

номічної політики держави, знаходять широке застосування при стратегічному плануванні діяльності бізнес структур, використовуються в наукових та освітніх цілях. Очевидно, що в Україні необхідно запровадити практику відстеження сукупних логістичних витрат та їх окремих складових на національному рівні.

ВИСНОВКИ

Розвиток логістичних систем на базі вищевикладених засад обумовлює необхідність формування мета- та макрологістичних систем ускладнених структур. У масштабі національної економіки, розглядаючи транспортну, фінансову та інформаційну системи, можна говорити про інтегруючи всі ці елементи логістичну систему країни, в межах якої з найбільшою корисністю може бути реалізований синергійний ефект – ефект системи, до складових якої можна віднести:

- + екологічний ефект шляхом:
 - скорочення викидів і шкідливих забруднень оточуючого середовища у понад 30 раз;
- + економічний ефект шляхом:
 - створення нових робочих місць;
 - підвищення рівня транзитності української держави;
 - інтенсифікації економічної діяльності регіонів України та активізації зовнішньоекономічної діяльності;
 - оптимізації зовнішньоекономічних вантажопотоків;
 - підвищення конкурентоспроможності перевезених вантажів,
 - істотне зменшення собівартості транспортних перевезень тощо. ■

ЛІТЕРАТУРА

1. Крикавський Є. В. Логістичне управління: Підручник. – Львів: Видавництво Національного університету «Львівська політехніка», 2006. – С. 461.
2. Крикавський Є. В., Чухрай Н. І. Логістична концепція європейської інтеграції економіки України // Соціально-економічні дослідження в перехідний період. Податкова та фінансово-кредитна політика держави і механізми її реалізації в регіонах України. Випуск XXIV НАН України. – Львів: Інститут регіональних досліджень, 2001. – С. 555 – 558.
3. Смирчинський В. В. Логістичний менеджмент державних закупівель: теоретично-правовий та методологічний аспект. Наукове видання. – Тернопіль: Видавництво «Карт-бланш», 2004. – 390 с.
4. Окландер М. А. Макромаркетинг в секторі загального державного управління // Маркетинг в Україні. – 2003. – № 6. – С. 31 – 37.
5. Смирнов І. Г. Логістика: просторово-територіальний вимір: Монографія. – К: Обрій, 2004. – С. 131 – 133.
6. З доповіді віце-президента Українського Союзу промисловців і підприємців Степанкової Т. М. «Развитие торгово-транспортной сети Украины. Программа «FROM-DOOR-TO-DOOR» на Першому Логістичному Конгресі в Україні, 2007 р., м. Київ.
7. Wilson R. Annual state of Logistics Report. – Washington DC: CSCMP, 2007. – 24 p.
8. Долгов А. П. Тенденции в динамике и структуре логистических издержек национальной экономики США // Сборник докладов У Международной научно-практической конференции «Проблемы подготовки профессиональных кадров по логистике в условиях глобальной конкурентной среды». – К: Видавництво НАУ, 2007. – С. 69 – 74.

УДК 336.76

К ВОПРОСУ О РЫНОЧНОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

ШКОЛЬНИК И. А.

кандидат экономических наук

Сумы

В условиях рыночной экономики финансовый рынок – это один из основных элементов финансовой системы. Отсутствие эффективного финансового рынка может создавать дисбаланс в экономике, что приводит к ограничению возможностей развития конку-

рентной среды. Важнейшим показателем развития финансового рынка выступает рыночная капитализация, объемы которой в мировом масштабе существенно возрастают из года в год. В Украине на современном этапе финансовый рынок развивается достаточно динамично, что требует тщательного анализа и прогнозирования указанного показателя на ближайшее будущее с целью определения эффективности стратегического функционирования финансового рынка и соответственно финансовой системы страны в целом.

