



**УКРАИНСКАЯ
АКАДЕМИЯ
БАНКОВСКОГО ДЕЛА
(УАБД)**

Украинская академия банковского дела в г. Сумы - ведущее высшее учебное заведение системы Национального банка Украины. Это специализированное учебное заведение, которое осуществляет подготовку, переподготовку и повышение квалификации специалистов банковского дела в Украине. Основана в 1996 г. Имеет филиалы в Харькове, Черкасах и Севастополе. Входит в десятку лучших экономических ВУЗов Украины. Проводит подготовку по следующим специальностям:

- ❖ банковское дело;
- ❖ финансы;
- ❖ учет и аудит;
- ❖ экономическая кибернетика;
- ❖ международная экономика;
- ❖ право.



В распоряжении Украинской академии банковского дела три учебных корпуса, которые создали неповторимый архитектурный ансамбль и стали украшением города. Учебное заведение имеет крепкую материальную базу, ориентированную на европейский уровень. Легкоатлетический манеж, спортивно-оздоровительного корпуса Украинской академии банковского дела - уникальное сооружение, аналогов которого нет в Украине. Здесь не только проходят занятия студентов академии, но и постоянно устраиваются городские, областные, республиканские и международные спортивные соревнования.

Академия активно сотрудничает с иностранными партнерами в сфере науки.

**НАЦИОНАЛЬНАЯ ДЕПОЗИТАРНАЯ СИСТЕМА
УКРАИНЫ: СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ,
ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ
ГВУЗ "Украинская академия банковского дела НБУ"**

E-mail: lishulja@meta.ua

**Высочина Алина Владимировна, 4 курс
Школьник Инна Александровна, д.э.н.,
проф., проректор**

Постановка проблемы. Сегодня в большинстве стран мира фондовый рынок является индикатором экономической ситуации в государстве. Однако отечественный рынок ценных бумаг на данном этапе своего функционирования не готов принять и полноценно выполнять возложенные на него функции.

Особенно актуальным вопросом развития фондового рынка является создание эффективной системы учета прав на ценные бумаги и расчетов по операциям с ними. Однако деятельность исследуемого элемента инфраструктуры весьма противоречива, неопределенна и не отвечает требованиям международных стандартов, разработанных Группой тридцати (G-30), следовательно, требует усовершенствования с позиции улучшения имиджа Украины и синхронизации отечественных стандартов функционирования финансового рынка с международными, что и обуславливает актуальность темы.

Вопросы становления и развития депозитарной системы нашли отражение в работах таких ученых, как: Г. Терещенко, Г. Калача, В. Посполитака, Н. Швецова, А. Головка, С. Хоружего и др. Поскольку системные исследования в данном направлении отсутствуют, существует необходимость проведения анализа и обоснования наиболее оптимальных предложений относительно усовершенствования депозитарной системы Украины. Однако, несмотря на значительное число научных публикаций, проблема создания единого центрального депозитария остается не решенной окончательно.

Целью данной работы является исследование современного состояния депозитарной системы Украины, определение

основных проблем и предоставление рекомендаций по их решению.

Изложение основного материала. Прежде всего, необходимо отметить, что в соответствии с Законом Украины [3] сферами деятельности Национальной депозитарной системы являются:

- ❖ стандартизация учета ценных бумаг в соответствии с международными стандартами;
- ❖ унификация документооборота по операциям с ценными бумагами и нумерация ценных бумаг, выпущенных в Украине, в соответствии с международными стандартами;
- ❖ ответственное хранение всех видов ценных бумаг, как в документарной, так и бездокументарной форме;
- ❖ реальная поставка или перемещение из счета в ценных бумагах с одновременной оплатой денежных средств в соответствии с распоряжениями клиентов;
- ❖ аккумулирование доходов (дивидендов, процентных выплат и выплат по погашению и т.д.) с ценными бумагами, взятыми на обслуживание системы, и их распределение по счетам;
- ❖ регламентация и обслуживание механизмов займа и залога для ценных бумаг, которые берутся на обслуживание системы;
- ❖ предоставление услуг по выполнению обязанностей номинального держателя именных ценных бумаг, которые берутся на обслуживание системы;
- ❖ разработка, внедрение, обслуживание и поддержка компьютеризованных систем обслуживания обращения счетов в ценных бумагах и осуществление денежных выплат, связанных с системами денежного клиринга на регулярной основе.

