

Сызоненко Р.П.

НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ РАЗВИТИЯ ФОНДОВЫХ БИРЖ В УКРАИНЕ

Донецкий университет экономики и права,

г. Донецк, ул. Хлебодарная 12, 83096

Syzonenko R.P.

**SOME QUESTIONS OF DEVELOPMENT OF STOCK EXCHANGES IN
UKRAINE**

Donetsk University of Economics and Law

Donetsk, st. Hlebodarnaya 12, 83096

Фондовый рынок является одной из важнейших частей экономики любой страны, в том числе и Украины. В данном докладе рассмотрены основные проблемы развития фондового рынка Украины, и предложены возможные пути их решения, которые увеличат инвестиционную привлекательность Украины и создадут комфортные условия для работы инвесторов.

Ключевые слова: отток капитала, низкая ликвидность, несовершенство законодательства, разработка государственной программы, зарубежный капитал, обеспечение информационной открытости, перспективные направления фондового рынка.

The stock market is one of the most important parts of the economy of any country, including Ukraine. In this report, the basic problems of the Ukrainian stock market, and the possible solutions that will increase the investment attractiveness of Ukraine and create favorable conditions for investors.

Keywords: capital outflows, low liquidity, inadequate legislation, the development of the state program, the foreign capital, to ensure transparency, promising areas of the stock market.

Украинский фондовый рынок является организованным рынком торговли финансовыми инструментами. Важной составляющей украинского фондового рынка является рынок ценных бумаг.

В соответствии со ст.2 Закона Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» фондовый рынок (рынок ценных бумаг) – совокупность участников фондового рынка и правоотношений между ними относительно размещения, обращения и учета ценных бумаг и производных (деривативов) [1].

В Украине первые биржи стали появляться в начале 90-х годов, они носили хаотический характер и служили скорее инструментом обмена товарами, чем реальной фондовой площадкой, они не выполняют присущие им функции относительно привлечения, перераспределения капитала и его направление в реальной сектор. Первые ценные бумаги: ваучеры, вексели, купоны и т.д. использовались в различных криминальных схемах по захвату предприятий, уходу от налогов и отмыванию денег. Инвестиционные фонды были больше похожи на пирамиды, чем они, по сути, и являлись.

На данный момент в Украине функционирует 11 фондовых бирж: Фондовая Биржа ПФТС, Киевская Международная Фондовая Биржа (КМФБ), Украинская Фондовая Биржа (УФБ), Украинская Межбанковская Валютная Биржа (УМВБ), Фондовая Биржа «ИННЭКС», Южно-Украинская Торгово-Информационная Система «Південь-Сервер» (ПТІС), Приднeпровская Фондовая Биржа (ПФБ), Украинская Международная Фондовая Биржа (УМФБ), Торгово-Информационная Система «Перспектива», Восточно-Европейская Фондовая Биржа (СЄФБ) и Украинская Биржа (УБ).

Анализ современного фондового рынка ценных бумаг Украины показал, что он значительно отстает от уровня его развития как в промышленно развитых странах, так и в странах с переходной экономикой, не соответствует потребностям экономики страны и не в состоянии эффективно аккумулировать и перераспределять инвестиционные капиталы между разными сферами экономики. Отмечается уменьшение объема торговли ценными бумагами на

биржах 13,6% с 33 млрд. гривен до 28,5 млрд. гривен в январе-феврале 2012 года по сравнению с аналогичным периодом 2011 года.

Как отмечает пресс-служба НКЦБФР: «в течение января-февраля 2012 года, по сравнению с данными за аналогичный период прошлого года, объем биржевых контрактов (договоров) с ценными бумагами существенно не изменился. По состоянию на 29 февраля этот показатель составил 28,51 млрд. гривен (в январе-феврале 2011 года - 33 млрд. гривен)» [2].

Недостаточная развитость фондового рынка сдерживает увеличение инвестиций, необходимых для структурной перестройки и повышения конкурентоспособности реального сектора. При таких условиях вопрос развития фондовых бирж, обеспечения их прочности и стойкости к внешним факторам остается особенно актуальным.

Основные препятствия, с которыми сталкивается биржа — это отток капитала с рынка, который отслеживается с осени 2012 года. Все остальные проблемы вытекают именно отсюда. Сравнительно со странами с развитой рыночной экономикой, капитализация фондовых бирж Украины чрезвычайно низка и составляет лишь 0,4 % от совокупного мирового ВВП, в то время, как США- 21,1%, Японии – 7%, Германии – 4,5%, России – 2,6%. Такой низкий уровень капитализации фондовых бирж Украины обусловлен особенностями становления и развития рынка ценных бумаг в стране, его раздробленностью и неустроенностью.

Решением этой проблемы может стать зарубежный капитал. Украина ему интересна, но зарубежные инвесторы боятся нашего правительства, для них важна политика сохранности капитала [3].

Необходимо отметить, что основными проблемами фондового рынка Украины также являются: низкая ликвидность, зависимость от внешних площадок, 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. Серьезные инвесторы не заинтересованы, в таком малоликвидном рынке, поэтому основными игроками отечественного рынка являются спекулятивные зарубежные фонды, нацеленные на быстрое получение прибыли, и украинские финансовые компании, давно работающие на этом рынке.

