

которые могут произойти в стране, в которой действует инвестор. Война, революция, политический переворот, крупный теракт, техногенная или природная катастрофа, эпидемия и тому подобное. Причем одно неблагоприятное событие может породить другое, скажем, война может вызвать революцию. Как правило, в результате подобных событий происходит обесценивание национальной валюты, оказываются в кризисе целые отрасли промышленности. В худшем случае могут наступить хаос в экономике и паралич во властных структурах [5].

Заключение Из выше изложенного видно, что рисков банковских депозитов существует достаточно много. Каждый из них имеет свои особенности и свойства. Необходимо учитывать, что полностью избежать рисков не возможно. Всегда существует на рынке ситуация, о которой простым вкладчикам ничего не известно, и следовательно, они не в состоянии вовремя обезопасить себя. Необходимо также помнить, что при нестабильной экономике, невозможно существование стабильной банковской системы. Поэтому, при смене правительства, при негативных колебаний в экономике практически все виды рисков начинают возрастать.

Сложность определение рисков в настоящее время усугубляется крайне тяжелым состоянием экономики, когда невозможно ничего предугадать. В такое время как правило риски завышены, что ведет к торможению банковской системы. Ведь одной из главной цели НБУ является сохранение стабильности и минимизация рисков.

Таким образом, полностью исключить риски невозможно, зато минимизировать можно, исходя из особенностей, присущих им.

Источники и литература

1. Википедия [Электронный ресурс] сайт «Википедия».- 10.04.2010г.- Режим доступа: http://ru.wikipedia.org/wiki/Банковские_риски
2. Організаційно-методичні підходи до запровадження в НБУ системи оцінки стійкості фінансової системи: Інформаційно-аналітичні матеріали / За ред. В.І. Міщенко, О.І. Кіреєва, М.М. Шаповалової. – К.: Центр наукових досліджень НБУ, 2005.-с.25.
3. Кузнецов В.А.- Банковские риски [Электронный ресурс] сайт «Финансы».-10.04.2010г.- Режим доступа: <http://finance.tochka.net/5896-kak-banki-sokhranyali-depozitnyy-portfel>
4. Борзов И.П. Пути минимизации банковских рисков [Электронный ресурс] сайт «Ваши деньги».- 10.04.2010г.- Режим доступа:<http://vashigroshi.com/save/index.php/invest/327-foylcomm1910090>
5. Пилипенко В.А. Банковские риски методы их снижения [Электронный ресурс] сайт «Финансы».- 15.04.10г.- Режим доступа: <http://news.finance.ua/ru/~2/0/all/2010/04/25/194874>

Меметов Т.И.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК УКРАИНЫ: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Постановка проблемы. В условиях сокращения централизованных государственных инвестиций решающее значение придается росту объема и эффективности негосударственных инвестиций, основными источниками которых должны служить собственные (внутренние) средства предприятий и привлеченные (внешние) источники, прежде всего средства банков, институциональных инвесторов и населения. При этом одним из наиболее эффективных способов привлечения инвестиций в процесс воспроизводства в экономике развитых стран является эмиссия ценных бумаг.

Ценные бумаги, опосредующие инвестиционный процесс, являются неотъемлемым атрибутом рыночной экономики. С их помощью инвестиции автоматически направляются в наиболее эффективные отрасли и сферы экономики, развивая жизнеспособные рыночные структуры. Рынок ценных бумаг как механизм трансформации сбережений в инвестиции является сегодня той сферой, в которой формируются основные финансовые источники экономического роста, концентрируются и распределяются необходимые экономике инвестиционные ресурсы. Данный вариант получения необходимых денежных средств является одним из наиболее действенных в странах с развитой рыночной экономикой и перспективных для экономики нашей страны.

Вместе с тем, уже пятнадцать лет мы говорим о необходимости ускорения развития фондового рынка Украины. Безусловно, за эти годы сделано немало. Однако если смотреть со стороны, то сегодня по уровню развития рынка мы находимся позади Берега Слоновой Кости. Так, согласно оценке FTSE, украинский фондовый рынок пока не удовлетворяет требованиям даже самого низкого уровня – Frontier Market, отставая в развитии от таких стран, как Ботсвана, Вьетнам, Маврикий и Нигерия [3]. Если «развивать» рынок с такой же скоростью – то лет через 10 иностранные конкуренты его просто задушат. Теоретически можно, конечно, ограничить вход иностранцев, но это ни к чему не приведет, точнее, приведет к обратному результату – украинская экономика не получит средств для развития. Ведь одна из главных функций рынка ценных бумаг – это привлечение денег в реальный сектор.

