

удачных теорий, алгоритмами которой пользуются самые крупные мировые корпорации, является теория действий в условиях неопределенности, исходящая из того, что управленческий учет каждой организации индивидуален и зависит от ситуационных факторов.

Источники и литература:

1. Друри К. Управленческий и производственный учет : учеб. / К. Друри; [пер. с англ.]. – М. : Юнити-Дана, 2005. – 1071 с.
2. Друри К. Управленческий и производственный учет : учеб. пособие / К. Друри; [пер. с англ.]. – М. : Юнити-Дана, 2005. – 341 с.
3. Хорнгрен Ч. Т. Бухгалтерский учет: управленческий аспект / Ч. Т. Хорнгрен, Дж. Фостер; под ред. Я. В. Соколова; [пер. с англ.]. – М. : Финансы и статистика, 2003. – 416 с.
4. Коробко В. И. Теория управления : учеб. пособие для студ. вузов, обуч. по спец. «Гос. и муниципальное управление», «Менеджмент организации» / В. И. Коробко. – М. : Юнити-Дана, 2009. – 383 с.
5. Управление внешнеэкономическими рисками в условиях глобализации : монография / В. И. Крамаренко, К. Н. Онищенко, Н. И. Твердохлебов; под общей ред. д.э.н., проф. В. И. Крамаренко. – Симферополь : ДИАЙПИ, 2010. – 384 с.
6. Василенко В. А. Ситуационный менеджмент : навч. посіб. / В. А. Василенко, В. И. Шостка. – К. : ЦУЛ, 2003. – 285 с.
7. Управленческий учет / Эткони А. Атkinson, Банкер Д. Раджиев, Роберт С. Каплан, Марк С. Янг; [пер. с англ.]. – 3-е изд. – М. : Изд-кий дом «Вильямс», 2005. – С. 880.

Предеус А.С.

УДК 336.76

АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

Постановка проблемы. Важным условием стабильного экономического развития любого государства является фондовый рынок. Наличие развитого фондового рынка предоставляет корпорациям почти неограниченные возможности по привлечению акционерного капитала и создает условия для их дальнейшего роста и развития.

Однако для того, чтобы отечественный фондовый рынок был способен аккумулировать средства инвесторов, он должен отвечать принципу информационной прозрачности, создавать условия для соблюдения стандартов корпоративного управления и быть прогнозируемым. Развитие финансовых рынков остается важным компонентом реформ даже в наиболее развитых переходных экономиках. Создание рынков капитала, способных обеспечивать финансирование предприятий страны, является предпосылкой обеспечения продолжительного экономического роста. Глобализация финансовых рынков, которая предоставляет возможность многим компаниям привлекать средства из-за границы, не может создать эффективную замену финансовым институтам внутри страны. В связи с этим важность развития рынка ценных бумаг в Украине нельзя преуменьшать [1].

Целью статьи является анализ, выявление проблем развития фондового рынка Украины и предложения по его дальнейшему развитию.

Изложение основного материала. В последние годы макроэкономические процессы характеризовались определенной нестабильностью, соответственно отреагировал и фондовый рынок Украины. Вместе с тем в 2010 и в 2011 годах появились определенные тенденции к улучшению сложившейся ситуации [1].

Динамика показателей экономического развития Украины в 2011 году свидетельствует о продолжении положительных тенденций на этапе посткризисного восстановления. Номинальный ВВП за июль-сентябрь составил 387,97 млрд. грн., а реальный ВВП в сравнении с III кварталом в 2010 г. в постоянных ценах 2007 года - 106,6% (в I квартале роса ВВП составлял 5,3%, в II квартале - 3,8%). Данные относительно роста ВВП Украины в IV квартале 2011 г. и за год в целом еще не обнародованы [5].

Однако превзойти результат 2010 года (прирост реального ВВП составил 4,2%) в 2011 году возможно только при условии сохранения благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры. Основные факторы риска невыполнения заложенного в Государственном бюджете на 2011 год прироста ВВП в 4,5%, в аналитическом обзоре фондового рынка Украины за 2010 год, остались актуальными, а именно:

– дестабилизация ситуации на Ближнем Востоке и в Северной Африке, где находятся основные потребители украинского металла и крупнейшие покупатели продукции украинского аграрного сектора;

– проблемы замедления посткризисного восстановления крупнейших экономик мира, что привело к росту цены на нефть в конце марта 2011 года почти до 120 долл. США за баррель, что не только вызывает рост цен на нефтепродукты в Украине, но может привести к значительному росту цен на российский газ [1].

