

*А.А. Джусов, канд. экон. наук, доц.,
Днепропетровский национальный университет*

К ВОПРОСУ О ФОРМИРОВАНИИ УКРАИНСКОГО ФОНДОВОГО РЫНКА

Изложение материала моего доклада я бы хотел начать с цитаты, с выдержки из интервью представителя международного рейтингового агентства “Standard & Poor’s” Екатерины Трофимовой: “С сожалением абсолютно объективно стоит признать, что уровень развития фондового рынка в Украине не отвечает ни потребностям эмитентов, ни желаниям и аппетитам инвесторов, и среди развивающихся рынков является одним из самых слаборазвитых и в регионе, и в мире в целом”.

Такое состояние дел имеет как ряд недостатков, так и некоторые преимущества. Например, одной из причин, по которой финансовая система Украины является одной из немногих среди мировых финансовых систем, которая до сих пор оказалась в наименьшей степени затронутой нестабильностью на мировых финансовых рынках, как раз и является неразвитость отечественного фондового рынка.

Но, безусловно, это такой “плюс”, который не перекрывает негативы, связанные с неразвитостью фондового рынка. Мировой опыт показывает, что в условиях развивающихся и переходных экономик государство должно играть активную конструктивную роль в развитии финансовых рынков, прежде всего фондового рынка. Активная роль государства должна состоять в содействии формированию благоприятного инвестиционного климата, совершенствовании законодательства и либерализации регулирования на рынке ценных бумаг, развитии рынков государственных ценных бумаг и др. Содействие развитию фондового рынка может осуществляться государством через систему административной поддержки и экономического стимулирования. Через фондовый рынок государство может содействовать финансированию сфер социальной значимости – жилищного строительства, образования, здравоохранения. Кроме того, присутствие государства на фондовом рынке содействует финансированию тех отраслей промышленности, которые в силу ряда причин стали низкорентабельными и неинтересными для частного бизнеса, но остаются социально значимыми. Но достижение цели превращения фондового рынка в механизм инвестиционного обслуживания экономики возможно только при наличии ясной стратегии государства по формированию фондового рынка.

Существует мнение, которое полностью разделяю и я, что государство должно занимать жесткую позицию в регулировании фондового рынка. Это относится как к установлению основных норм, которые должны соблюдать все участники рынка, так и к контролю за соблюдением этих норм. Кроме того, для дальнейшего развития рынка необходимы серьезные структурные и организационные изменения, которые невозможно осуществить без непосредственного участия государства. Это, в первую очередь, упрощение доступа на рынок иностранных инвесторов, создание максимально привлекательных условий для национальных компаний для листинга и стимулирование брокеров и финансовых институтов по поддержанию торговли на рынке. Поэтому до тех пор, пока наше правительство не будет принимать непосредственного участия в развитии отечественного рынка капитала, наша страна не получит эффективного цивилизованного фондового рынка, где на честных и понятных условиях могли бы встречаться эмитенты ценных бумаг и инвесторы и который бы в полной мере отвечал требованиям современной экономики.

Джусов, А. А. К вопросу о формировании украинского фондового рынка [Текст] / А. А. Джусов // Міжнародна банківська конкуренція: теорія і практика: збірник тез доповідей III Міжнародної науково-практичної конференції (15-16 травня 2008 р.) : у 2-х т. / Державний вищий навчальний заклад "Українська академія банківської справи Національного банку України" – Суми, 2008. – Т. 2. – С. 20-21.