
Ю.В. Городниченко, кандидат экономических наук, старший преподаватель
*Переяслав-Хмельницкий государственный педагогический университет
имени Григория Сковороды, Переяслав-Хмельницкий, Украина*

ФОНДОВЫЙ РЫНОК КАК ИСТОЧНИК ПРИВЛЕЧЕНИЯ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ СРЕДСТВ В УКРАИНЕ

Привлечение инвестиций в экономику является для Украины приоритетной задачей, требующей использования как внутренних, так и внешних финансовых ресурсов предприятий. Однако осложнения доступа к дешевым внешним источникам финансирования, слабое развитие украинского фондового рынка и неполное использование его возможностей приводят к снижению конкурентоспособности украинской экономики. Поэтому изучение путей роста инвестиционной привлекательности, привлечение фондового рынка к финансированию инвестиционных потребностей предприятий является крайне важным направлением исследований.

Фондовый рынок должен способствовать активизации процессов привлечения инвестиций в национальную экономику, однако уровень выполнения фондовым рынком функции стимулирования инвестиционной активности является недостаточным.

Глобализация мировой экономики и интеграция Украины в европейское сообщество требует от государства создания условий для ее выгодного позиционирования и обеспечения экономической безопасности. Важной предпосылкой этого является устойчивое экономическое развитие, которое невозможно без активизации инвестиционной деятельности. Проблема оживления инвестиционного процесса и привлечения массовых иностранных инвестиций требует улучшения инвестиционного климата в стране. Важнейшим направлением решения этой задачи является развитие отечественного фондового рынка как наиболее эффективного механизма перераспределения денежных ресурсов в пользу реального сектора экономики.

Фондовый рынок — один из важнейших сегментов финансовой системы, через который осуществляются финансовые инвестиции, являющиеся доминирующими в современной экономике. Этот рынок тесно связан со многими рынками, в частности с валютным, рынком капиталов, которые, как и фондовый, являются составляющими финансового рынка Украины. Влияние фондового рынка на экономику, особенно с достижением высокого уровня развития, трудно переоценить. Так, вместо денежно-эмиссионных методов покрытия бюджетного дефицита или огромных кредитов Национального банка Украины, используются ценные бумаги, то есть неинфляционный путь покрытия этого дефицита. В то же время ценные бумаги связывают свободные денежные средства субъектов хозяйствования и населения.

Важной задачей, которую должен выполнять фондовый рынок, является обеспечение условий для привлечения инвестиций на предприятия, доступ этих предприятий к более

дешевому, по сравнению с другими источниками, капиталу. Привлечение инвестиций в ценные бумаги происходит путем приобретения ценных бумаг в процессе их эмиссии. Акции и облигации являются эффективным источником получения дополнительных финансовых ресурсов для финансирования текущей хозяйственной деятельности, долгосрочных проектов предприятий и государства [1].

Украина отстает от большинства развитых стран почти по всем макроэкономическим критериям и оценкам и остается на периферии инвестиционных потоков. Недостаточный уровень привлечения инвестиционных ресурсов усложнился влиянием мирового финансово-экономического кризиса, в результате чего существенно ухудшилось финансовое состояние предприятий, резко уменьшилась их доходность и кредитоспособность, произошло сокращение заемных ресурсов: национальных — из-за кризиса ликвидности и повышения стоимости заимствований, внешних — вследствие развития финансового кризиса. Наблюдается также высокая степень неопределенности относительно глубины и продолжительности кризисных явлений, что и стало основной причиной пролонгированного свертывания инвестиционной деятельности [2].

В современных условиях одним из направлений привлечения капитала субъектами предпринимательства на мировом фондовом рынке является первичное размещение акций на фондовой бирже. Институт первичного публичного размещения акций является одним из действенных механизмов, способствует привлечению финансовых ресурсов отечественных и зарубежных инвесторов. В то же время в Украине привлечение инвестиционных ресурсов путем первичного выпуска акций происходит на внебиржевом рынке определенному кругу владельцев. За период 2005–2014 гг. доля биржевых торгов акциями на первичном рынке в общем объеме выпуска акций уменьшилась с 2,2 до 0 %. Не соответствовал мировому тренду этот показатель и в 2015 г., хотя существенно увеличился — до 5,4 %, что показывает положительную динамику.

Важную роль в развитии экономики страны играют именно иностранные инвестиции. Привлечение средств иностранных инвесторов способствует активизации инвестиционного процесса, внедрению новых технологий, использованию передового зарубежного опыта, развитию малого и среднего бизнеса, росту инвестиционного потенциала территорий.

Иностранные инвестиции — это ценности, иностранные инвесторы вкладывают в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли или достижения социального эффекта [3].

По состоянию на первый квартал 2017 г. Госстат Украины оценивает общий объем иностранных инвестиций в 38 млрд долл. США, а новые поступления немного превысили уровень первого квартала 2015 г. и составили 397 млн долл. США.

Наибольшие объемы прямых инвестиций были направлены в промышленность — 464,4 млн долл. США, финансовую и страховую деятельность — 248,8 млн долл. США.

Как сообщал УНИАН, по оценкам Госкомстата, иностранные инвесторы в 2016 г. вложили в экономику Украины 4,406 млрд долл. США прямых инвестиций (акционерного капитала), что на 642 млн долл., или на 17,1 % больше показателя 2015 г. на уровне 3,764 млрд долл. США.

Национальный банк Украины оценил приток иностранных инвестиций в экономику Украины в 2016 г. в 3,4 млрд долл. США, в том числе «живыми» деньгами, по оценкам регулятора, поступили средства на 1,1 млрд долл., так как львиную долю инвестиций пред-

ставляла собой конвертация иностранными банками своих кредитов перед материнскими структурами в капитал.

