

## ФУНКЦИОНИРОВАНИЕ БАНКОВСКИХ УЧРЕЖДЕНИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ В ПОСЛЕКРИЗИСНЫЙ ПЕРИОД

**ХОЛОДНАЯ Ю. Е.**

*кандидат экономических наук*

**НАГАЙ И. В.**

*аспирантка*

**Харьков**

**В** течение последних лет банки стали активными инвесторами на отечественном рынке ценных бумаг. Этот факт объясняется наличием большого притока денежных средств и инвестиций в 2006 – 2008 гг. и, как следствие, поиском банками альтернативных

вариантов осуществления инвестиций. Позитивные тенденции на фондовом рынке 2007 г. привлекли активы не только украинских банков, но и зарубежных финансовых структур. Кризис осени 2008 г. сильно пошатнул позиции коммерческих банков, и практически вынудил их отказаться от спекулятивных операций с ценными бумагами, сегодня же в период оживления национальной экономики интерес банков к осуществлению инвестиционных операций на рынке ценных бумаг снова возрос. Однако отечественный фондовый рынок имеет ряд существенных проблем, актуальность которых возрастает с каждым днем все больше и больше.

Вопросами усовершенствования инфраструктуры современного украинского фондового рынка занимается ряд ученых, среди которых нужно выделить работы А. Васильева, О. Гетьмана, О. Раевневой, О. Мозкового, Ю. Потемкина, В. Шапрана и других. Несмотря на их существенный вклад в развитие данного направления, ряд проблем до сих пор остаются нерешенными. Среди таких проблем: проблемы инфраструктуры фондового рынка, ненадежность работы депозитарной системы, большой вес непрозрачных операций, отсутствие полной и достоверной информации об эмитентах и их ценных бумагах и т. д.

Целью приведенного исследования является систематизация ключевых проблем функционирования банковских учреждений на фондовом рынке, а также поиск альтернативных вариантов их разрешения.

Фондовый рынок является частью финансового рынка, на котором происходит перелив капиталов. Это самый динамичный сектор экономических процессов призванный решать задачи аккумуляции денежных ресурсов с целью их вложения в перспективные проекты, обслуживание государственного долга, покрытие бюджетного дефицита, перераспределении права собственности, регулирование финансовых потоков, проведения спекулятивных операций, хеджирования финансовых рисков. Фондовый рынок, как составляющая трансформационной экономики находится в постоянном взаимодействии с другими ее составляющими, отображая процессы, которые на нее влияют.

В 1995 г. ВРУ была утверждена «Концепция функционирования и развития фондового рынка Украины». Согласно этому документу, фондовый рынок – это многофункциональная система, которая способствует аккумуляции капитала для последующего инвестирования в производственную и социальную сферы, структурному перестроению экономики, позитивной динамики социальной структуры общества, повышению благополучия граждан за счет владения и свободного распоряжения ценными бумагами, подготовленности населения к рыночным отношениям.

Рассматривая фондовый рынок с локальной точки зрения, т. е. смотря на него взглядом спекулятивного инвестора, можно дать фондовому рынку следующее определение: фондовый рынок – это совокупность спроса и предложения на ценные бумаги, реализация которой урегулирована действующим законодательством и обеспечена существующей инфраструктурой. Такой рынок является довольно динамичной структурой, и легко поддается влиянию не только административного вмешательства, но и его непосредственных участников. Фондовый рынок является очень гибким и первым реагирует на все события в реальных секторах экономики, также является очень чувствительным к изменениям в финансовой сфере. Такие события воспринимаются рынком в качестве новостей, что является ключевым фактором принятия инвесторами решений относительно изменений своих торговых позиций. Но следует отметить, что не столько внешние факторы влияют на равновесие спроса и предложения на рынке, сколько внутренняя

предварительная информация про состояние торгов. Значительным является факт, что такая историческая база формируется исключительно под влиянием полученных новостей и проведенного инвесторами анализа, т. е. можно прийти к заключению про преимущественность ни одного из видов анализа, а их комбинаций. Так, первоочередным является непосредственно фундаментальный анализ, потому как именно он задает первичные тенденции изменений на рынке, но можно использовать и только технический анализ, без использования фундаментального, учитывая тот факт, что технический анализ полностью включает влияние всех фундаментальных факторов и является самодостаточным.

Особенностью отечественного фондового рынка является то, что кроме рыночной составляющей, на нем еще присутствует и рейдерская составляющая, которая оказывает значительное влияние на ценовую конъюнктуру рынка, а также баланс спроса и предложения.

Рассматривая фондовый рынок как отдельную систему, которая способствует экономическому развитию, обеспечивает соответствующие условия для инвестиций и надежную защиту интересов, ученые выделяют основные принципы его функционирования:

- ✦ принцип социальной справедливости;
- ✦ принцип надежной защиты интересов;
- ✦ принцип урегулированности;
- ✦ принцип контролированности;
- ✦ принцип прозрачности и открытости.