Целью данной работы является выявление проблем развития фондового рынка Украины и разработка рекомендаций направленных на повышение эффективности рынка ценных бумаг как инструмента привлечения денежных ресурсов в реальный сектор экономики.

Основными проблемами фондового рынка Украины являются: низкая ликвидность, зависимость от внешних площадок, «зарегулированность», плохая техническая оснащенность и слабая информированность граждан о фондовом рынке.

Самый большой дневной оборот на «Украинской бирже» составил 60 миллионов гривен. На ПФТС дневной объем составляет в среднем 30-40 миллионов гривен. В то время как на ММВБ дневной оборот торговли акциями составляет 1 – 2 миллиарда долларов, а на ведущих мировых площадках значительно больше. Такой низкий объем сделок вызван серьезным недостатком ликвидности. По самым популярным украинским акциям в день проходит в лучшем случае 10-20 сделок, во втором эшелоне вполне может быть и одна сделка в неделю. Серьезные инвесторы не заинтересованы, в таком малолитковом рынке, поэтому основными игроками отечественного рынка являются спекулятивные зарубежные фонды, нацеленные на быстрое получение прибыли, и украинские финансовые компании, давно работающие на этом рынке. Обычные граждане практически не имеют доступа на фондовый рынок. Они, конечно, могут отнести деньги в институты совместного инвестирования: компании по управлению активами и паевые инвестиционные фонды, но мало кто знает об этой возможности, а после кризиса бывшие инвесторы серьезно опасаются вкладывать свои деньги в акции.

По статистике на 2008 год только 7% населения Украины знают, что такое фондовый рынок и что в него можно вкладывать деньги. Количество граждан, вложивших деньги в акции просто смехотворно, по состоянию на 2008 год в ИСИ (институты совместного инвестирования) физическими и юридическими лицами было вложено 2 миллиарда гривен, в то время как на банковские депозиты – 160 миллиардов [4]. Такая ситуация вызвана, в первую очередь, отсутствием рекламы такого инструмента вложения капитала, и отсутствием государственной программы развития фондового рынка.

Доступ на отечественный фондовый рынок ограничивает также его слабая техническая оснащенность. Только в 2009 году украинские компании стали предоставлять услугу Интернет-трейдинга своим клиентам. Эта услуга очень распространена во всем мире, она позволяет физическому лицу собственноручно, через компьютерную программу, торговать на фондовых рынках, платя комиссионные брокеру за совершенные сделки. Это экономит время и средства и дает клиенту возможность видеть свои сделки в реальном времени. В Украине количество пользователей этой услуги пока измеряется сотнями, в мире же таких пользователей уже миллионы.

Из-за низкой ликвидности украинского фондового рынка главную роль в нем играют нерезиденты (иностранные участники), которые путем быстрого ввода и вывода капитала могут поднимать и опускать украинский рынок. У отечественных игроков нет достаточных средств для эффективных манипуляций на рынке и противостоянию иностранному капиталу. Они могут только двигаться в русле тенденции, заданной иностранными игроками, либо формировать слабые движения, когда те выйдут.

Эту тенденцию легко заметить, если сравнить прямые иностранные инвестиции в Украину с индексом ПФТС. С 2005 по 2008 годы инвестиции в экономику Украины неуклонно росли. Так, в 2006 году они выросли на 81% по сравнению с 2005, в 2007 прибавили еще 67%, а в 2008 выросли на 25%. В 2009 году ситуация резко изменилась и за 9 месяцев иностранные инвестиции сократились на 53%, а с учетом курсовых колебаний – на 63%.

Как мы видим, за три года бурного притока иностранных инвестиций в экономику Украины индекс ПФТС прибавил 351% и поднялся с 260 до 1174 пунктов.



Рис.1. Индекс ПФТС с 1 января 2005 по 1 января 2008 года.[1]



Рис. 2. Объем прямых иностранных инвестиций в Украину.[2]

Из графика видно, что прирост иностранных инвестиций «удивительным» образом совпал с ростом украинского фондового рынка. Иностранные деньги сильно разогрели отечественный рынок и довели его до максимальных значений в 1208 пунктов 15 января 2008 года. На рынке образовался так называемый «пузырь», который в скором времени лопнул. Как только на родине иностранного капитала начались серьезные проблемы, вызванные мировым экономическим кризисом, нерезиденты поспешили покинуть отечественный фондовый рынок. С выводом иностранного капитала индекс ПФТС за 10 месяцев 2008 года просел на 80%, опустившись с 1200 пунктов в январе, до 250 пунктов в октябре. Это был серьезнейший удар, показавший всю слабость украинского рынка и его зависимость от иностранного капитала.