Согласно данным Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР) в январе-декабре 2011 г. объем выполненных биржевых контрактов с ценными бумагами на организаторах торговли составлял 235,84 млрд. грн., что почти вдвое (или на 104,55 млрд. грн.) больше показателя 2010 г. (131,29 млрд. грн.). Объем выполненных биржевых контрактов на организаторах торговли на вторичном рынке составлял 75,94% от их общего объема, а на первичном рынке – 24,06% [4].

Наибольшие объемы выполненных биржевых контрактов в 2011 году были зафиксированы с облигациями внутреннего государственного займа – 99,13 млрд. грн. (42,03% общего объема) и с акциями – 79,43 млрд. грн. (33,68%). Структура объемов биржевых контрактов по видам ценных бумаг Украины в 2011 году представлена на рис.1 [6].

Профессиональная деятельность на фондовом рынке Украины характеризуется следующими показателями. По состоянию на конец 2011 г. НКЦБФР было выдано 1680 лицензий профессиональным участникам фондового рынка на осуществление профессиональной деятельности (в конце 2010 г. этот показатель равнялся 1807), в том числе: 734 лицензии на осуществление деятельности по торговле ценными бумагами; 384 лицензии на осуществление депозитарной деятельности хранителей ценных бумаг; 188 лицензий на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг; 360 лицензий на осуществление деятельности по управлению активами инвестиционных инвесторов.

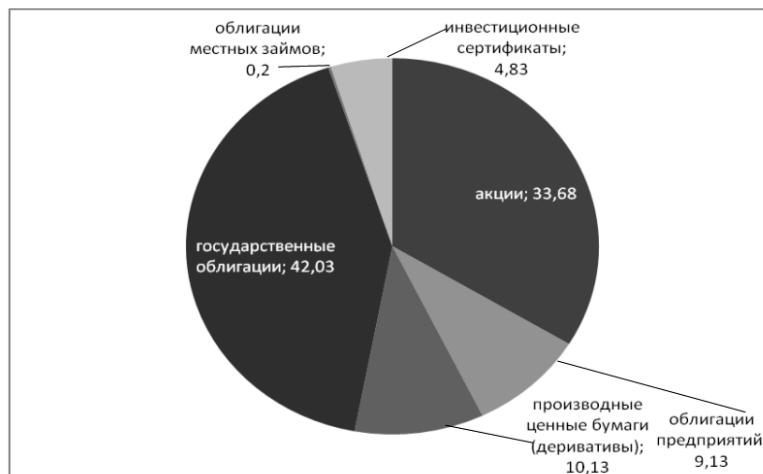


Рис. 1. Структура объемов биржевых контрактов в Украине по видам ценных бумаг в 2011 году, %.

Количество профессиональных участников фондового рынка с учетом совмещения нескольких видов профессиональной деятельности составляло 1254. На конец 2011 г. количество зарегистрированных корпоративных и паевых инвестиционных фондов в Украине равнялось 1740, из них 283 корпоративных и 1457 паевых инвестиционных фондов. В январе-декабре 2011 г. было зарегистрировано 558 выпусков акций общим объемом 57,79 млрд. грн., что на 17,2 млрд. грн. больше результата в 2010 г.

Кроме того, в 2011 году было зарегистрировано 209 выпусков облигаций предприятий на сумму 35,7 млрд. грн., что на 26,21 млрд. грн. больше показателя в 2010 г., а также 5 выпусков опционов на сумму 3,44 млн. грн., что на 0,87 млн. больше показателя в прошлом году [4].

Рост объемов торгов на фондовом рынке Украины объясняется увеличением объемов финансовых ресурсов, которые инвестируются в ценные бумаги украинских эмитентов как отечественными, так и иностранными инвесторами, а также – ростом стоимости ценных бумаг эмитентов, с которыми заключались договора. В целом сделки по приобретению ценных бумаг носят «частный», а не «публичный» характер, и осуществляются на неорганизованном фондовом рынке. За всю историю украинского фондового рынка объем организованного рынка никогда не превышал 10%.

Внебиржевой рынок непрозрачный, неликвидный и не выполняет функцию установления справедливых цен. «Внебиржевые» цены могут превышать номинал во много раз и часто используются для вывода активов предприятия или отмывания средств. Однако инвесторы заинтересованы в обращении ценных бумаг на бирже, где можно определить их справедливую стоимость. Биржам выгодно увеличивать объемы, так как растет размер комиссионных. Многие государства стимулируют биржевые торги с помощью механизма обязательного репортинга внебиржевых сделок на бирже [1].