Исследованию проблемы развития финансового рынка Украины уделяется достаточно много внимания. В работах ученых Иваницкой О. М., Крамаренко Г. А., Любкиной О. В., Лютого И. О., Поворозник В. О., Ходаковской В. П., Шелудько В. М. рассматриваются особенности функционирования финансового рынка. Однако интенсивное развитие финансового рынка требует постоянного внимания и исследования показателей, которые характеризуют его состояние сегодня и формируют основу его развития в будущем.

Основной целью при проведении данного исследования было оценить в целом ситуацию на финансовом рынке с точки зрения формирования показателя рыночной капитализации, который в значительной мере позволяет определить уровень его инвестиционной привлекательности. Кроме этого, показатель рыночной капитализации является индикатором при проведении рейтинговой оценки стран с развивающимися финансовыми рынками к которым относится и Украина, что позволяет оценить уровень развития национального финансового рынка с международной точки зрения.

Важным показателем развития финансового рынка страны является показатель рыночной капитализации. Необходимо подчеркнуть, что отечественный рынок капитала имеет признаки долевого рынка, то есть рынка, на котором основная часть ценных бумаг приходится на те, которые предоставляют право собственности, в частности акции, — именно они являются преобладающим активом как по объему эмиссии, так и по объему торгов. Следует отметить, что украинский рынок согласно классификации компании «Standard & Poor's» относится к «пограничным рынкам». На современном этапе развития финансовый рынок Украины по показателю рыночной капитализации имеет практически нулевую корреляцию с рынком США. Согласно классификации Standard & Poor's, рынки акций развивающихся стран делятся на «развивающиеся рынки», и «пограничные рынки» (*frontier markets*). Понятие «развивающийся рынок» применяется к рынку акций на переходной стадии развития, который отличается существенными темпами роста, повышенным уровнем активности и усложнением инфраструктуры и отвечает хотя бы одному из двух критериев, а именно, *во-первых*, функционирует в стране с низким или средним уровнем доходов в соответствии с классификацией Мирового банка, *во-вторых*, реальная капитализация, является незначительной сравнительно с текущим ВВП страны. К странам, в которых рынки согласно классификации S&P

рассматриваются как развивающиеся рынки, относят следующие страны: Бразилия, Китай, Чехия, Венгрия, Израиль, Польша, Россия, Турция.

К «пограничным рынкам» относят рынки, которые являются слишком малыми и неликвидными, чтобы отнести их к категории развивающихся рынков, или менее всего развитые из развивающихся рынков. При расчете Frontier-индекса S&P используют данные 20 рынков разных стран, суммарная капитализация которых составляет всего 32 млрд долл., что меньше 1% общей суммы капитализации мирового рынка, в частности, это рынки следующих стран: Хорватия, Эстония, Латвия, Литва, Румыния, Словения, Украина, Болгария.

Необходимо отметить, что рынки отмеченных стран развиваются достаточно неравномерно и темпы прироста их капитализации также достаточно существенно колеблются. Украина, среди стран, которые входят в список «пограничных рынков» занимает первое место по объему рыночной капитализации, ее значения в течение 2000 – 2006 годов выросло в 23 раза. В 2004 году темп прироста капитализации был максимальным и составил 173,7%. Следует отметить, что темпы прироста показателей рыночной капитализации являются нестабильными и имеют неустойчивую тенденцию и не только в Украине, но и в других странах.

Рыночная капитализация – это показатель абсолютный, для более объективной характеристики состояния рынка необходимо проанализировать относительные показатели. Таким показателем может быть отношения рыночной капитализации к объему ВВП. (рис. 1).

Как видим, в Украине данный показатель имеет устойчивую тенденцию к росту, если в 2003 году он составлял лишь 9,7 %, то в 2006 году – 40,27 %. Следует отметить, что в Украине наблюдается наиболее равномерный темп роста анализируемого показателя, который соответственно имеет свое отражение и в рейтинге стран (табл. 1).