Глядя на сегодняшнюю экономическую ситуацию в стране, умноженную на политическую неопределенность и предвыборное состояние, можно предположить, что фондовый рынок Украины находится в глубокой депрессии. Но не тут-то было, вслед за отскоком на мировых фондовых площадках, который начался весной этого года, отечественный рынок также начал бурный рост. В результате этого с марта 2009г по февраль 2010г индекс ПФТС прибавил 200% и поднялся с 211 до 636 пунктов, показав самый сильный рост среди всех Европейских индексов.

Таким бурным ростом фондовый рынок показал свою оторванность от экономических реалий и полное нежелание считаться с фундаментальными показателями. Конечно, серьезную роль в таком сильном отскоке сыграло не менее сильное падение, практически в шесть раз, меньше чем за год. Так же немаловажным фактором была девальвация национальной валюты, которая в долларовом выражении делает успехи отечественного рынка не столь впечатляющими. Но основным фактором роста была все же конъюнктура мировых фондовых рынков. Как на поводке, наш рынок последовал за растущей Америкой, Европой и Россией, опередив их сначала в падении, а затем и в росте. Низкий уровень ликвидности и зависимость от иностранного капитала делают такую огромную волатильность возможной и даже закономерной на отечественном рынке.

Проблему крайне низкой ликвидности отечественного рынка можно решить двумя путями.

Первый – это активное участие государства в развитии фондового рынка путем создания эффективного механизма контроля и управления, а также создания условий для инвестиции средств негосударственными пенсионными фондами и другими организациями. Государственные деньги так же могут быть инвестированы в акции отечественных предприятий. Ярким примером таких инвестиций служат действия Внешэкономбанка на Российском фондовом рынке. Без государственной программы развития отечественный фондовый рынок еще долго останется последним прибежищем гуляющего спекулятивного капитала.

Еще одним решением проблемы недостатка ликвидности, может быть активное привлечение физических лиц на фондовый рынок Украины. Благодаря развитию Интернет-трейдинга, снижению налогов и брокерских комиссий, можно привлечь значительную долю частных инвесторов. В современной Украине не так много инструментов для инвестирования свободных средств, депозиты не вызывают прежнего доверия, недвижимость снижается в цене, гражданам не остается ничего другого, кроме как держать деньги «под подушкой». В таких условиях фондовый рынок может стать неплохой альтернативой для вложения части свободных средств. Для этого нужно провести широкую рекламную кампанию, ряд бесплатных обучающих семинаров для ознакомления граждан с работой фондовых рынков. По статистике около 20% граждан в Европе и Америке так или иначе инвестируют в фондовый рынок. С учетом действий пенсионных фондов и страховых компаний эта цифра переваливает за 60%. В Украине же менее 1% граждан участвует в финансовых операциях подобного рода, и только 7% знает, что это такое [4].

Серьезным толчком для развития отечественного фондового рынка может стать приватизация государственных предприятий, в первую очередь, энергогенерирующих компаний, «Укртелекома», Одесского Припортового завода и других. Привлечение инвестиций на эти предприятия способно повысить их капитализацию и финансовые показатели, что позитивно скажется на акциях компаний. Также очень важный шаг для развития отечественного фондового рынка – это IPO (публичное размещение акций) наших компаний за границей. С началом кризиса этот процесс приостановился, но в будущем он имеет серьезные перспективы, так как публичное размещение акций повышает прозрачность бизнеса и позволяет компаниям привлекать дополнительные средства и инвестиции.

Вывод. Сегодня украинский фондовый рынок не дотягивает до требований категории «развивающийся рынок». Изменить ситуацию может только качественный рывок. И в этом плане не нужно изобретать велосипед: фондовый рынок, элементы его инфраструктуры и правила игры – это не украинское изобретение. Требования к развивающимся рынкам были выработаны десятки лет назад. Вот лишь некоторые из них:

- Эффективная деятельность регулятора, которая включает в себя активный мониторинг рынка, справедливую защиту прав миноритарных акционеров, свободный и хорошо развитый рынок акций и либеральный рынок иностранной валюты, прозрачные и простые процедуры входа/выхода иностранных инвесторов.

- Развитая расчетно-депозитарная система, подразумевает наличие единого центрального депозитария, эффективный механизм клиринга и возможность использования иностранными инвесторами транзитных счетов (omnibus).

- Широкий спектр инструментов, предусматривающий наличие долгосрочных государственных облигаций, операций с производными инструментами.

- Высокая ликвидность, которая обеспечивается как за счет иностранных инвесторов, в том числе и глобальных, так и, прежде всего, за счет внутренних мощных институциональных инвесторов и широкого круга физических лиц.

