

Выводы. Таким образом, в условиях социальных, экономических преобразований, перехода к новым формам государственного управления, требующим достижения целей и задач при наименьших затратах, повышается роль экономического анализа государственных расходов, которые являются важной составляющей формирования макроэкономической, в частности бюджетной политики.

Приоритетной задачей бюджетной политики Украины в ближайшие годы должна стать переориентация государственных расходов на модернизацию бюджетного сектора экономики, повышение его эффективности. Эффективность государственных расходов должна оцениваться с позиций не только экономического роста, а и их социальной и экологической эффективности, развития общества в целом.

В контексте повышения эффективности бюджетной политики требуют совершенствования основные этапы бюджетного процесса. В частности, бюджетные программы должны иметь четкое структурное построение, а их задачи и направления должны быть детализированными, что поможет обеспечить гибкое управление программами. Важным резервом остается перераспределение ресурсов между расходными статьями бюджета и отказ от финансирования части общегосударственных программ, не связанных со стратегическими приоритетами. К первоочередным расходам государства следует отнести финансирование мероприятий по поддержке малообеспеченных слоев населения. Кроме того, следует провести анализ отдельных групп бюджетных расходов с целью выявления возможностей их снижения при одновременном сохранении (или повышении) качества предоставленных бюджетных услуг. Также целесообразно совершенствовать механизм подготовки и утверждения порядка использования средств бюджетных программ и субвенций на выполнение инвестиционных проектов, установить четкие критерии выбора соответствующих объектов, которым будет предоставляться бюджетное финансирование, осуществлять распределение средств в разрезе административно-территориальных единиц с учетом степени эффективности использования бюджетных средств в предшествующие годы. Для обеспечения конкурентных преимуществ национальных товаропроизводителей в среднесрочной перспективе чрезвычайно важными являются мероприятия государства по реализации современных инфраструктурных проектов, в том числе транспортной инфраструктуры, а также снижение материало- и энергоемкости экономики.

Необходимой предпосылкой решения поставленных задач является переход к системе среднесрочного бюджетного планирования и соответствующего включения ежегодных бюджетов в систему среднесрочных приоритетов государства. Это даст возможность оценивать среднесрочные экономические и финансовые последствия законопроектов социальной направленности и текущих бюджетных решений, создаст условия для повышения эффективности бюджетных инвестиций, укрепления долгосрочной стабильности государственных финансов.

Источники и литература

1. Кириленко О.П., Малиняк Б. С. Бюджетні видатки на розвиток інфраструктури держави: теоретичне обґрунтування, вітчизняний досвід / О.П Кириленко, Б. С. Малиняк // Фінанси України. – 2008. – №7. – С.3-16.
2. Кудряшов В.П. Державна підтримка економічного зростання в Україні / В.П. Кудряшов // Фінанси України. – 2008. – №9. – С.42-52.
3. Луніна І.О., Баліцька В.В., Короткевич О.В., Фролова Н.Б. Шляхи мінімізації впливу фінансової кризи на бюджет України / І.О.Луніна, В.В.Баліцька, О.В.Короткевич, Фролова Н.Б. // Фінанси України. – 2008. – №12. – С.22-32.
4. Павлюк К.В., Ахмед Т.В. Концептуальні підходи до аналізу державних видатків / К.В.Павлюк, Ахмед Т.В.// Фінанси України. – 2007. – №8. – С.73-90.
5. Соколовская А. Экономическая функция государства и особенности ее выполнения в Украине/А.Соколовская // Экономика Украины. – 2007. – №3. – С.20-33.

Ежак О.А.

УДК 336.76

ГЛОБАЛИЗАЦИЯ КАК ПУТЬ РАЗВИТИЯ ФОНДОВЫХ БИРЖ

Постановка проблемы. С конца XX века биржевая деятельность во всем мире подверглась стремительным преобразованиям, которые полностью изменили облик современной биржи. Одним из таких изменений стала глобализация мировых бирж.

В результате снятия многими странами различных ограничений на перемещение капитала влияние внутренних факторов на национальные финансовые рынки резко снизилось, в то время как внешние факторы общемирового характера стали доминирующими. Например, рост или падение на фондовых рынках большинства развитых и развивающихся стран во многих случаях является следствием игры крупных мировых инвесторов, вкладывающих средства во все рынки. В такой ситуации большое значение приобретает отслеживание движения мировых финансовых потоков, которые не всегда благоприятно сказываются на региональных рынках.

Финансовый кризис, зародившийся на одном рынке, как правило, затрагивает и другой рынок. Поэтому предотвратить его или уменьшить отрицательные последствия проще, если предпринять одновременные действия и на рынке ценных бумаг, и на срочном рынке, и на рынке иностранной валюты.

Сложности, которые сегодня переживает биржевой рынок Украины, резкое снижение его активности усиливает необходимость изучения мировой практики решения возникших проблем.

