

эмиссий на мировых признанных торговых площадках (и, в частности, в налогообложении);

- + нужно в перспективе, принимать более взвешенные решения государственными институциями, что уменьшит более системные препятствия и обеспечит защиту прав акционеров, принципы и стандарты раскрытия информации, надзор за участниками рынка.

Однако упомянутые мероприятия и даже первичные положительные изменения в краткосрочной перспективе, не способны обеспечить эффективный финансовый рынок и его стабильное развитие в перспективе без стимулирования и обеспечения рыночных принципов регулирования основных функций фондового рынка.

Рыночная котировка ценных бумаг украинских эмитентов на организованных торгах обеспечит:

- + рост цен продажи государственных пакетов акций через фондовый рынок, и, как следствие;
- + формирование рыночной цены акций и на ее основе реальную оценку объекта приватизации;
- + увеличение капитализации эмитентов ценных бумаг.

Исходя из результатов исследования, можно утверждать – целью реформирования рынков капитала в Украине должно быть создание

ликвидного та конкурентоспособного рынка, что будет выполнять экономические функции, присущие финансовым институциям и инфраструктуре стран с развитой экономикой, а именно:

- + мобилизация и диверсификация капитала инвесторов;
- + обеспечение инструментов для эффективного управления рисками;
- + содействие лучшему корпоративному управлению;
- + обеспечение эффективной системы расчетов [4].

Достижение определенной цели может состояться лишь в случае последовательной реализации текущих и стратегических заданий, которые должны быть отражены в кардинальных изменениях законодательных актов, этики поведения на рынке высшего менеджмента, как государства, так и корпораций, исходя из традиций и норм европейского права. ■

ЛИТЕРАТУРА

1. <http://www.rada.kiev.ua>
2. http://www.securities.org.ua/securities_paper
3. Мощанець Е. Вальс на фондовом паркеті. // Інвестгазета.– № 35 від 10 – 16.09.2007.- С. 48 – 51.
4. <http://www.case-ukraine.kiev.ua>

УДК 339.72

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК: СОВРЕМЕННЫЕ ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ

ШКОЛЬНИК И. А.

кандидат экономических наук

Харьков

В условиях возрастающего влияния глобализационных процессов все более важную роль играет международный финансовый рынок, который выступает в роли перераспределительного механизма мировых финансовых потоков. Масштабность перелива капитала отображается на дальнейшем обособлении сферы обращения от сферы производства. Происходят заметные структурные изменения составляющих рынка, все более глубокое взаимо-

проникновение и взаимодополнение. При этом, определенное влияние на изменения, которые происходят на международном финансовом рынке, имеют новые рынки капитала, сформировавшиеся в последние годы в развивающихся странах, к которым также относится и Украина. Действительно, сначала, когда финансовые рынки, лишь обслуживали в первую очередь реальный сектор экономики, осуществляли страхование корпораций от валютного риска, с их помощью финансировались реальные инвестиционные проекты, развитие финансового рынка было подчинено развитию экономики страны, и темпы развития прежде всего реального сектора экономики, определяли темпы его развития. Но постепенно ситуация начала изменяться и на современном этапе, мы имеем абсолютно

противоположную картину, поскольку в мировом пространстве именно развитие финансового рынка обуславливает темпы развития экономики страны. В связи с этим есть необходимость исследования современного состояния и тенденций, которые формируются на международном финансовом рынке, и оценка влияния этих тенденций на развитие финансового рынка в Украине.

Исследованию проблемы развития международного финансового рынка отводится довольно значительное внимание как среди ученых так и среди практиков. В работах ученых Иваницкой О. М., Крамаренко Г. А., Любкиной О. В., Дютого И. О. рассматриваются особенности функционирования международного финансового рынка.

Основной целью при написании данной статьи было исследование реального состояния международного финансового рынка, а также определение основных тенденций его дальнейшего развития.

Общепризнанным есть тот факт, что объем финансовых потоков мировой экономики в значительной мере превышает объемы материальных потоков, которые связаны с реальными рынками товаров и услуг. То есть существует высвобожденный денежный капитал, который не имеет материального подкрепления и при этом имеет ежесекундные биржевые операции на миллиарды долларов, объем

которых за последние 20 лет возрос почти на два порядка.

