

РАЗВИТИЕ ФОНДОВОГО РЫНКА НА БАЗЕ НОВЫХ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ

*О.В. Козьменко, канд. экон. наук, А.С. Веденеев,
Украинская академия банковского дела*

С созданием в 1991 г. Национального банка Украины, одной из важнейших задач его деятельности стало реформирование системы межбанковских расчетов, а также создание эффективной, надежной и безопасной платежной системы. Ее выполнение осуществлялось в несколько этапов, среди которых можно выделить несколько ключевых, а именно:

- создание и обеспечение эффективного функционирования системы электронных платежей (СЭП) и увеличение объема денежных средств, циркулирующих в СЭП за счет расширения участников;
- создание системы “клиент-банк”, которая способствует эффективному и быстрому обмену информацией между банком и клиентом в электронной форме;
- создание Национальной депозитарной системы для обслуживания денежных потоков участников фондового рынка при операциях с ценными бумагами.

Уже к 2000 г. оборот денежных средств в СЭП составил 1,85 млрд. грн., а общее количество банковских учреждений, входящих в систему, превысило 2,5 тис.

В отдельных регионах с использованием системы “клиент-банк” ведущие коммерческие банки обслуживают до 30 % клиентов.

Что касается функционирования депозитарной системы, то она пока не способна стимулировать осуществление операций на рынке ценных бумаг должным образом. Вместе с тем, следует отметить, что для этого уже имеется достаточный потенциал, как со стороны профессиональных участников рынка, так и со стороны инвесторов, что обусловлено следующими обстоятельствами:

- на рынке ценных бумаг появились акции приватизированных промышленных предприятий (общее число разгосударственных предприятий, выпустивших свои акции, на 1 января 2000 г. достигло 35,58 тыс.);
- изменилась спекулятивная направленность фондового рынка за счет активизации деятельности внутренних и внешних инвесторов;
- выросло число квалифицированных профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Тем не менее, фондовый рынок Украины находится в состоянии глубокой депрессии, в связи с чем, практически перестал выполнять свою основную функцию перелива капиталов. Из всех ценных бумаг к более-менее ликвидным можно отнести акции не более восьми-десяти эмитентов. Все остальные, начиная с металлургических комбинатов и заканчивая сахарными заводами, можно смело назвать неликвидными.

Характерной особенностью украинского рынка ценных бумаг является отсутствие спроса со стороны потенциальных долгосрочных инвесторов, в

особенности национальных сберегательных институтов (пенсионных и инвестиционных фондов, страховых компаний).

Следующей проблемой украинского фондового рынка является его информационная непрозрачность. При значительном количестве эмитентов, чьи акции распылены между десятками и сотнями финансовых посредников, в Украине крайне мало торговых площадок, где осуществлялась бы котировка этих акций. Необходимо отметить, что собственники пакетов даже наименее ликвидных акций довольно часто готовы к проведению операций с ними, но найти реального покупателя или продавца на эти пакеты не могут. Рядовые граждане, ставшие владельцами акций украинских предприятий (в основном, в результате приватизации), не только не имеют оперативной информации о финансово-хозяйственной деятельности этих предприятий, но и о возможностях осуществления операции с акциями.

В этих условиях существенно возрастает роль Интернет-услуг. Если учесть, что услуга, как правило, становится массовой, если ее стоимость не превышает 10 % от среднемесячного бюджета среднего гражданина, то уже сегодня около 10 млн. жителей Украины являются потенциальными пользователями “Интернет” и потенциальными участниками фондового рынка.

Интернет постепенно становится главным “местом” проведения финансовых операций. В 1998 г. общий объем фондовой торговли в Интернет составил 5 млрд. дол. США, из которых почти половина – продажи фондовых инструментов инвесторам. Информация о том или ином финансовом инструменте распространяется почти мгновенно, поэтому доля операций на фондовом рынке, заключающихся в режиме on-line, постоянно растет. Большинство институтов, обслуживающих фондовый рынок, в том числе и государственных, стремятся адаптироваться под возрастающие скорости проведения фондовых операций. Уже сейчас количество электронных инвестиционных счетов превышает 42 млн. Согласно исследований Ассоциации индустрии ценных бумаг США (US Securities Industry Association), в 2001 г. 32 % от числа всех инвесторов США осуществляли сделки при помощи Интернет, в то время как в 1999 г. – лишь 10 %.

Естественно, рынок, на котором присутствует десяток игроков и незначительное число сравнительно ликвидных акций, на котором постоянно возникают проблемы с проведением сделок в режиме on-line и перерегистрацией собственности, – капиталы не привлекает. Именно поэтому отечественные капиталы уходят на более привлекательные рынки, а среди украинских “голубых фишек” и акций “второго эшелона” нет ни одного представителя новых технологий.