Анализ последних публикаций. Исследованию процессов формирования и функционирования украинского и мирового фондовых рынков посвящены работы таких авторов, как М. Агарков, Н. Берзон, Э. Брэдли, А.Н. Буренин, Н.В. Бурмака, Ф. Винер, А.Ф.Волков В.А. Галанов, В.Г. Грязнова, О.И. Дехтярева, В.И. Крамаренко, А. Мертенс, Я. Миркин, М.И. Назарчук, Г. Райнер, Б. Рубцов, В. Тишер, Р. Тьюлз, Ю.Д.Филиппов, Л.А. Чалдаева, Н. Шапран и другие зарубежные и отечественные исследователи.

Цель статьи состоит в определении путей решения актуальных проблем развития биржевого рынка ценных бумаг Украины.

Изложение основного материала. Мировой опыт показывает, что глобализация биржи - достаточно эффективный метод в конкурентной борьбе. Соединение «под одной крышей» разных биржевых рынков позволяет достичь сразу нескольких целей.

Прежде всего, уменьшаются издержки биржи. Например, материально-технические ресурсы, квалификация и опыт специалистов. Как и в других отраслях, здесь действует закон экономии от масштаба.

В условиях глобализации может выжить только биржевой механизм, охватывающий максимально возможную территорию и позволяющий торговать в одной системе различными финансовыми инструментами быстро, эффективно и с минимальными затратами. Этим обстоятельством в значительной степени обусловлено динамичное развитие разнообразных связей между биржами, в числе которых следует особо выделить формирование биржевых альянсов, создание которых диктуется новыми технологическими возможностями и конкурентной борьбой за участников рынков.

Наиболее показательными примерами успешного функционирования биржевых альянсов в современном мире являются биржи Euronext и Norex [3].

В условиях глобализации и всё более тесного взаимодействия различных сегментов финансового рынка и элементов его инфраструктуры биржи постепенно отказываются от ориентации на определенный рынок - фондовый, срочный или валютный. Поэтому они стремятся придать своей деятельности универсальный характер.

Объединение нескольких рынков в рамках одной биржи отвечает интересам профессиональных посредников на финансовых рынках, инвесторов, эмитентов, государственных регулирующих органов, а, следовательно, и интересам национальной экономики.

Имея возможность последовательно и согласованно воздействовать на ситуацию, складывающуюся на различных сегментах финансового рынка, государство и профессиональные участники рынка могут с наибольшей степенью вероятности и с наименьшими издержками преодолеть периоды нестабильности.

Совершенствование деятельности фондовых бирж является актуальным и для многих других стран. Так, в России, большое внимание уделяется перспективам развития организованного рынка ценных бумаг и актуализации в современных условиях функций организаторов торговли и фондовых бирж. Актуальными являются вопросы технологии построения организованного рынка, исполнения биржами надзорных и контрольных функций, биржевого саморегулирования, контроля биржами соблюдения кодекса корпоративного поведения, применения самими биржами принципов кодекса корпоративного поведения и др.[2].

В целом по организаторам торговли и по ведущим фондовым биржам Украины за период с 2005 по 2008 год можно отметить рост объемов торгов при резком снижении темпов роста со второй половины 2008 года [4].

Так, по результатам торгов на организаторах торговли в течение 2008 года объем выполненных биржевых контрактов с ценными бумагами составил 37,5 млрд. грн., что по сравнению с 2007 годом больше на 2,35 млрд. грн. Однако темпы роста объемов торгов на организаторах торгов в 2008 году (106,5%) ниже, чем в 2007 (121,0%) и в 2006 (177,0%) годах.

В течение 2009 года объем биржевых контрактов с ценными бумагами составил 36,02 млрд. грн., что меньше на 1,74 млрд. грн. в сравнении с данными за 2008 год.

Удельный вес объема торгов на организаторах торговли Украины находится на невысоком уровне, а в последние годы еще больше снизился. Так, если в 2006 году его размер составлял 4,66%, 2008 году – 4,55%, то в 2009 году – 3,6% общего объема торгов на рынке ценных бумаг.

Кроме этого, на данном сегменте рынка имеет место ряд других существенных проблем.

Проблемой организованного рынка является крайне низкая совокупная рыночная капитализация акций открытых акционерных обществ, что, с одной стороны, обусловлено общим состоянием рынка ценных бумаг в Украине, а с другой - политикой самих ОАО в отношении собственного, в том числе уставного, капитала, недооценки ими значения роста рыночной стоимости компании [1].

Более высокие и издержки и более сложные правила торговли на организованном рынке приводят к тому, что торговцам ценными бумагами выгоднее и проще работать на неорганизованном рынке.

Существующая депозитарная система не является целостной и структурно не завершена. В Украине фактически отсутствует предусмотренное законодательством центральное звено депозитарной системы - Центральный депозитарий, который должен консолидировать все другие ее звенья.