Ситуация на международном финансовом рынке на современном этапе характеризуется с одной стороны интернационализацией и унификацией операций, с другой стороны все большим разнообразием в осуществлении финансовых операций. В связи с этим, для эффективного управления финансовым рынком, в процессе разработки стратегии его дальнейшего развития важное значение приобретает отслеживание общей мировой ситуации.

Усиление глобальных дисбалансов может быть обусловлено прежде всего существенным дефицитом счета текущих операций США. Для того, чтобы уменьшить влияние данного фактора необходимо снизить дефицит, чтобы стабилизировать чистую инвестиционную позицию США и, вместе с тем снизить профициты в других странах.

В целом уровень сбережений по разным странам существенно колеблется. (рис. 1). В среднем в мировой экономике динамика сбережений остается довольно стабильной и существенно не изменяется, а находится в пределах от 20,4% до 22,8%. Уровень сбережений в странах с развитой экономикой является несколько ниже, по сравнению со среднемировыми показателями, на протяжении 2000 – 2002 гг. доля сбережений в объеме ВВП постепенно сокращалась, но с 2003 года отмечается стабильный рост показателя ежегодно.

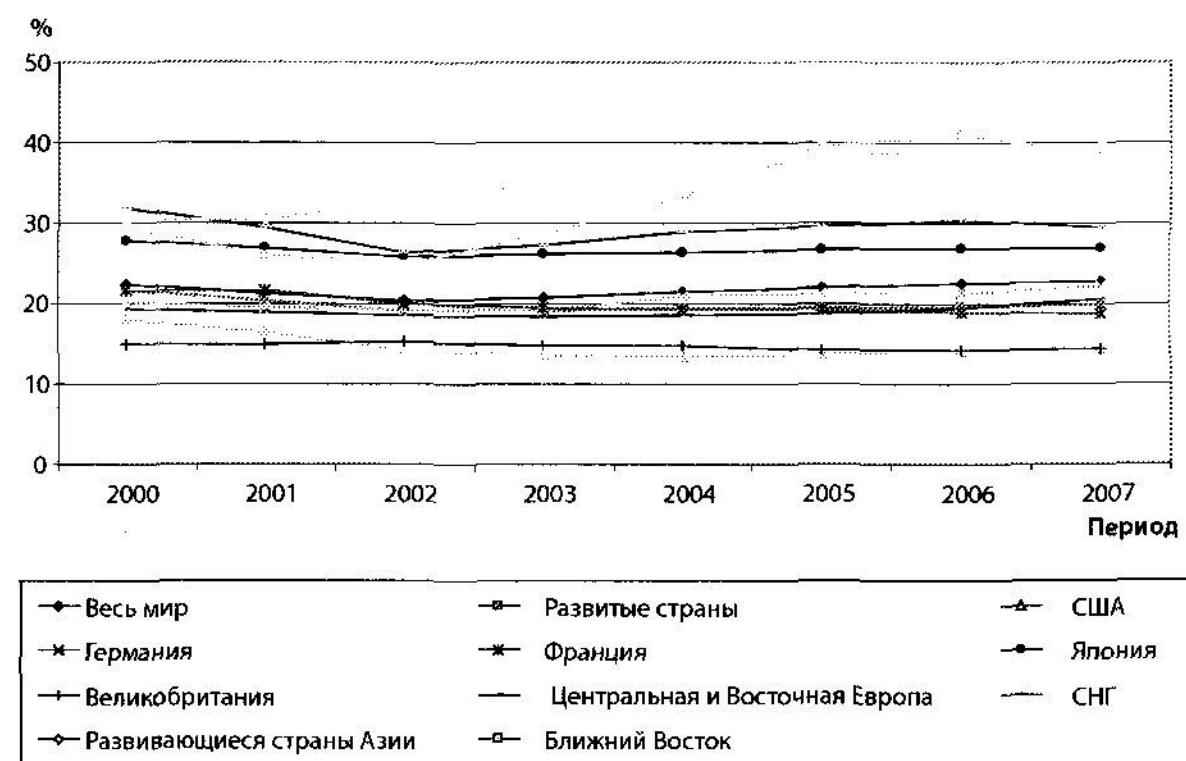


Рис. 1. Динамика сбережений в % к ВВП по разным регионам мира

Следует отметить, что США имеют наиболее низкий уровень сбережений в сравнении с другими регионами мировой экономики. Доля сбережений относительно ВВП в данной стране имеет значение в пределах от 13,4 до 18,0%, при этом наблюдается противоположная тенденция относительно показателя по экономически развитым странам в целом, если в группе стран увеличения сбережений начинается с 2003 года, то в США – лишь с 2005 года начинает формироваться такая же тенденция.