Кроме того, всех участников депозитарной системы можно разделить на:

- ❖ прямых участников - депозитарии, хранители, регистраторы;

- ❖ опосредованных участников - организаторы торговли ценными бумагами, банки, торговцы ценными бумагами и эмитенты.

В контексте современного состояния развития депозитарной системы Украины целесообразно проанализировать динамику изменения количества прямых участников депозитарной системы Украины и России (таблица 1).

Таблица 1 – Численность основных участников депозитарной системы Украины и России за период 2004-2009 гг., ед.*

Депозитарии	2	89	2	86	3	87	3	81	3	58	2	49
Регистраторы	371	53	361	55	354	50	372	46	380	41	364	35
Хранители	140	-	169	-	180	-	214	-	256	-	297	-

*Источник: составлено автором на основе данных годовых отчетов ГКЦБФР и электронной базы данных ПАРТАД

На основе данных таблицы можно сделать вывод, что депозитарные системы Украины и России существенно отличаются. Наиболее значимое отличие в численности депозитариев. Это вызвано, в первую очередь, тем, что роль депозитариев в депозитарной системе России играют преимущественно банковские учреждения, совмещая депозитарные функции с деятельностью регистратора. Возможно, именно поэтому количество депозитариев и регистраторов России не значительно различается. Существенна разница и в динамике развития, так в Украине наблюдается рост числа регистраторов, тогда как в РФ их численность по сравнению с началом анализируемого периода сократилась почти на 34%, или 18 учреждений. Тенден-

ция к росту наблюдается и по численности хранителей, тогда как в РФ аналогичный институт отсутствует.

Однако, несмотря на позитивную динамику, Национальная депозитарная система Украины на сегодняшний день имеет ряд проблем, в частности:

- ❖ неоднородность сети регистраторов, т.е. сосредоточение их только в промышленно развитых регионах (почти 33% в Киеве и Киевской области);
- ❖ нарушения регистраторами прав инвесторов, что становится возможным из-за несовершенства законодательной базы (искусственное затягивание регистрации и перерегистрации права собственности на ценные бумаги, ограничение доступа акционеров к информации из реестра и т.д.);
- ❖ двойное ведение реестров;
- ❖ технологическая отсталость системы оборота финансовых инструментов;
- ❖ необходимость уменьшения платы за обслуживание, взимаемой с эмитентов, учитывая их неплатежеспособность;
- ❖ недостаточность и несовершенство методических разработок по проблемам депозитарных рисков и системы внутреннего контроля;
- ❖ отсутствие корреспондентских отношений с международными депозитариями и депозитариями других стран;
- ❖ отсутствие единого центрального депозитария ценных бумаг.

Последняя проблема заслуживает особого внимания. До недавнего времени на фондовом рынке Украины действовало два депозитария – ОАО "Межрегиональный фондовый союз" (МФС) и ОАО "Национальный депозитарий Украины" (НДУ). Депозитарий МФС, созданный в 1997 году, был единственным депозитарием, обслуживающим выпуски акций и корпоративных инструментов с фиксированной доходностью, выступал номинальным держателем обездвиженных ценных бумаг и был единственным центральным регистратором ценных бумаг в дематериализованной форме. Весной 2008 года было создано ОАО "Всеукраинский депозитарий ценных бумаг" (ВДЦБ) (ос-

новным акционером является Национальный банк Украины), слияние которого с МФС состоялось в октябре 2009 года. Конкурентным депозитарием МФС был НДУ, созданный в 1999 году по инициативе ГКЦБФР. Данный институт был провозглашен центральным, однако фактически за ним закреплено лишь три функции: кодификация, стандартизация и организация международных отношений. Однако НДУ недостаточно справляется с возложенными функциями (особенно в части международных отношений) и неэффективно расходует бюджетные средства, предназначенные на развитие его функционирования. Именно поэтому должен быть создан единый центральный депозитарий Украины, функционирование которого более целесообразно организовать на базе ВДЦБ, который продолжит многолетний позитивный опыт работы МФС, поскольку данный депозитарий и по структуре, и по объему предоставляемых депозитарных услуг (более 95%) является более адекватным вариантом [2].