Сложившаяся практика обнародования лишь годовых отчетов эмитентов значительно усложняет анализ финансово-хозяйственной деятельности и инвестиционной привлекательности акционерных обществ.

Дальнейшему развитию организованного рынка ценных бумаг будут способствовать следующие меры по решению проблемных вопросов.

В первую очередь необходимо обеспечить обязательное прохождение публичными акционерными обществами процедуры листинга их ценных бумаг на фондовой бирже, повышение уровня их корпоративного управления, внедрение реальных механизмов защиты прав акционеров.

Требуется также ускорить принятие в ближайшее время проекта Закона Украины по активизации торговли ценными бумагами на организованном рынке путем сосредоточения заключения соглашений купли-продажи ценных бумаг открытых акционерных обществ, которые имеют стратегическое значение, на организаторах торговли.

Необходимо использовать опыт развитых стран по созданию единой общенациональной фондовой торговой системы на единой торговой платформе, объединяющей всех участников рынка. Целесообразность такой системы подтверждена практикой ведущих европейских стран. Основными задачами при этом должны стать унификация правил и стандартов биржевой торговли, а также повышение степени гарантирования соглашений.

Следует также совершенствовать функционирование системы раскрытия информации об акционерных обществах, ценные бумаги которых включены в листинг на фондовых биржах и в торгово-информационных системах, информации о заключенных на организованных рынках сделках и т.п.

Выводы. Дальнейшее развитие организованного рынка ценных бумаг в Украине требует восстановления на нем ведущей роли фондовых бирж. Для этого отечественные фондовые биржи должны пойти на существенные преобразования в своей организации и деятельности, целью которых должны стать создание целостного биржевого торгово-информационного пространства. В свою очередь, это потребует коренного программно-технического перевооружения фондовых бирж, внедрения современных технологий организации торговли ценными бумагами и ее информационного сопровождения. Фондовые биржи должны обеспечить выполнение своих классических функций: создание устойчивого рынка, определение «справедливой» цены, регулирование движения инвестиционных капиталов, формирование фондовых индикаторов, информирование о финансовом состоянии эмитентов ценных бумаг и состоянии рынка.

Источники и литература

1. Назарчук М.И. Об узловых проблемах развития организованного рынка ценных бумаг Украины [Электронный ресурс] / М.И. Назарчук. – режим доступа: www.inneks.group.
2. Новые задачи фондовых бирж [Электронный ресурс]. – режим доступа: http://fcsm-arch.arking.ru/document.asp?ob_no=2333.
3. О ситуации на ведущих мировых фондовых биржах [Электронный ресурс]. – режим доступа: <http://netting.strateger.net/node/29711?>
4. Отчеты Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку за 2005-2008 гг. [Электронный ресурс]. – режим доступа: сайт ГКЦБФР www.ssmc.gov.ua.

Елсукова В.Н., Кравченко Л.А.

УДК 330.336.113

БЮДЖЕТНАЯ ПОЛИТИКА УКРАИНЫ: НАПРАВЛЕНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РЕАЛИЗАЦИИ

Постановка проблемы. Социально-экономические преобразования в Украине требуют серьезного переосмысления многих концептуальных проблем разработки национальной модели экономического развития. Основу финансовой политики государства составляет бюджетная политика, которая связана, в первую очередь, с формированием и выполнением бюджетов всех уровней, целевых общегосударственных фондов. К сожалению, сегодня приходится говорить об отсутствии в Украине такой бюджетной политики, которая могла бы формировать эффективную, динамическую экономику, роль бюджета сведена к сугубо расчетным и фискальным функциям.

Проблема финансовой стабилизации как основы устойчивого экономического развития является достаточно актуальной для Украины особенно в современных условиях, когда государство кроме дефицита бюджета имеет еще и достаточно большой государственный долг. В периоды экономических кризисов и финансовых потрясений проблемы сведения бюджета с дефицитом и обеспечения его финансирования еще больше усложняются.

Анализ последних исследований и публикаций. Научно обоснованная бюджетная политика, рациональное использование бюджетных расходов, мобилизация доходов в бюджет, сбалансированность государственного бюджета - проблемы, которые рассматривают в своих научных трудах В. Кудрряшов, И. Лунина, И. Лютий, Ц. Огонь, В. Опарин, А. Соколовская, В. Тропинина, В. Федосов, С. Юрий. Однако изменение экономической ситуации в условиях финансово-экономического кризиса требует дальнейшего анализа возможностей и вариантов использования инструментов бюджетной политики для стабилизации экономики. Как ученые, так и политики придерживаются различных, нередко прямо противоположных, точек зрения в отношении целесообразности и результативности финансирования дефицита государственного бюджета. Это связано с тем, что дефицитное бюджетное финансирование осуществляет неоднозначное влияние на экономику.

Целью статьи является анализ приоритетов формирования бюджетной политики, исследование влияния состояния государственного бюджета на экономическое развитие.