Высокий уровень сбережений наблюдается в странах Ближнего Востока, где начиная с 2002 года, доля сбережений в ВВП в динамике существенно возрастает, что связано прежде всего с динамикой цен на нефть, ведь, именно в странах этого региона находятся наибольшие залежи нефти в мире. Кроме того, стремительный рост указанного показателя происходит и в регионе Азии, среди развивающихся стран. Если рассмотреть показатель по экономически развитым странам, то он достаточно стабильный и существенных колебаний не имеет.

Динамика коэффициентов валового сбережения по секторам экономики стран «Группы 7» имеет разную тенденцию. Так, если частный сектор и сектор домохозяйств постепенно со-

крашает объемы сбережений, то корпорации на современном этапе их наращивают, что еще раз подтверждает выводы, сделанные выше.

Сбережения необходимо рассматривать вместе с инвестициями. Сравнив значение показателей, можно получить картину чистых кредиторов и чистых дебиторов. Показатели по странам с отрицательным знаком, означают что данный регион, или указанная страна является чистым кредитором, т.е. в такой стране уровень сбережений больше чем уровень инвестиций, и наоборот (рис. 2). Абсолютное большинство стран мира – чистые должники по балансу активов и обязательств (по международным инвестициям), среди чистых должников – страны, с развивающейся экономикой, и страны с переходной экономикой. Должниками с чистой внешней задолженностью являются большинство экономически развитых стран. Чистыми кредиторами за период с 2000 по 2006 гг. выступают США, Великобритания и в целом страны с развитой экономикой. Внешние заимствования, долги кредиторам-нерезидентам и их обслуживание устойчиво существуют в механизме функционирования национальных экономик, превращая почти все страны мира в заемщиков.