Основой консолидации рынка, на мой взгляд, может стать обсуждение стратегии развития фондового рынка на ближайшие пять лет. Такая стратегия определит цели, задачи в порядке приоритетности и перечень конкретных мероприятий для их достижения. Только финалом обсуждения такой стратегии должен стать не очередной дежурный документ «Основные направления развития фондового рынка», который будет пылиться на полке все пять лет, а стратегия и четко расписанный план задач регулятору и другим ведомствам с указанием сроков и ответственных за выполнение. Дальше – исполнение и контроль. И здесь уже нужна политическая воля будущего президента и премьера.

Источники и литература

1. Фондовая биржа ПФТС [Эл. ресурс] – режим доступа: http://www.pfts.com/uk/trade-results/?&container_tabs=trade_results_history
2. Государственный комитет статистики Украины [Эл. ресурс] – режим доступа: <http://www.ukrstat.gov.ua/>
3. Гриб В. Новые сны старого мира // Инвестгазета. – №3 - 2010г. – 25 января.
4. Шапран В.С. Ринок цінних паперів і Україні: функціональні особливості розвитку // Фондовий ринок.- 2008.- №11.- с. 13-17

Мерджанова Л.А.

УДК 338

МАЛЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ УКРАИНСКОЙ ТРАНСФОРМАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКИ

Постановка проблемы. В исследовании проблем трансформации постсоциалистических экономик с целью их перевода на рыночные условия хозяйствования важнейшее место занимает развитие малого предпринимательства. Поскольку в его сфере создается и находится в обороте основная масса национальных ресурсов, именно малый бизнес является главным индикатором эффективности проводимых рыночных реформ. Более того, малый бизнес сегодня это не просто работающая совокупность небольших автономных предприятий, а целостная и разветвленная система с присущими ей особенностями и своими тенденциями развития. В последние годы государственные органы в Украине активно декларируют необходимость развития сферы малого предпринимательства. Намечился переход от начального этапа ее становления к этапу развертывания и распространения. Однако в необходимых объемах и темпах этого не происходит, поддержка на словах не оборачивается конкретными делами и проектами. Все это порождает ситуацию, когда уровень развития малого предпринимательства в подавляющем большинстве стран Содружества отстает от потребностей рыночной экономики, не позволяет в полной мере реализовать предпринимательский потенциал населения, не способствует повышению его благосостояния [1].

В числе основных причин, сдерживающих развитие малого предпринимательства на постсоветском пространстве, - недостаточность собственных финансовых средств и альтернативных источников финансирования как для старта, так и для развития предприятий. Трудности с привлечением капитала являются не только входным, но и постоянно действующим барьером, часто ставящим малые предприятия на грань выживания. Все это говорит о несомненной актуальности проблем, связанных с упрочением положения малого предприятия на рынке кредитных ресурсов, с целевым финансированием отдельных программ и проектов, с поиском нетрадиционных каналов их ресурсного обеспечения. Раскрыть внутренний потенциал малых предприятий, обеспечить их поступательное развитие и конкурентоспособность через отлаженную и постоянно действующую систему их финансирования - необходимое, но не достаточное условие. Требуется также выработка сопряженного комплекса мер, обеспечивающего поддержку малого предпринимательства со стороны государства, устанавливающего здесь «правила игры» в области фискальной политики, формирования устойчивого нормативно-правового поля. Необходимо достижение органичного сочетания и единства финансового обеспечения и устойчивой протекционистской политики государства. При этом важно опираться на национальные источники финансирования в Украине. В то же время проблема доступа оптимального его целевого использования в сфере малого бизнеса по-прежнему остра и весьма актуальна.

Анализ последних исследований и публикации. Будущее украинского малого предпринимательства напрямую определяется возможностями развития реального сектора экономики и формирования тесных кооперационных связей малых и крупных предприятий. В этой связи немалую актуальность, особенно за последнее время, приобретают проблемы формирования форм и механизмов такого хозяйственного взаимодействия путем субподряда, лизинга, франчайзинга, создания венчурных предприятий и др. Опыт зарубежных стран показывает, что подобное сотрудничество является магистральным направлением развития предпринимательской среды в целом. Говоря о степени разработанности проблемы, следует отметить достаточно большое количество работ, посвященных рассмотрению богатого зарубежного опыта в сфере малого предпринимательства. Прежде всего, что обусловлено темой исследования, автор опирался на труды украинских ученых и специалистов, в числе которых С.Береславски, М.Бедринец, - Г.Билоус, О.Василик, З.Варналий, Л.Воротина, Т.Гачек, В.Гордань, Ю.Ехануров, Ю.Клочко, Н.Колесник,