

ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК УКРАИНЫ: ПРОБЛЕМЫ СТАНОВЛЕНИЯ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ

А.В. Косинская., 2 курс

*Научный руководитель – Н.П. Топишко, к.э.н., ст. преподаватель
Национальный университет "Острожская академия"*

В условиях рыночной экономики постоянно происходят процессы аккумуляции временно свободных средств различных субъектов рынка, их последующее распределение и направление в виде ссудного и инвестиционного капиталов в различные сферы экономики с целью ее развития. Ухудшение состояния финансового рынка под воздействием экономических и политических как внешних, так и внутренних факторов, которое наблюдается в Украине, вызывает экономические и финансовые кризисы. Они приводят к нарушению его функционирования, снижению ценовых показателей, банкротству участников рынка, ухудшению ликвидности и качества финансовых инструментов и т.п. Основными методами улучшения состояния финансового рынка является формирование условий для обеспечения инвестиционного спроса со стороны реального сектора экономики; привлечения сбережений населения в инвестиционную деятельность; создание инновационных проектов привлекательных для иностранных инвесторов.

Проблемам развития финансового рынка и его роли в экономике уделяли внимание такие зарубежные ученые как Дж. Кейнс, Дж. Хикс, П. Кругман и др. Среди отечественных ученых исследованием этой темы занимались Т.Д. Косова, В. Опарина, В.М. Шелудько, С.М. Эш и другие.

Финансовый рынок как важная сфера финансовых отношений способствует эффективному функционированию других органов и подразделений финансовой системы страны, занимает важное место в финансовой системе государства. На этом рынке определяются спрос и предложение на различные финансовые инструменты [1, с. 7].

В современных условиях на рынке финансовых услуг сложился ряд тенденций и направлений развития, которые существенно влияют на качество и специфику услуг финансовых учреждений. К ним можно отнести доминирование банковского сектора над всеми другими на финансовом рынке.

Финансовый рынок Украины развивается по европейской модели. Глобализация мировых экономических процессов и ее влияние на финансовый сектор также существенно сказываются на тенденциях, царящих в финансовом секторе экономики. Производными от этого являются процессы слияния и поглощения украинских финансовых учреждений иностранными корпорациями, группами компаний, холдингами и т.д. [2, с. 137–138].

Финансовый рынок включает в себя различные сегменты (валютный рынок, рынок ценных бумаг, кредитный рынок и рынок финансовых услуг). Именно в разрезе этих сегментов следует проводить анализ рынка. Некоторые составляющие финансового рынка в Украине развиты хорошо (кредитный рынок), а другие находятся только на стадии развития (фондовый рынок). Ведущее место в структуре всего рынка занимает фондовый рынок. Однако его недостаточная развитость не дает возможность развиваться в полной мере другим составляющим рынка и всему финансовому рынку в целом [3].

В 2010–2014 гг. наблюдалась неравномерная тенденция изменения объема выпуска акций (табл. 1). Так, в 2012 г. по сравнению с предыдущим периодом объем эмиссии акций уменьшился на 27,29%. 2013 г. демонстрировал оживление эмиссионной деятельности на рынке акций. В 2014 г. объем выпуска акций имел положительный тренд и достиг 144,35 млрд. грн., что является максимумом за последние пять лет. В конце 2014 г. Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку зарегистрировала выпусков акций на общую сумму 716,32 млрд. грн.

Таблица 1 – Объем зарегистрированных выпусков акций в Украине в 2010–2014 гг., млрд.грн

Год	Объем	Абс. прирост, млрд. грн.	Темп роста, %	Темп прироста, %
2010	40,59	–	–	–
2011	58,16	17,57	143,29	43,29
2012	15,87	–42,29	27,29	–72,71
2013	64,23	48,36	404,73	304,73
2014	144,35	80,12	224,74	124,74

Источник: [4].

