

## ПРОБЛЕМЫ СТАНОВЛЕНИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

*Д.В. Гринёв, 5 курс*

*Научный руководитель – Е.А. Ланко, д.э.н, профессор.*

*Институт магистерского и последипломного образования  
Университета банковского дела Национального Банка Украины*

Современное состояние фондового рынка Украины эксперты оценивают как недостаточно развитое. В процессе интеграции Украины в мировое сообщество, которое усиливается со вступлением в ВТО, украинские рынки, в том числе и фондовый, будут всё больше реагировать на изменения конъюнктуры на мировых рынках, поскольку глобализация уничтожает обособленность рынков отдельных стран. Так, из-за ипотечного кризиса в США, который распространился на Великобританию и страны Западной и Восточной Европы, все фондовые рынки мира «лихорадит» и индексы мировых рынков ценных бумаг то возрастают, то убывают.

Нормальное развитие и функционирование рыночной экономики требует развития фондового рынка. Для этого в Украине необходимо разработать стратегию действий, которые могли бы привести к сдвигам в позитивном направлении. Для разработки стратегии необходимо понимать современное состояние фондового рынка Украины в контексте становления и развития с момента независимости до современности. Всё это обуславливает значительную актуальность исследования процесса становления фондового рынка Украины.

Процесс становления и развития фондового рынка Украины можно разделить на несколько этапов.

Проанализировав первый этап, можно сказать, что на то время фондовый рынок существовал лишь на бумаге, поскольку не была полностью принята вся нормативно-правовая база, которая могла бы нормально регулировать процесс функционирования рынка ценных бумаг Украины. Кроме того, непоследовательная и несвоевременная приватизация государственных объектов не давала возможности достойным образом сформировать первичный и вторичный рынок [2, с. 26.]. К тому же существовала проблема, связанная с тем, что была выбрана иностранная модель функционирования фондового рынка, которая не учитывала особенности страны с транзитивной экономикой. Отсутствие своевременного решения этих проблем стали предпосылкой того, что рынок ценных бумаг Украины почти не развивался и не мог функционировать на достойном уровне.

Второй этап развития украинского рынка ценных бумаг начался в 1997 году с принятием Закона Украины «Про национальную депозитарную систему и особенности электронного оборота ценных бумаг в Украине» [1]. К тому времени было в основном завершено создание нормативной ба-

зы касательно функционирования фондового рынка, системы его субъектов, была преодолена гиперинфляция. Но развитие фондового рынка Украины на этом этапе было осложнено последствиями мирового финансового кризиса 1997 года и большим внешним долгом и финансовым кризисом в Украине 1998 года, который был связан с тем, что внутренний государственный краткосрочный заём фактически приобрел в то время характер финансовой пирамиды [3, с. 18]. Кроме того, не была разработана заранее стратегия действий государства, которые могли бы уменьшить негативное влияние кризисной ситуации, которая сложилась на мировых фондовых рынках и имела непосредственное влияние на украинский рынок ценных бумаг.

Третий этап можно охарактеризовать тем, что рынок ценных бумаг Украины вследствие завершения в основном процессов приватизации, позитивной, начиная с 2000 года, динамики показателей ВВП, относительно стабильной ситуации на денежном и валютных рынках и стабильной позитивной динамики роста основных индексов становится более привлекательным для иностранных инвесторов, которые начинают интересоваться украинскими предприятиями, доверяя украинскому рынку. Этот период длился до начала 2008 года и можно отметить, что не протяжении 2007 года индекс ПФТС стал вторым в мире по результатам роста.

Четвёртый этап функционирования фондового рынка Украины представляет собой окончание стремительного роста и началом падения отечественных фондовых индексов вследствие мировых кризисных тенденций на финансовых рынках с 2008 года и до сегодня. В 2008 г. фондовый индекс ПФТС рухнул на 74,33%, что стало самым значительным падением в мире после исландского индикатора [5]. Одной из главных причин такого серьезного падения стали «медвежьи» стратегии, применяемые спекулянтами с целью получения прибыли во время обвала рынка. Кроме того, выделяют ряд причин, которые также оказали непосредственное влияние на обвал украинского рынка ценных бумаг, среди которых: стремительный отток «горячих денег» после непродолжительного укрепления гривны, резкое ухудшение финансовых результатов корпораций, акции которых относятся к числу «голубых фишек», панические настроения среди физических лиц, доверивших свои средства институтам совместного инвестирования и ухудшение основных макроэкономических показателей. Конец 2010 года характеризует также негативные тенденции и стабильное падение индекса ПФТС, что свидетельствует о затяжной прогнозируемой рецессии на рынке ценных бумаг Украины.

Выход из данной ситуации виден в том, чтобы не принимать достаточно решительных и радикальных действий, которые могли бы ухудшить и без того не наилучшее состояние отечественного фондового рынка и в тоже время попробовать перестраховаться, совершить действия, которые могли бы улучшить состояние украинского рынка ценных бумаг. Прежде всего, в условиях глобализации и непосредственного влияния мировых финансовых рынков на отечественный необходим определённый промежуток времени, который потребуется мировой экономике для преодоления глобальной экономической рецессии. По оценкам экспертов для нашей страны этот период составит не менее шести лет. Кроме того, необходимо восстановить прежние темпы экономического роста, стабилизировать курс национальной валюты и оказывать активное содействие международным финансовым организациям в рамках предоставления финансовой помощи Украине с последующей готовностью страны выполнять требования данных учреждений. Одним из методов улучшения ситуации на фондовом рынке страны и увеличения заинтересованности населения в деятельности данного финансового института могло бы быть принятие программы по выплатам населению не в денежной форме, как это проводил Сбербанк, а, например, в виде акций какого-нибудь приватизированного государственного предприятия с реальной номинальной ценой этих акций. Такой подход дал бы возможность обеспечить более адекватную индексацию замороженных вкладов, снизить риски развития инфляции, реализовать принцип погашения задолженности за счёт имущества должника, повысить уровень доверия к банковскому сектору и способствовать расширению круга субъектов фондового рынка Украины и развития ментальной составляющей рыночной инфраструктуры [4]. Конечно, могут существовать проблемы с получением разрешения на участие в торгах, связанные с тем, что не каждый гражданин имеет возможность при необходимости продать свои акции на фондовом рынке. Но при правильно разработанной стратегии по внедрению такой программы в жизнь, с учётом всех аспектов, можно было бы достичь позитивного результата и улучшить состояние отечественного рынка ценных бумаг в посткризисный период.

#### **Список использованных источников**

1. Про национальную депозитарную систему и особенности электронного оборота ценных бумаг в Украине. Закон Украины от 10.12.1997 №710/97-ВР.

2. Корнейчук, О. Ключевые проблемы в деятельности фондового рынка Украины и их влияние на реализацию национальных интересов в финансовой сфере. // Рынок ценных бумаг Украины. – 2006. – №11-12.

3. Лукьяненко, Д. Влияние финансовых кризисов на национальное экономическое развитие. // Весник КНТЭУ. – 2004. – №1.

4. Соболев, В.М. Формирование рыночной инфраструктуры в переходной экономике индустриального типа: общие черты и особенности в Украине. – Харьков: Бизнес-информ, 1999. – 304 с.

5. [www.pfts.com](http://www.pfts.com)