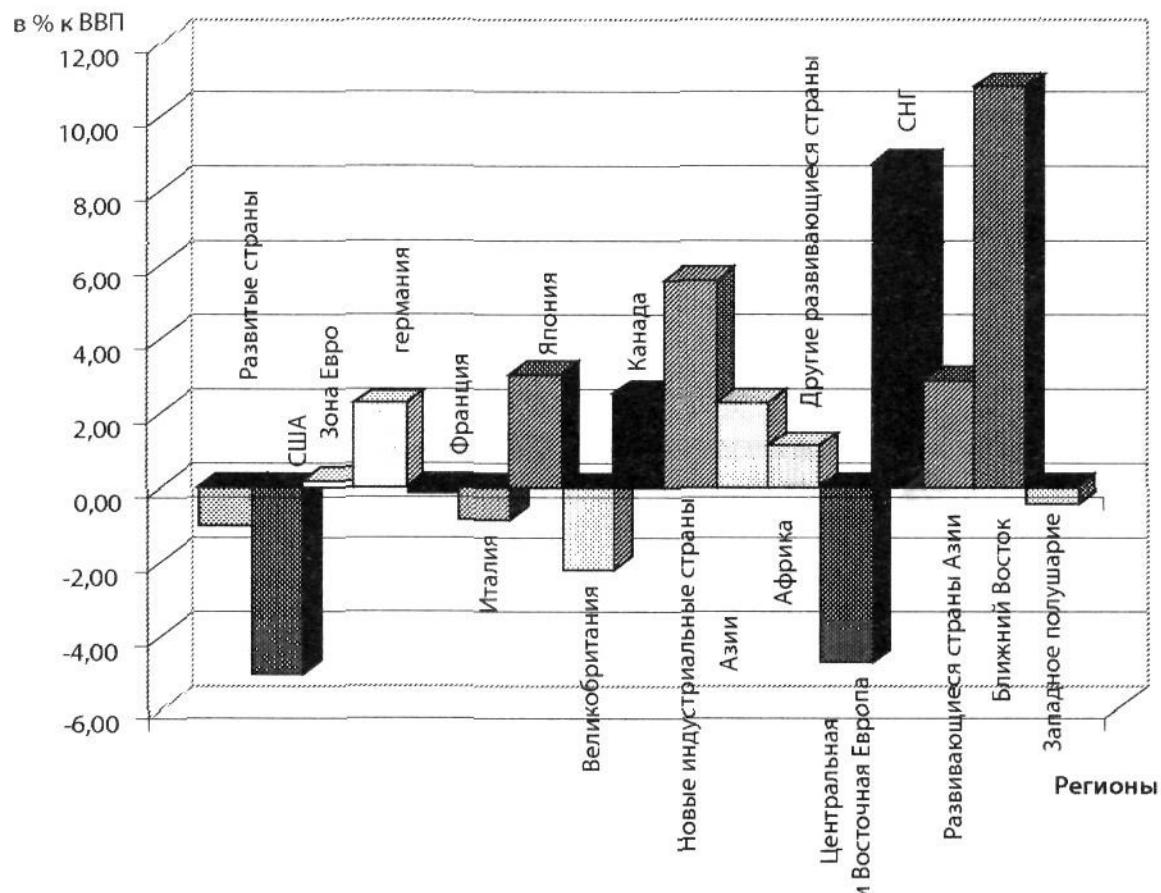


Рис. 2. Позиция чистого кредитования по регионам и странам мира в среднем за 2000 – 2006 гг.

Заимствование у нерезидентов используется для урегулирования внешних расчетов, для покрытия дефицита государственных и местных бюджетов, пополнение государственных пенсионных и инвестиционных фондов, осуществление структурных преобразований, выполнение социальных программ.

По словам Дэвида Уэлса (Wall Street Journal): «Компании, которые для осуществления инвестиций обычно используют сбережение других лиц, стали экономными. Даже компании, которые получают высокие прибыли и имеют стабильные денежные потоки, откладывают средства про запас, снижают долг и выкупают свои собственные акции – вместо того, чтобы ставить на инвестиции».

ВЫВОДЫ

На протяжении анализируемого периода на международном финансовом рынке сформировалась следующая ситуация: в связи с низким уровнем инвестиций в сочетании с высокими в последнее время доходами от экспорта нефти стран с формирующимся рынком, страны – экспортёры нефти стали накапливать большие чистые сбережения. Вследствие этого капитал двигается из стран с формирующимся рынком, в промышленно развитые страны (особенно в

Соединенные Штаты) в направлении, противоположном тому, что определяется в экономической теории.

Значительный размер положительного сальдо счета текущих операций в странах с формирующимся рынком, сформировало «излишок сбережений» и является причиной того, почему Соединенные Штаты могли финансировать рекордно высокий дефицит счета текущих операций по низким процентным ставкам. Глобализация финансов сформировала экономику с хроническими финансовыми дефицитами и обеспечивает их функционирование. ■

ЛИТЕРАТУРА

- 1. Игнацкая М. А.** Роль процессов глобализации в становлении новой экономики // Вестник Российской университета дружбы народов. – Серия: Политология. – 2006. – № 1(6). – С. 88 – 99.
- 2. Любкіна О. В.** Фінансові ринки у контексті глобалізації // Фінанси України. – 2005. – № 9. – С. 122 – 128.
- 3. Моисеев С. Р.** Глобализация финансовых рынков: миф или реальность? // Дайджест-Финансы. – № 3. – 2002. – С. 18 – 24.
- 4. Global development finance. The Globalization of Corporate Finance in Developing Countries. Review, analysis, and outlook 2007. The world bank.** – 2007. // www.imf.org

УДК 368.03

ОСОБЕННОСТИ ПРОВЕДЕНИЯ И СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ СТРАХОВАНИЯ ИМУЩЕСТВА И ДОХОДОВ ПРЕДПРИЯТИЙ

АРТЮХ Т. М.
кандидат экономических наук
ЗАЙВЕНКО Т. А.
Киев

Имущественное страхование является наиболее широким полем деятельности на страховом рынке Украины, которое включает целый комплекс видов страхования, в том числе, страхования имущества и доходов предприятий. Следует отметить, что именно имущественное страхование является лидером в списке добровольных видов страхования. На сто долю приходится около 60% собранных компаниями Украины страховых премий.

Ввиду того, что указанный сегмент рынка является наибольшим и осуществляет значительное влияние на формирование основных показателей украинского страхового рынка, актуальным является рассмотрение особенностей проведения и современного состояния имущественного страхования, в частности, страхования имущества и доходов предприятий.

Остановимся на таких условиях страхования имущества и доходов предприятий как страховая оценка, страховая сумма, страховой тариф, страховая премия, льготы при страховании, страховые выплаты.

Для определения стоимости имущества следует обратить внимание на некоторые виды оценки: рыночную, балансовую, ликвидационную, возобновленную (или стоимость замещения). Именно последняя преимущественно ин-