Рынок корпоративных облигаций является весомым элементом, который непосредственно влияет на состояние и развитие отечественного фондового рынка. В 2014 г. произошло сокращение эмиссионной деятельности на рынке корпоративных облигаций: облигаций предприятий было выпущено на 29,01 млрд. грн. (табл. 2).

Таблица 2 – Объем зарегистрированных выпусков облигаций предприятиями в Украине в 2010–2014 гг., млрд.

Год	Объем	Абс. прирост, млрд. грн.	Темп роста, %	Темп прироста, %
2010	9,49	–	–	–
2011	35,91	26,42	378,40	278,40
2012	51,39	15,48	143,11	43,11
2013	42,47	–8,92	82,64	–17,36
2014	29,01	–13,46	68,31	–31,69

Источник: [4].

В 2014 г. по сравнению с 2013 г. объем зарегистрированных выпусков облигаций предприятий уменьшился на 13,46 млрд. грн или на 31,69%.

В странах с рыночной экономикой фондовый рынок считается главным индикатором экономического состояния страны. Функциональная роль, которую выполняет фондовый рынок в долгосрочной перспективе, должна способствовать повышению темпов прироста национального продукта и в целом росту благосостояния населения. Однако уровень капитализации в Украине нельзя рассматривать в качестве индикатора развития фондового рынка, поскольку он практически никак не связан с эффективностью функционирования реального сектора экономики, а отражает особенности протекания процессов перераспределения собственности.

Государственное регулирование финансового рынка заключается в осуществлении государством комплексных мероприятий по упорядочению контроля, надзора за рынком и предотвращению злоупотреблений и нарушений в этой сфере.

С целью создания финансовой системы, способной обеспечивать устойчивое экономическое развитие за счет эффективного перераспределения финансовых ресурсов в экономике на основе развития полноценной рыночной конкурентоспособной среды в соответствии со стандартами, ЕС и Национальным банком Украины была разработана Комплексная программа развития финансового сектора Украины до 2020 года. Достижение цели будет обеспечиваться путем реализации ряда взаимосвязанных мероприятий, направленных на комплексное реформирование финансового сектора. В основу программы положены следующие базовые принципы:

- европейская интеграция;
- независимость и эффективность работы регуляторов, осуществления надзора на основе оценки рисков;
- прозрачность и высокие стандарты раскрытия информации участниками финансового сектора и регуляторами;
- ответственность и доверие между участниками финансового сектора и регуляторами;
- целостность финансовой системы, всесторонняя защита прав кредиторов, потребителей и инвесторов [5, с. 3].

Для внедрения этих принципов нужно провести ряд реформ в банковской системе, экономике, политике. Одной из основных задач является ликвидация коррупции и «теневой экономики» на всех уровнях, невозможности их распространения в различных сферах. Органам государственной власти необходимо разработать и принять единую стратегию развития финансового сектора Украины. Улучшение состояния фондового рынка, привлечения населения к инвестиционной деятельности и капиталовложений со стороны иностранных инвесторов в Украине возможно только при стабилизации экономической и политической ситуации.

Список использованных источников

1. Маслова С.А., Опалов А.А. Финансовый рынок: учеб. 3–е изд., исправленное. – К.: Каравелла, 2008. – 344 с.
2. Урусова З.П., Ярмош В.В. Проблемы и перспективы развития рынка финансовых услуг в Украине / З.П. Урусова, В.В. Ярмош // Вестник Полтавской государственной аграрной академии. – 2014. – №2. – С. 137–139.
3. Лысенко, Ж.П. Финансовый рынок Украины – состояние, тренды и направления развития / Ж.П. Лысенко // Эффективная экономика. – 2014. – № 6.
4. Годовой отчет НКЦБФР за 2014 год. Рынок ценных бумаг. Европейский выбор: новые возможности и рост в 2015 году // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.nssmc.gov.ua/user_files/content/58/1434454281.pdf
5. Комплексная программа развития финансового сектора Украины до 2020 г. Постановление Правления НБУ от 18.06.2015 г. № 391 / [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.bank.gov.ua/doccatalog/document?id=>