежный рынок, рынок капитала, капитализация, биржевые индексы.

Орехова А.А. Состояние фондового рынка Украины в системе антикризисного развития.

Статья посвящена современному состоянию украинского фондового рынка в период мирового финансового кризиса и выхода из него. Доказано, что национальный фондовый рынок находится на стадии переломного момента и поиска новых инструментов, которые можно было бы осуществлять на нем и дополнительных инструментов по уменьшению рисков, связанных с функционированием рынка и его стабильной работой. На сегодняшний день рынок ценных бумаг Украины не является таким активным, как рынок Америки и стран ЕС. Это связано со многими проблемами: несовершенство действующего законодательства, различные ограничения со стороны правительства и несоответствие состояния рынка мировым стандартам. Все эти негативные явления влияют на деятельность участников фондового рынка. Несмотря на то, что профессиональные участники рынка ценных бумаг Украины имеют обособленный правовой статус, свою текущую деятельность они осуществляют как обычные субъекты хозяйствования. Поэтому их финансовое состояние и уровень доходности напрямую зависят как от количества клиентов, так и от количества предоставляемых им услуг. Поскольку деятельность профессиональных участников фондового рынка зачастую является для них исключительной, то им необходимо найти такие пути улучшения ее эффективности, которые будут приносить прибыль и соответствовать действующему законодательству.

Ключевые слова: фондовый рынок, рынок ценных бумаг, инвестирование, мировой финансовый кризис, долговое финансирование, денежный рынок, рынок капитала, капитализация, биржевые индексы.

Orekhova A.A. State of the stock market of Ukraine in the system of anticrisis development.

The article is devoted to the modern Ukrainian fund market condition in the period of world financial crisis and exit from him. It is well-proven that a national fund market is on the stage of critical moment and search of new instruments, which can it would be carried out on him and additional instruments on diminishing of risks, related to functioning of market and his stable work. To date, the securities market in Ukraine is not as active as the market of America and the EU. It is associated with many problems: the imperfection of the current legislation, the various restrictions imposed by the government and non-compliance with international standards of market conditions. All these negative phenomena affect the activities of participants in the stock market. Despite the fact that professional participants of securities market in Ukraine have separate legal status, its current activity they carry out as ordinary business entities. Therefore, their financial condition and level of profitability as directly dependent on the number of customers and the amount of services provided to them. Since the activities of professional participants of the stock market is often exclusive to them, then they need to find ways to improve its efficiency, which are profitable and comply with the legislation.

Keywords: stock market, stock market, investing, the global financial crisis, debt financing, money market, capital market, market cap, the stock market index.

Актуальность темы исследования. Успешное функционирование экономики в условиях рынка невозможно без развитого и устойчивого фондового рынка. В странах развитой экономики рынок ценных бумаг является важным элементом рыночной инфраструктуры и объектом государственного регулирования. В Украине он пребывает в стадии формирования, которой свойственен поиск форм и инструментов, определяющих нормы поведения основных участников обмена специфического товара, такого как ценных бумаг.

Степень изученности проблем исследования. Эта проблематика не сходит со страниц прессы и научной литературы, ей посвящаются специальные международные конференции и отводится все более важное место в выступлениях руководителей многих стран. Исследованию вопросов финансирования в условиях мирового финансово-экономического кризиса и посткризисный период посвящены научные труды ведущих отечественных и зарубежных ученых: О. Белоруса, З. Ватаманюка, А. Воронина, К. Иванова, Г. Калача, Ю. Макогона, Т. Ореховой, Д. Смахина, Е. Савельева, Л. Брауна, Д. Гвишиани, В. Леонтьева, А. Неклесса, Д. Медоуза, Е. Пастеля и других.

Цель исследования состоит в теоретико-методологическом обосновании современного состояния национального фондового рынка Украины и выработке научно-практических рекомендаций относительно выхода из финансово-экономического кризиса страны.

Основная часть. Фондовый рынок играет важную роль в развитии экономической системы страны, в том числе и Украины. С его помощью осуществляется перелив капитала из одной отрасли в другую, т.е. происходит автоматическое регулирование развития различных сфер экономики. Чем правильнее и эффективнее будет работать фондовый рынок, тем быстрее и интенсивнее будет развиваться экономика страны. Однако сам по себе рынок ценных бумаг правильно работать не может, он должен регулироваться государством. Степень этого регулирования различна в разных странах, но во всех странах оно присутствует. Украинский фондовый рынок сейчас находится на стадии формирования и становления. Несмотря на объективные трудности, которые возникают при этом, сделанные шаги дают надежду на то, что Украина постепенно приближается к созданию эффективного и справедливого рынка ценных бумаг, регулируемого государством и интегрированного в мировые фондовые рынки [8, с.77-79].

Однако, в Украине сложилась такая ситуация, когда традиционно отсутствует размещение денег в ценные бумаги, а операции с ними находятся на начальной стадии, в результате чего возникает множество нерешенных проблем, особенно в приватизированных предприятиях. И как следствие, развитие фондового рынка Украины должно происходить через: 1) усовершенствование механизмов защиты прав инвесторов; 2) развитие инструментов рынка ценных бумаг; 3) сосредоточение заключения договоров купли-продажи ценных бумаг на фондовых биржах и других организаторах торговли ценными бумагами; 4) усовершенствование системы раскрытия информации на рынке ценных бумаг; 5) усовершенствование Национальной депозитарной системы; 6) развитие инвестиционной инфраструктуры [2, с. 113-119].