Если рассмотреть поступления иностранных инвестиций в разрезе стран по состоянию на 01.10.2017 г., в Украину поступило всего 39 719,8 млн долл. США. В десятку основных стран-инвесторов, на которые приходится более 82 % общего объема прямых инвестиций, входят: Кипр — 10 201,5 млн долл. США, Германия — 1819,9 млн долл. США, Нидерланды — 6560,7 млн долл. США, Люксембург — 979,4 млн долл. США, Австрия — 1344,5 млн долл. США, Великобритания — 2193,0 млн долл. США, Венгрия — 804,9 млн долл. США, Франция — 1355,6 млн долл. США, Польша — 800,2 млн долл. США и другие страны ЕС — 2067,2 млн долл. США [4].

Таким образом, можем выделить ряд проблем, препятствующих эффективному привлечению иностранных инвестиций в экономику Украины [5]: отсутствие соответствующего инвестиционного климата; несовершенство рыночного механизма; нестабильность политической ситуации; низкий уровень деловой и профессиональной квалификации предпринимателей; отсутствие заинтересованных партнеров; недостаток привлекательных инвестиционных проектов; несовершенство налоговой системы; отсутствие действенной системы страхования инвестиций; сверхвысокий уровень инфляции; неадекватность судебной системы.

Рынок ценных бумаг Украины должен развиваться путем концентрации и централизации торговли украинскими корпоративными ценными бумагами и всеми другими фондовыми инструментами. К тому же объемы организованной торговли должны существенно превышать неорганизованный и внебиржевой оборот ценных бумаг. Для этого необходимо наладить функционирование межбиржевых и межсистемных сетей фондовой торговли, которые создаются на добровольных началах организаторами торговли ценными бумагами, исходя из экономической целесообразности и конкурентоспособности введенных инноваций и технологий.

Инвестиционную активность субъектов экономики в значительной степени можно оживить путем принятия в законодательные акты соответствующих дополнений относительно существенных изменений в процессах приватизации стратегически важных предприятий. Следует также законодательно установить, что акции открытых акционерных обществ, которые создаются на базе стратегически важных и инвестиционно привлекательных предприятий, выпускаются исключительно в бездокументарной форме в Национальной депозитарной системе, а их обращение осуществляется только на организованных рынках через листинг фондовых бирж.

Итак, сбалансированного развития фондового рынка Украины можно достичь путем:

- увеличения уровня ликвидности за счет привлечения к торгам частных инвесторов и развития интернет-трейдинга путем упрощения налоговой отчетности по биржевым сделкам, облегчения налогообложения физических лиц по сделкам с ценными бумагами и производными финансовыми инструментами;
- обеспечения регулирования торговли ценными бумагами с использованием инсайдерской информации, введения административной и уголовной ответственности за нарушение требований регулирования в части торговли с использованием инсайдерской информации;
- обеспечения защиты прав миноритарных акционеров, реализации комплекса мероприятий по борьбе в направлении манипулирования ценовой информацией;

- взвешенной и постепенной либерализации валютного регулирования в части операций с иностранными ценными бумагами и валютными операциями на покупку иностранных ценных бумаг;
- развития рынка производных финансовых инструментов, расширения инструментов рынка ценных бумаг;
- внедрения механизмов защиты прав инвесторов, улучшения системы раскрытия информации на рынке ценных бумаг;
- усовершенствования законодательства о ценных бумагах и фондовом рынке;
- налаживания тесного сотрудничества национальной экономики с глобальной в рамках международных организаций с целью создания положительного имиджа фондового рынка Украины среди иностранных и отечественных инвесторов;
- согласования отечественного законодательства с международными нормами и современными требованиями развития финансовых отношений;
- создания единого клирингового и депозитарного центра на принципах независимости, прозрачности, некоммерческого характера деятельности, государственной поддержки;
- установления доступных и равных условий и тарифов для всех пользователей, минимизации расходов;
- усовершенствования механизма продажи акций предприятий, находящихся в государственной собственности, с целью справедливой оценки реальной рыночной стоимости предприятия и создания условий для роста его капитализации;
- формирования механизма активного привлечения широких слоев населения к участию в деятельности рынка ценных бумаг через становление на нем рейтинговой инфраструктуры и выпуска государственных всеукраинских и муниципальных ценных бумаг;
- на государственном уровне решения комплекса вопросов относительно свободного обращения в Украине ценных бумаг иностранных компаний, покупки украинских ценных бумаг иностранными инвесторами.

Все это будет способствовать активизации инвестиционных механизмов развития экономики, усилению адаптивности системы регулирования фондового рынка к изменениям институциональной среды.

Список использованных источников

1. Про Концепцію функціонування та розвитку фондового ринку України [Електронний ресурс]: Постанова Верховної Ради України від 22 вересня 1995 року № 342/95-вр. — Режим доступу: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/342/95-%D0%B2%D1%80>
2. *Калинець, К. С.* Аналіз світового досвіду організації фондової біржі в контексті можливостей його використання в Україні / К. С. Калинець // Регіональна економіка. — 2009. — № 3. — С. 182–191.
3. *Майорова, Т. В.* Інвестиційна діяльність: підруч. [для студ. вищ. навн. закл.] / Т. В. Майорова. — К.: Центр учбової літератури, 2009. — 472 с.
4. Служба статистики України [Електронний ресурс]. — Режим доступу: <http://www.ukrstat.gov.ua/>
5. *Самець, С. М.* Місце і значення ринку цінних паперів в економіці України / С. М. Самець, О. В. Іконніков // Науковий вісник НЛТУ України. — 2010. — № 20. — С. 244–252.