Наряду с этим развитие фондового рынка в Украине сдерживается целым рядом проблем:

- неразвитость материальной базы, технологий торговли, регулятивной и информационной инфраструктуры, регистрационной, депозитарной и клиринговой сети;
- высокая степень манипулирования;
- низкая ликвидность и капитализация;
- небольшие объемы;
- высокая степень всех рисков, связанных с ценными бумагами (доходного риска, риска ликвидности, политического, законодательного и других рисков);
- ослаблена роль государственного регулирования, что объясняется его раздробленной системой (несколько государственных органов прямо влияют на рынок и регулируют его);
- очень высокие технические риски (риск неурегулированности расчетов по ценным бумагам, риск передачи средств и т.п.);
- отсутствие крупных, с продолжительным опытом работы, инвестиционных институтов, которые заслуживают общественного доверия;
- отсутствие достаточного количества квалифицированных специалистов;
- асимметричность информации;

– агрессивность, острая конкуренция из-за отсутствия традиций деловой рыночной этики [3].

В связи с этим существует насущная необходимость в совершенствовании механизма регулирования отечественного фондового рынка.

Конкретными ориентирами в достижении мировых стандартов на уровне рынка ценных бумаг являются такие конечные действия:

- содействовать поступлению инвестиций в реальный сектор экономики;
- сформировать эффективную систему защиты прав и законных интересов инвесторов;
- создать систему финансовых институтов и финансовых инструментов для привлечения отечественных и иностранных инвестиционных ресурсов;
- построить надежную и современную систему выполнения соглашений с ценными бумагами и учета прав собственности на ценные бумаги;
- содействовать концентрации и централизации торговли корпоративными ценными бумагами украинских эмитентов на организованном рынке на условиях конкуренции и инноваций;
- внедрять эффективную систему организованной торговли, которая должна определять рыночную стоимость ценных бумаг украинских эмитентов;
- обеспечить условия для повышения конкурентоспособности фондового рынка Украины с дальнейшей цивилизованной его интеграцией в международные рынки капитала;
- препятствовать перемещению торговли и учету прав собственности на ценные бумаги украинских эмитентов на фондовые рынки других государств;
- согласовывать политику государства на фондовом рынке с денежно-кредитной, валютной и бюджетно-налоговой политикой с целью развития фондового рынка Украины [3].

Выводы. Государство должно способствовать внедрению передовых технологий, необходимых для поддержки фондового рынка. Большое значение имеет кадровое обеспечение функционирования фондового рынка в Украине, в связи с чем необходимым является совершенствование системы подготовки отечественных специалистов. Фондовый рынок Украины должен стать составной частью мирового рынка финансовых ресурсов, предоставляя иностранным инвесторам надежный механизм для осуществления инвестиций в экономику Украины.

Для обеспечения защиты внутреннего инвестора следует установить жесткую процедуру допуска ценных бумаг иностранных эмитентов на национальный фондовый рынок. А для защиты отечественных инвесторов во время осуществления операций с иностранными ценными бумагами необходимо развивать контакты и сотрудничество с иностранными регулирующими и контролирующими органами по ценным бумагам.

Соблюдение всех указанных принципов и стандартов функционирования фондового рынка позволит создать деловой и прозрачный рынок, на котором будут не только обращаться разные виды ценных бумаг, но и будут происходить процессы, оказывающие положительное влияние, как на финансовый рынок, так и на развитие экономики всей страны [1].

Источники и литература:

1. Аналитический обзор фондового рынка НРА «Рюрик» : [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://rurik.com.ua/our-research/branch-reviews/1189-fundmarket.html>
2. Тевелев Д. О резком росте объема эмиссии ценных бумаг в Украине: [Электронный ресурс] / Д. Тевелев. – Режим доступа : <http://news.finance.ua/ru/orgtrg/>
3. Основные проблемы функционирования украинского фондового рынка : [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://uallfinanz.com/news/view/>.
4. Отчет Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку : [Электронный ресурс]. – Режим доступа : www.ssmc.gov.ua
5. Румянцев С. Фондовый рынок Украины в 2011 году : [Электронный ресурс] / С. Румянцев. – Режим доступа : http://www.securities.org.ua/securities_paper/review.php?id=701&pub=5504
6. Государственный комитет статистики Украины : [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа : <http://www.ukrstat.gov.ua>