Нами определены следующие основные направления реформирования депозитарной системы Украины:

- ❖ создание соответствующей нормативно-правовой базы деятельности депозитарной системы и унификация основных принципов её функционирования на основе улучшения существующей практики и использования международного опыта;
- ❖ создание централизованного реестра ценных бумаг для предотвращения незаконного перераспределения прав собственности на ценные бумаги;
- ❖ осуществление государственной поддержки для перевода выпуска именных ценных бумаг в бездокументарную форму;
- ❖ отделение регуляторных функций ГКЦБФР от технических, которые должны осуществляться центральным депозитарием. Прежде всего, это касается вопросов разработки и внедрения стандартов профессиональной деятельности, контроля за деятельностью профессиональных участников, кодификации выпусков ценных бумаг.

**ВНЕДРЕНИЕ ANTIЦИКЛИЧЕСКОЙ
ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ
НАЦИОНАЛЬНЫМ БАНКОМ УКРАИНЫ
ГВУЗ "Украинская академия банковского дела НБУ"
andriyov@gmail.com**

*Ойстрик Андрей Валерьевич, 5 курс
Савченко Тарас Григорьевич, к.э.н.,
доцент кафедры банковского дела*

Выводы. Национальная депозитарная система является важным элементом финансового рынка и может прямо или косвенно влиять на стабильность экономики в целом. Однако в Украине данный институт находится на начальном этапе формирования, о чем свидетельствуют ряд проблем, главная из которых – отсутствие единого центрального депозитария. А именно тенденции к централизации системы предоставления депозитарных услуг являются объективным проявлением необходимости улучшения инвестиционного климата, обеспечения прозрачности учета и подтверждения собственности ценных бумаг, унификации процессов, связанных с предоставлением депозитарных услуг, что и обусловило необходимость неотложного решения данной проблемы. Однако существенные недостатки наблюдаются и на нижнем уровне депозитарной системы, для чего необходимо унифицировать законодательную базу с международными требованиями и создать центральный реестр учета ценных бумаг, что предотвратит незаконное перераспределения прав собственности. Это, в свою очередь, должно способствовать решению указанных проблем и позволит обеспечить соответствие Национальной депозитарной системы международным стандартам.

Библиографический список

1. Желіхівська А. М. Особливості формування інфраструктури фондового ринку України / А. М. Желіхівська // Наукові праці НДФІ. – 2009. – № 1 (46). – С. 75–81.
2. Калач Г. М. Розвиток депозитарної системи України у контексті світових тенденцій / Г. М. Калач // Збірник наукових праць Національного університету державної податкової служби України. – 2009. – № 2. – С. 83–91.
3. Про Національну депозитарну систему та особливості електронного обігу цінних паперів в Україні [Електронний ресурс] : Закон України від 10.12.97 № 710/91-ВР [зі змін. та доп.]. –Режим доступу : <http://zakon.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=710%2F97-%E2%F0>. –17.12.2010. – Назва з екрану.
4. Шелудько В. М. Фінансовий ринок : підручник / В. М. Шелудько. – 2-ге вид., стер. – К. : Знання, 2008. – 535 с.

Введение. Макроэкономическое регулирование, направленное на смягчение циклических колебаний, является важной предпосылкой сохранения равновесия и обеспечения устойчивого экономического роста. Специфика возникновения и развития последних двух кризисов (1998-1999 гг. и 2008-2009 гг.) подтверждает перманентную актуальность проблемы антициклического регулирования, как в теоретическом, так и в практическом аспектах. В рамках данного исследования решались две основные задачи: 1) выделить фазы экономических циклов в странах СНГ и провести их сравнительный анализ; 2) оценить влияние денежно-кредитной политики (ДКП) Национального банка Украины на фазы экономических циклов. Учитывая ограниченный объем данной публикации, рассмотрим более подробно параметры высокосинхронизированных экономических циклов крупнейших экономик СНГ, фаза спада в которых вызвана финансовым кризисом 2008-2009 гг.

Характеристика экономических циклов в крупнейших экономиках СНГ. Для исследования цикличности экономических процессов, использовались методические подходы предусмотренные процедурой Брай-Бошена [1], которая также используется МВФ при формировании аналитических отчетов [2, с. 99-108]. Учитывая ограниченность данных, в качестве основного показателя идентификации экономических циклов использовались годовые темпы роста реального ВВП за период с 1995 по 2009 годы. Для уточнения поворотных точек циклов, при наличии данных, также использовались квартальные пока-