

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].

Таблица 1

Общий объем операций по ценным бумагам на фондовом рынке Украины в 2007-2013 гг.[2]

Виды ЦБ	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Акции	225,65	283,54	352,82	470,73	556,25	636,07	591,86
Государственные облигации	40,85	59,86	62,49	98,99	354,12	855,55	1217,06
Облигации предприятий	62,38	134,73	205,21	81,13	69,5	103,7	124,89
Облигации местных ссуд	2,85	4,31	2,2	0,66	0,5	1,68	7,48
Инвестиционные сертификаты	14,24	40,43	43,94	76,31	115,49	114,42	137,74
Векселя	142,23	212,64	191,84	268,76	316,11	358,28	412,08
Деревативы	0,26	0,15	0,27	0,1	3,75	23,99	24,91
Другие	4,32	18,65	24,65	70,58	125,66	77,42	14,85
Всего	492,8	754,3	883,4	1067,26	1541,38	2171,1	2530,87

Стоит отметить, что 2009 год стал одним из самых тяжелых годов для украинской экономики, индекс акций Украинской биржи (UX) вырос на 94%, а индекс ПФТС – на 92%. Отличительной чертой развития украинского рынка в 2009 году было увеличение роли инвесторов-резидентов, тогда как международные инвесторы сосредоточили свое внимание на больших рынках стран BRIC. Эта важная позитивная тенденция имеет большое значение для улучшения ликвидности украинского фондового рынка, а также для защиты от резких колебаний активности иностранных игроков.

Так по результатам торгов 2010 года, основные украинские индексы продемонстрировали смешанную динамику. Индекс ПФТС вырос на 0,19%, до уровня 792,92 пункта, а индекс UX, рассчитываемый «Украинской Биржей», опустился на 0,49%, оказавшись на уровне 1970,34 пункта [1, с. 34-38].

Что касается результатов 2011 года ЧАО «Фондовая биржа» ПФТС потеряла ведущую позицию (заняла третье место) среди организаторов торговли ценными бумагами, уменьшив свою долю в общем объеме торгов на биржевом фондовом рынке Украины с 46,46%.

В целом, как и по результатам 2010 года, фондовые индексы Украины показали значительно более высокую доходность, чем фондовые индексы ведущих стран мира, уступив лишь индексу РТС, который вырос на 15,5% [3, с. 43-44].

Динамика показателей экономического развития Украины 2011 года свидетельствует о продолжении положительных тенденций на этапе посткризисного восстановления. Однако превзойти результат 2010 года в 2011 году возможно было только при условии сохранения благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры [9].



Рис.1. Объем торгов на Украинской бирже в 2012 году, млрд. грн. [5]

Отток капитала с украинского фондового рынка был спровоцирован преимущественно внешними факторами, такими как: разрастанием мирового финансового кризиса, усилением рисков замедления мировой экономики и массовыми банкротствами международных финансовых учреждений. А поскольку украинский фондовый рынок является развивающимся и инвестиции в акции украинских эмитентов в основном носили спекулятивный характер, то по мере ухудшения ситуации на глобальных рынках иностранные фонды стали стремительно выводить капитал в рамках глобальной тенденции перевода средств в более надежные активы [7, с. 54-56].

Стоит отметить, что общий объем торгов на "Украинской бирже" в 2013 году упал на 55% по сравнению с 2012 годом и составил 10,93 млрд. грн. Общее количество сделок также уменьшилось за год на 55% и достигло 1,034 млн. Объем торгов на срочном рынке "Украинской биржи" в 2013 году составил 3,12 млн. грн., что меньше аналогичного показателя 2012 года на 76%. Объем торгов на фондовом рынке за 2013 год упал на 29% и составил 7,8 млрд. грн. В структуре торгов за 2013 год на рынок акций приходилось 47% суммарного оборота на бирже, или 5,14 млрд. грн., на срочный рынок пришлось 29% или 3,12 млрд. грн. и 24%, или 2,66 млрд. грн. - на рынки инвестиционных сертификатов, корпоративных, муниципальных и государственных облигаций [5].



Рис.2. Интегральный показатель уровня развития рынка ценных бумаг стран СНГ в 2012-2013 гг. в % от ВВП [4]

ПРОБЛЕМЫ РАЗВИТИЯ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКИХ СВЯЗЕЙ И ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ: РЕГИОНАЛЬНЫЙ АСПЕКТ

По итогам торгов в 2013 году Индекс украинских акций, рассчитываемый "Украинской биржей", понизился на 4,26% - до 910,04 пункта с 950,56 пункта в 2012 году.

В первую пятерку компаний-торговцев на бирже вошли компании "Драгон Капитал", "Арт Капитал", "Таргет Трейд", "Ивекс Капитал" и "Универ Капитал". Лидерами оборота в 2013 году стали акции "Мотор Сичи", торговый оборот по которым составил 537,6 млн. грн., на втором месте паевые именные облигации "Укртелекома" серия "Q" – 436 млн. грн., далее следуют паевые именные облигации "Укртелеком" серия "P" – 401 млн. грн. Доля указанных ценных бумаг в обороте составила 16,6%, 13,5% и 12,4% соответственно [4].