Эту проблему можно решить двумя способами. Первый – это активное участие государства в развитии фондового рынка путем создания эффективного механизма контроля и управления, а также создания условий для инвестирования средств негосударственными пенсионными фондами и другими организациями. Еще одним решением проблемы недостатка ликвидности, может быть активное привлечение физических лиц на фондовый рынок Украины.

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].

В свою очередь развитие фондового рынка тормозится несовершенством законодательства. Система регулирования многих аспектов остается несформированной, сохраняются просчеты и противоречия в нормативной базе. Необходимо срочное восстановление, обновление механизмов рынка ценных бумаг.

Одним из таких нормативных нововведений, которые могли бы содействовать развитию отечественного рынка ценных бумаг, могла стать отмена блокирования возможностей украинских граждан вкладывать свои средства куда-либо за пределы нашего государства.

Проблема развития фондовых бирж в Украине особенно актуальна и ее решение нуждается в разработке государственной программы развития

фондового рынка с учетом зарубежного опыта и национальных особенностей. Основой данной программы должно быть обеспечение информационной открытости, прозрачности и обеспеченности биржевой деятельности [5].

Развитый и открытый фондовый рынок в стране характеризует как правило сильную, и стабильную экономику, и способствует привлечению инвесторов из других стран. Как известно, рынки развивающихся стран для инвесторов становятся всё более привлекательнее, т.к. именно в переходном периоде разрабатываются больше новых проектов, нацеленных на совершенствование экономики, вызванное необходимостью. Среди них наибольшую популярность имеют ценные бумаги России, Украины и Казахстана.

Интерес к Украине, в частности, вызван наличием сильной металлургической промышленности, хотя она не отличается инвестиционной привлекательностью.

Наиболее перспективными направлениями фондового рынка, по мнению председателя «Ренессанс капитал Украина» Григория Гуртового, являются все сферы, связанные с потреблением - в первую очередь сельскохозяйственный сектор [6].

Глава аналитического департамента «Тройка диалог Украина» Андрей Богданов называет также розницу, телекоммуникации, банковскую сферу. Он считает, что далеко не все компании этих секторов присутствуют на фондовом рынке [7].

В перспективе большой потенциал роста имеет горнодобывающая отрасль. Разведанные запасы железной руды в Украине составляют 68 миллиардов тонн, что составляет 20% от всех общемировых запасов руды и делает горнорудную отрасль стратегически важной для страны в долгосрочной перспективе.

Обобщая всё вышесказанное, можно сделать вывод, что фондовый рынок Украины находится в самом начале своего развития. Он должен пройти все сложные этапы становления, для того чтобы стать реальным экономическим индикатором и эффективным механизмом инвестирования. Без активного участия государства и отдельных граждан, пройти этот путь невозможно.

Несмотря на отсталую инфраструктуру и устаревшие производственные фонды, наша страна обладает большим промышленным потенциалом. Как только отечественная экономика начнет нормально развиваться, модернизируясь и привлекая инвестиции, на полную мощь заработает и фондовый рынок, так как на сегодняшний день это самый эффективный инструмент для заработка денег в мире.

Литература:

1. О ценных бумагах и фондовом рынке: Закон Украины от 23.02. 2006 г. // Ведомости Верховной Рады Украины. – 2006. – № 31. – Ст. 268.
2. Щедрин Ю. Фондовый рынок Украины. Проблемы и перспективы развития. / Ю. Щедрин. – Відкриті очі. – 26.11.2009.
3. Дзись Г. Участие иностранных инвесторов в формировании украинского рынка ценных бумаг / Г. Дзись. – Экономика Украины. – 1992. – № 9. – С. 12.
4. Фондовые биржи Украины. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://berg.com.ua/stock-markets/stock-exchanges-of-ukraine/>
5. Украинская биржа — это студент-стажер на мировом рынке. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://minfin.com.ua/>
6. Пашнина О. Перспективы фондового рынка Украины / О. Пашнина. – Акционерный вестник. – № 3. – 2010.
7. Назарчук М.И. Сравнительный анализ динамики показателей фондового рынка и экономики Украины / М.И. Назарчук. – Фондовый рынок. – 2006. – № 34. – С. 8.

References:

1. On Securities and the Stock Market: The Law of Ukraine from 23.02. 2006 // Vedomosti Verhovnoj Rady Ukrainy. – 2006. – № 31. – Art. 268.
2. Shchedrin Yu. Ukrainian stock market. Problems and Prospects. / Yu. Shchedrin. – Vidkryti ochi. – 26.11.2009.

3. Dzis G. Participation of foreign investors in the formation of the Ukrainian securities market / G. Dzis. – *Jekonomika Ukrainy*. – 1992. – № 9. – P. 12.

4. The stock markets of Ukraine. [E-resource]. – Mode of access: <http://berg.com.ua/stock-markets/stock-exchanges-of-ukraine/>

5. Ukrainian Exchange - is a student intern at the world market. [E-resource]. – Mode of access: <http://minfin.com.ua/>

6. Pashnin O. Prospects of Ukrainian stock market / O. Pashnin. – *Akcionernyj vestnik*. – № 3. – 2010.

7. Nazarchuk M.I. Comparative analysis of the dynamics of the stock market and the economy of Ukraine / M.I. Nazarchuk. – *Fondovyj rynek*. – 2006. – № 34. – P. 8.