Таким образом, фондовый рынок нуждается в инновациях, осуществить которые без внедрения новых информационных технологий немислимо. Уже сегодня рядовой украинский инвестор, имеющий доступ в Интернет, может “поиграть” на зарубежных фондовых рынках. Однако для отечественных и иностранных инвесторов было бы также интересно работать с акциями украинских эмитентов. Имеющийся информационный пробел достаточно медленно заполняется сайтами украинских компаний и информационных агентств, предоставляющих информацию об украинском фондовом рынке, о законодательстве и предприятиях.

Крайне мало в Интернете аналитических материалов, исходя из которых потенциальный инвестор принимал бы те или иные решения.

Следовательно, создание сайта, на котором была бы представлена информация об украинских предприятиях и украинском фондовом рынке в Интернете, является весьма актуальным, ибо даже простой справочник предприятий Украины и стран СНГ (адреса и координаты) является одним из самых посещаемых в украинском Интернете.

Таким образом, уже давно назрела необходимость внедрения электронных технологий в проведение операций на фондовом рынке. Но имеется целый ряд факторов, сдерживающих развитие данного процесса.

Так, все еще не получила логического завершения разработка правового обеспечения формирования национального электронного рынка ценных бумаг. В данном случае стоит обратиться к правовой базе организации данной системы в развитых странах. За основу можно было бы взять вступившую в силу Директиву ЕС от 08.06.00 № 2000/31/ЕС “О некоторых правовых аспектах услуг информационного общества, в частности, электронной коммерции, на внутреннем рынке”. Она обязывает участников ЕС обеспечить возможность составления договоров с использованием электронных методов. Особенное внимание уделяется необходимости разъяснения процедуры и регламентации условий и юридических последствий для сторон, которые составляют договора в рамках системы электронных транзакций.

В Законе Украины “О Национальной депозитарной системе и особенностях электронного обращения ценных бумаг в Украине”, документе, регламентирующем оборот безбумажных ценных бумаг в информационной среде, именно этим моментам должного влияния не уделено.

До сих пор отсутствует четкая система гарантий размещения ценных бумаг как для отечественных так и для иностранных физических и юридических лиц, не урегулирован вопрос о присутствии на национальном рынке ценных бумаг фирм-нерезидентов в качестве самостоятельных финансовых партнеров.

Требует логического завершения и техническая сторона дела. Так, в результате выборочного обследования состояния рынка ценных бумаг в Украине, проведенного в 2001 г. управлением статистики Украины совместно со статистическими управлениями Днепропетровской, Донецкой, Закарпатской, Львовской, Полтавской, Харьковской областей и г. Киева, установлено, что только 76 % ценных бумаг были напечатаны со всеми необходимыми реквизитами, включая защиту.

Как показывает практика, затраты на обслуживание выпуска акций при документарной основе почти в три раза ниже затрат при бездокументарной основе. Однако это не должно однозначно определять выбор формы выпуска акций как элемента политики корпоративного управления. В первую очередь, необходимо иметь в виду, что при бездокументарном выпуске повышается абсолютная ликвидность акций, а это является реальной возможностью повышения заинтересованности отечественных инвесторов.

Развитие национального электронного рынка ценных бумаг также во многом сдерживается недоверием к нему со стороны населения. Кроме того, эффективное функционирование электронного рынка ценных бумаг может затрудняться существенной нехваткой достоверной и подробной информации, а

несовершенство информационного обеспечения обусловлено еще и отсутствием должной стандартизации учета ценных бумаг в соответствии с международными стандартами.

Фактически незадействованными или задействованными в незначительной степени в развитии Интернет-технологий в сфере фондового рынка остаются система казначейства, валютная биржа и корпоративные банки.

Интернет-революция позволила банкам оперировать в виртуальной среде, где не существует понятия расстояния в привычном смысле. Из 1500 банков США, оказывающих услуги Интернет-банкинга, 26 функционируют полностью как Интернет-банки (или виртуальные банки), т.е. не имеют ни головных офисов, ни филиалов.

Революция в области производных финансовых инструментов расширила возможности банков по управлению из настоящего будущими денежными потоками.

Первые попытки создать систему Интернет-банкинга были предприняты и некоторыми украинскими банками, а именно – “Приватбанком”, банком “Аваль”, Первым украинским международным банком. Интересным может стать для Украины опыт России, где уже разработано несколько систем полноценного Интернет-банкинга, включающего возможности электронного дилинга на фондовом и валютном рынке (Телебанк, Интернет-клиент, Финифор, Домашний банк, iBank).

Таким образом, для значительного увеличения числа транзакций, связанных с покупкой ценных бумаг, необходимо создание целого комплекса мер, оформленных в законодательном порядке, которые основывались бы на учете новых тенденций во всем мире, использовании самых последних технологий, позволяющих повысить эффективность обращения акций и их производных, стимулировать приток капиталов в отрасли, испытывающих острую необходимость в финансовых ресурсах.