За период 2003 – 2006 гг. рейтинг Украины существенно повысился, с восьмого места на второе. Первую позицию в списке в 2003 – 2004 гг. занимала Эстония, а в 2005 – 2006 гг. – Хорватия, анализируемый показатель в которых составлял 36,1 и 64,2% соответственно. Украина в 2006 году на 23,9% отстает от лидера.

Анализ развития 50 развивающихся стран мира, по темпам роста национального фондового рынка, по уровню риска страны и по объемам валютных резервов показал, что по уровню роста национального фондового рынка за период с 2004 по 2006 год Украина заняла первое место.

(табл. 2). При этом положительным моментом есть то, что в рейтинге стран по уровню риска среди проанализированных стран, Украина находится на 34 месте. Следует отметить, что рядом с высокими темпами развития фондового рынка и сравнительно невысоким уровнем риска среди проанализированных стран, на протяжении 1997 – 2005 гг. были существенно накоплены валютные резервы, которые составляют 18,9 % от объема ВВП страны.

иностранный капитал. Наряду с этим, ряд стран, которые включены в группы стран «пограничного рынка» имеют значительно более низкие темпы роста фондового рынка на фоне более сильного риска стран, в частности Литва, Эстония, Хорватия.

ВЫВОДЫ

Таким образом, данные исследования позволяют сделать следующие выводы: показатель

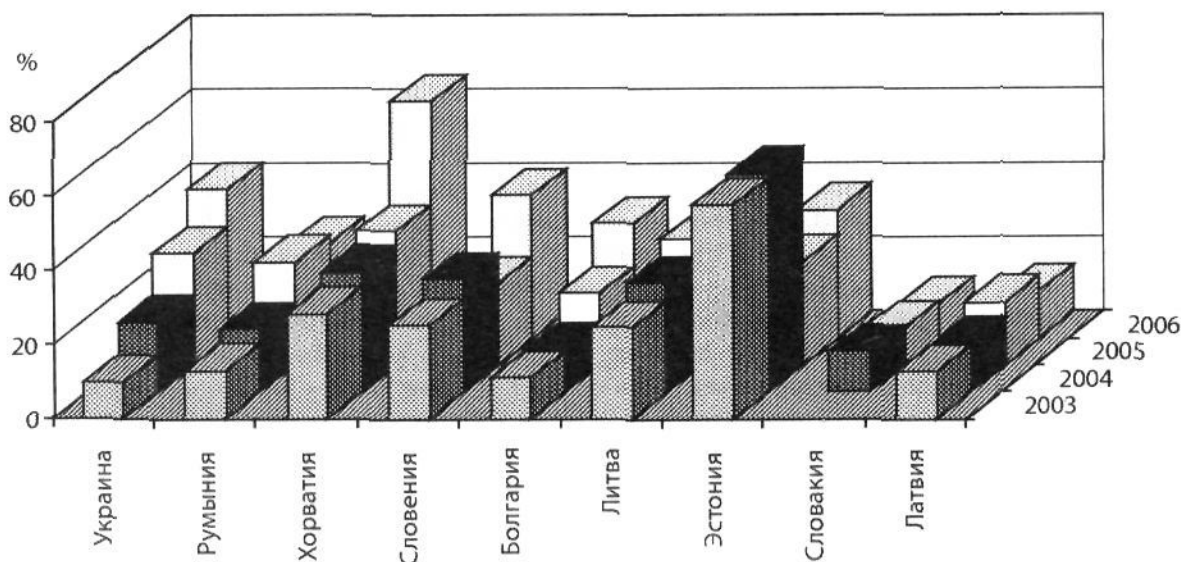


Рис. 1. Динамика показателя отношения капитализации к ВВП, среди стран группы «пограничных рынков», %

Таблица 1

Рейтинг стран «пограничных рынков» по показателю отношения рыночной капитализации к ВВП, %