Все эти показатели с 2009 по 2013 год свидетельствуют о том, что для стабилизации финансового состояния в связи с ограниченностью финансовых ресурсов государства возникает необходимость обеспечения расширенного воспроизводства путем привлечения и "перелива" средств через фондовый рынок. Развитие рынка ценных бумаг является своеобразным индикатором либерализации экономики и успешного проведения рыночных реформ.

Стимулируя мобилизацию капиталов, рынок ценных бумаг обеспечивает перераспределение свободных средств между различными сферами и отраслями экономики в пользу перспективных, развивающихся производств. Инвестор вкладывает деньги с целью получения дохода, который могут обеспечить только рентабельные предприятия, находящиеся на подъеме своей деятельности. В свою очередь, финансовые инвестиции в определенную отрасль сопровождаются расширением производства и ростом прибыли. Это свидетельствует о том, что фондовый рынок способствует формированию эффективной экономики.

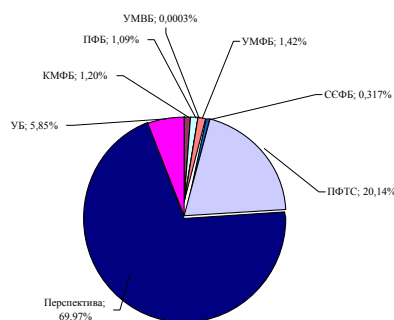


Рис. 3. Распределение объемов биржевых контрактов украинских фондовых бирж в 2012 году [5]

Стоит отметить, что объем отечественного рынка корпоративных облигаций вдвое меньше, чем в России, втрое - чем в Польше, в 10 раз меньше, чем в Эстонии, в более чем 20 раз меньше - чем в США, что абсолютно не отвечает геополитическому потенциалу Украины. Существенным недостатком украинского фондового рынка является его непривлекательность для институциональных инвесторов и физических лиц. Также большое влияние на рынок акций Украины производит банковская система, которая является основным кредитором экономики. Объемы фондового рынка зависят от изменения кредитной ставки: в случае ее увеличения уменьшается рынок акций. Характерно, что в 2010-2012 гг. кредитный рынок практически вдвое превышал рынок корпоративных ценных бумаг, так как из-за крайне несовершенной законодательной базы банки превратились в наиболее универсальный институциональный элемент инфраструктуры финансового рынка Украины. Подобная ситуация вызывает реальные риски, связанные с монополизацией услуг уменьшением защиты прав миноритарных акционеров [9].

Таким образом, украинский фондовый рынок как звено финансовой системы, с одной стороны, испытывает на себе все негативные явления в экономике, а с другой, является важнейшим индикатором экономических процессов. Подъем и развитие фондового рынка возможны только при условии выхода из кризиса экономики страны в целом, параллельно с макроэкономической стабилизацией в стране. Мировой финансовый кризис оказал сильное влияние на фондовый рынок Украины. Для устранения подобных негативных явлений необходимо повысить ответственность регуляторов и внедрить более совершенные методики пруденциального надзора со стороны государства, повышать прозрачность финансовой отчетности, унифицировать различные финансовые индикаторы, позволяющие проводить сравнительный анализ состояния рынка, что позволит регуляторам отслеживать денежные потоки на макроуровне и обнаруживать кризисные тенденции еще на стадии зарождения.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:

1. Воробьёв Е., Тимченко Б. Теневая экономика в условиях системного кризиса. / Е. Воробьёв, Б. Тимченко // Экономика Украины. - 2010. - № 8.
2. Иванова К. В. Состояние Фондового Рынка Украины в период кризиса и его дальнейшее развитие / К. Иванова // Актуальные проблемы экономики. - 2009. - №4
3. Кухтій Л.П. «Глобальна фінансова криза та її вплив на діяльність банківської системи України» / Кухтій Л.П. // Академічний огляд. – 2010. – №1 – С. 43-47.
4. Официальный сайт Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку [Электронный ресурс] // ГКЦБФР: [сайт] – Режим доступа: www.ssmc.gov.ua
5. Официальный сайт Государственного комитета статистики Украины [Электронный ресурс] // [сайт] – Режим доступа: www.ukrstat.gov.ua
6. Родионова И. Макроэкономические факторы дефицита бюджета в Украине. / И. Родионова // Экономика Украины. - 2011 - № 9.
7. Смахтина Д. Инвесторы и фондовый рынок Украины / Д. Смахтина // Зеркало недели. – 2009. - № 13
8. Чернишук В. Р. Развитие рынка ценных бумаг: проблемы и перспективы / В. Чернишук // Мировые Финансы. – 2008. - № 8
9. World Investment Report 2010. Investing in a low-carbon economy [Электронный ресурс] // United Nations Conference on Trade and Development: [сайт] - 2010. – Режим доступа: www.unctad.org/en/docs/wir2010_en.pdf