

ВЕКТОРЫ РАЗВИТИЯ БИРЖЕВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УКРАИНЕ

Бровкова Т. А.

Научный руководитель: к.э.н. Глущенко О. В.

Харьковский национальный университет имени В.Н. Каразина

Акции, облигации, сертификаты и другие ценные бумаги, о которых у нас все еще с придыханием говорят дикторы телевидения и профессионалы рекламы, за пределами Украины свободно продаются на фондовых биржах и на так называемом “уличном” рынке. Подавляющее большинство жителей Западной Европы, Восточной Азии или Америки рассматривают акции в одном логическом ряду с оплаченными счетами за коммунальные услуги и обсуждают дела на рынке ценных бумаг без ажиотажа. Ценные бумаги стали способом выражения личного или коллективного предпринимательского риска, давно перестав быть объектами ритуального поклонения, что, к сожалению, весьма часто встречается у нас.

По статистике 90% [2] людей в Украине вообще не понимают, что такое акции и что такое фондовая биржа. Изложенное выше обусловило актуальность темы данной работы.

Предметом изучения данной темы является фондовый рынок Украины. Объектом исследования являются фондовые биржи Украины.

Исследования развития биржевой деятельности в Украине занимают важное место в работах ученых и практиков. Исследованием данной темы занимается декан экономического факультета Национального университета Давыдов А.И., доктор экономических наук Дикань В.Л., кандидат экономических наук Андреева Т.Е. и ряд других учёных.

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 для предприятий страны, является предпосылкой обеспечения продолжительного экономического роста. Глобализация финансовых рынков, которая предоставляет возможность многим компаниям привлекать средства и за границы, не может создать эффективную замену финансовым институтам внутри страны. В связи с этим важность развития рынка акций в Украине нельзя преуменьшать.

На протяжении последних лет макроэкономические процессы характеризовались определенной нестабильностью, соответственно отреагировал и фондовый рынок Украины. Самым важным источником привлечения финансовых ресурсов на фондовом рынке выступали такие виды ценных бумаг, как акции, инвестиционные сертификаты и облигации предприятий. Объем торговли ценными бумагами на фондовом рынке Украины в 2010 году превысил объемы в таких сферах, как производство продукции сельского хозяйства, производство промышленной продукции и строительной продукции[3].

Графически структуру эмиссии финансовых инструментов отображает рисунок 1. Среди финансовых инструментов самые большие объемы выпуска зарегистрированы с акциями - 62,13%, инвестиционными сертификатами КУА

ПИФ - 29,02% и облигациями предприятий - 6,21% от общего объема зарегистрированных выпусков ценных бумаг в 2010 году. Акции являются наиболее распространенным финансовым инструментом и занимают самый большой удельный вес в обороте рынка ценных бумаг Украины.

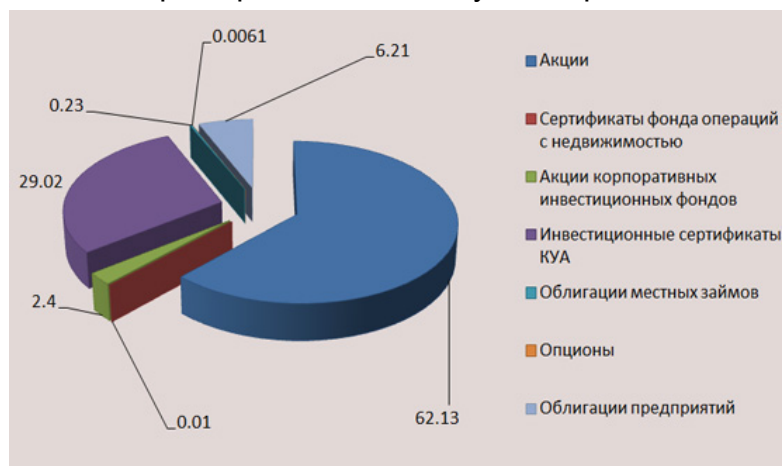


Рис.1. Структура эмиссии финансовых инструментов [3]

По степени зрелости и сопряженностью с рисками фондовый рынок Украины находится лишь в начальной стадии формирования и для развития до уровня лидеров в этой сфере ему еще предстоит длительный рост. На данном этапе фондовый рынок Украины столкнулся с проблемой конкуренции за объемы инвестиционных ресурсов с другими развивающимися фондовыми рынками.

Попытки изменений и преобразований отдельных сфер хозяйственной деятельности не приводят к ожидаемому результату и, несмотря на достаточный уровень развития фондового рынка Украины, он находится довольно далеко от основных потоков капитала.