2003 г.		2004 г.		2005 г.		2006 г.	
№ страны	%	№ страны	%	№ страны	%	№ страны	%
1. Эстония	57,5	1. Эстония	58,8	1. Хорватия	36,1	1. Хорватия	64,2
2. Хорватия	28,1	2. Хорватия	32,2	2. Литва	34,1	2. Украина	40,3
3. Словения	25,3	3. Словения	30,2	3. Украина	30,1	3. Словения	38,7
4. Литва	24,7	4. Литва	29,4	4. Румыния	27,9	4. Эстония	34,6
5. Румыния	12,9	5. Украина	18,8	5. Эстония	27,8	5. Литва	32,5
6. Латвия	12,8	6. Румыния	16,7	6. Словения	22,1	6. Болгария	31,2
7. Болгария	10,9	7. Латвия	12,7	7. Болгария	19,3	7. Румыния	25,6
8. Украина	9,7	8. Болгария	11,4	8. Латвия	16,9	8. Латвия	12,7
9. Словакия		9. Словакия	10,8	9. Словакия	10,1	9. Словакия	9,6

С помощью диаграммы, представленной на рис. 2, можно увидеть, что среди избранных стран Украина рядом с Египтом имеют довольно высокие темпы развития фондового рынка на фоне сравнительно невысокого уровня риска страны.

Соответственно это позволяет рассчитывать на возможность роста объема потоков

рыночной капитализации является важным показателем развития финансового рынка страны. Национальный финансовый рынок согласно классификации компании «Standard & Poor's» относится к «пограничным рынкам» и по объему рыночной капитализации занимает первое место. По показателю отношения рыночной капитализации к ВВП, национальный рынок в 2006 г. занял второе мес-

Рейтинг индикаторов развивающихся стран

Темп роста национального фондового рынка (2004 – 2006 гг.) ¹		Рейтинг стран по уровню риска (2000 – 2006 гг.) ²		Валютные резервы (1997 – 2005 гг.)	
Страны	%	Страны	%	Страны	Изменения в % к ВВП
Украина	87,7	Чили	78,6	Экваториальная Гвинея	64,1
Египет	84,3	Малайзия	77,9	Алжир	38,1
Колумбия	65,0	Тринидад и Тобаго	76,9	Малайзия	33,3
Румыния	58,3	Китай	76,1	Емен	27,3
Ливан	51,7	Латвия	75,8	Босния и Герцеговина	24,8
Россия	50,8	Польша	75,3	Соломоновы острова	24,0
Венесуэла	48,5	Венгрия	75,1	Китай	22,1
Иордания	45,6	Эстония	75,0	Тринидад и Тобаго	20,1
Аргентина	43,5	Литва	74,7	Россия	19,9
Мексика	42,5	Словакия	74,5	Марокко	19,1
Индонезия	40,6	Россия	73,7	Украина	18,9
Венгрия	40,5	Мексика	73,5	Словакия	17,0
Болгария	40,4	Таиланд	73,5	Гондурас	16,7
Эстония	38,8	Хорватия	73,4	Ливан	15,2
Перу	36,6	Марокко	73,4	Македония	14,4

¹ По данным Bloomberg.² Международный индикатор риска стран

Рис. 2. Взаимосвязь показателей риска страны и темпов роста национального фондового рынка

то. Положительным в развитии финансового рынка есть то, что в рейтинге стран по уровню риска, Украина находится на 34 месте, а по темпам развития на первом, что позволяет рассчитывать на существенный рост инвестиционной привлекательности. ■

ЛИТЕРАТУРА

1. Перспективы развития мировой экономики. Глобализация и инфляция. Апрель 2006 г. – www.imf.org.

2. Global development finance. The Globalization of Corporate Finance in Developing Countries. Review, analysis, and outlook 2007. The world bank. – 2007 // www.imf.org

3. www.ssmc.gov.ua – сайт Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку

4. www.standardandpoors.com – сайт компании «Standard & Poor's».