Украинцы не хотят котируются на родном фондовом рынке, потому что крупные инвесторы, часто иностранцы, не доверяют ему, а значит не придут на него со своими деньгами. Кроме того, на нем недостаточно денег: средний оборот основной площадки, Украинской биржи, всего 250 миллионов гривен в день.

Рассмотрим на примере, проиллюстрированном таблицей 1. Интересные для инвестирования компании агросектора, например Мироновский хлебопродукт, Кернел, Астарта и Авангард, не представлены на основной площадке страны, Украинской бирже. «Кроме Creativ Group, получившей недавно листинг на Украинской бирже, на нашем рынке нет ни одной потенциально интересной агро-компании», - отмечает Дмитрий Тарабакин, управляющий директор инвестиционной компании Dragon Capital.

Еще одна проблема украинского фондового рынка — закрытость самих компаний, которые на нем торгуются. Инвесторы хотят понимать, во что вкладывают деньги. А украинские компании пока не готовы быть прозрачными. Кроме того, отчетность многих из них не переведена на международные бухгалтерские стандарты, что также делает их менее понятными инвесторам. У большинства украинских компаний мажоритарные собственники — это оффшорные предприятия, и в части доверия инвесторов они от этого проигрывают.

Таблица 1

Крупнейшие IPO за 2008-2010гг.

Год	Компания	Сектор	Привлечено, млн. \$	Биржа
2008	Mriya Agro Holding	Агро	90	Франкфурт
2008	Kernel Group	Агро	84	Варшава
2008	Мироновский хлебопродукт	Агро	323	Лондон
2008	United Media Holding	Медиа	45	Франкфурт
2008	Cadogan Petroleum Plc	Нефтегаз	274	Лондон
2009	Agroton	Агро	42	Франкфурт
2010	Kernel Group	Агро	81	Варшава
2010	Avangardco	Агро	208	Лондон
2010	Agroton	Агро	54	Варшава
2010	Milkiland	FMCG	77	Варшава
2010	Sodovaya	Добыча	30	Варшава
2011	KGS Agro	Агро	40	Варшава
2011	Industrial Milk Company	Агро	83	Варшава

Данные Dragon Capital

Украине мог бы помочь опыт Варшавы, которая нынче стала меккой для украинского бизнеса. Польский фондовый рынок встал во многом благодаря поддержке государства и удачно проведенной пенсионной реформы 12 лет назад. Сейчас в Польше с населением 38 миллионов открыто более 1 млн. счетов обычных граждан. И именно пенсионные фонды, под управлением которых находится около 90 миллиардов долларов, удерживали польский фондовый рынок от падения во время кризиса. Как утверждают эксперты, во многом благодаря этому Польша пережила кризис намного легче, чем Украина.

Дальнейшее развитие фондового рынка зависит от конкретных мер государства в сфере развития финансовой системы. Эффективная реструктуризация финансовой системы, дальнейшее развитие фондового рынка исключительно на основе саморегуляции рыночных отношений является невозможными. Это объясняется тем, что рыночные отношения на недавно образовавшихся рынках еще полностью не сформировались. Поэтому темпы развития фондового рынка, его качественные аспекты, а также раскрытие его инвестиционного потенциала, зависят от конкретных мер государственной политики в сфере финансового сектора.

Таким образом, будущее развитие фондового рынка невозможно без реформирования большинства составляющих рынка и устранения препятствий, которые мешают этому развитию. Государство должно осуществить следующие меры:

1. Увеличение капитализации, ликвидности и прозрачности фондового рынка путем:

- расширение предложения ценных бумаг с высокими инвестиционными характеристиками;
- улучшение информационной прозрачности фондового рынка Украины;
- усовершенствование принципов функционирования фондового рынка и внедрение новых видов инструментов;
- содействие развитию и становлению мощных институциональных инвесторов.

2. Усовершенствовать рыночную инфраструктуру и обеспечить ее надежное функционирование путем:

- модернизации депозитарной системы;
- консолидации информационной и технологической биржевой системы фондового рынка;
- повышения требований к профессиональным участникам фондового рынка.

3. Налоговое и валютное стимулирование фондового рынка Украины путем:

- усовершенствования и оптимизации режима валютного регулирования операций с ценными бумагами в Украине;
- формирования благоприятного налогового климата для участников рынка.

Список использованной литературы:

1. Биржевое дело: Учебное пособие/Зотов И.В., Успенко В.И. – Харьков: Бурун Книга, 2008.
2. Финансовый портал FinForum. Электронный ресурс. Режим доступа: <http://finforum.org>;
3. Концерн «ОВБ». Электронный ресурс. Режим доступа: <http://uallfinanz.com/>.