Реализация и поддержка этих принципов дает возможность функционирования различных рыночных механизмов системы фондового рынка, которые обеспечивают его жизнеспособность.

Сегодня мировой фондовый рынок развивается по трем основным направлениям:

- ✦ происходит автоматизация фондовых операций;
- ✦ идет работа над модификацией и созданием новых видов ценных бумаг;
- ✦ увеличивается интернационализация фондовой деятельности.

Сегодня на украинском фондовом рынке эти направления не являются приоритетными, хотя следует отметить, что в Украине большинство процессов уже автоматизировано, полностью налажена работа депозитарной системы, но, к сожалению, существующая законодательная база мешает процессам интеграции в мировой фондовый рынок.

Украинский фондовый рынок имеет довольно развитую инфраструктуру, законодательную базу и все условия для дальнейшего развития. Низкая активность эмитентов относительно вывода своих ценных бумаг на организованные торги говорит о том, что сегодня рынок ценных бумаг в Украине не выполняет свою основную функцию, а именно – перелив капитала из отрасли в отрасль. Такие тенденции также демонстрируют, что сегодня ценные бумаги в Украине выполняют только функции перераспределения собственности или отмыывания теневых средств. Для решения этой проблемы необходимо решить целый ряд следующих задач: усовершенствовать систему налогообложения, разработать и внедрить эф-

фективные способы борьбы с рейдерством и коррупцией, разработать и внедрить программы функционирования проектов развития национальной экономики.

Усовершенствование системы налогообложения обеспечит оздоровление экономики страны, улучшение условий работы предприятий приведет к их экономическому росту, и будет способствовать развитию новых проектов. Предлагается внедрение такой системы налогообложения, которая: во-первых – поощряла бы эмитента показывать реальные денежные обороты и прибыль; во-вторых, имела бы мультипликативный эффект, схему, которая обеспечивает условия, при которых плательщику налогов выгоднее уплачивать налог установленного размера из реальных сумм, чем скрывать данные и внедрять схемы оптимизации налогообложения, при этом, такая схема должна обеспечить государственный бюджет значительно большими поступлениями и в целом привести к улучшению ситуации в финансовом секторе.

**Т**ак, стратегической целью является создание стабильной налоговой системы, которая обеспечивала бы достаточный объем поступлений в бюджеты всех уровней, эффективное функционирование экономики, создание условий, для последующей интеграции Украины в мировую экономику. Основными заданиями налоговой реформы должны стать: снижение налоговой нагрузки путем уменьшения количества существующих налогов и сборов, уменьшения налоговой нагрузки на фонды оплаты труда для формирования солидарных социальных фондов и переход к формированию персонализированных фондов; расширение базы налогообложения путем уменьшения льгот, которые непосредственно не связаны с инновационной и инвестиционной деятельностью, внедрение механизма декларирования налоговых льгот плательщиками налогов, внедрение налогообложения недвижимости; стимулирование инновационно-инвестиционной деятельности предприятий с усовершенствованием условий налогообложения, которые стимулируют возобновление основных производственных фондов и развитие малого бизнеса; повышение уровня оплаты налогов и сборов; недопущение двойного налогообложения нерезидентов.

Внедрение эффективных механизмов борьбы с рейдерством и коррупцией обеспечит детенизацию национальной экономики и повысит прозрачность операций на финансовых рынках.

Среди инструментов предупреждения вражеского поглощения наиболее действенными являются: постоянный мониторинг законодательства относительно правил ведения уставных документов, мониторинг документов корпоративной истории, проверки документов, которые подтверждают корпоративные права, постоянный контроль над собственными финансовыми обязательствами, мониторинг изменений реестра акционеров. Также руководство может проводить активные меры по защите, которые предусматривают реорганизацию или реструктуризацию общества.

Таким образом, можно прийти к выводам, что условия деятельности эмитентов ценных бумаг на фондовом рынке страны имеют массу проблем, требующих

неотлагательного решения. Это, несомненно, сказывается как на качестве финансовых активов, так и на достоверности информации о них на фондовом рынке. Все это качественно сказывается на прозрачности и открытости отечественного рынка ценных бумаг в целом. Осложняется функционирование всех участников фондового рынка, включая коммерческие банки, которые выступают дилерами, брокерами, андеррайтерами на фондовом рынке, осуществляют операции по управлению активами других инвесторов, оказывают консалтинговые услуги, а также являются хранителями ценных бумаг и прямыми участниками депозитарной системы Украины.

**Р**ешение всех вышеуказанных проблем будет способствовать развитию фондовых операций проводимых коммерческими банками, повышать уровень их ликвидности, степень диверсификации, и в целом качественно повысит уровень национальной банковской системы. ■

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Закон України «Про банки та банківську діяльність» від 07.12.2000р. № 2121-III. [Електронний ресурс].– Режим доступу: <http://zakon1.rada.gov.ua>.
2. Закон України «Про акціонерні товариства» від 17.09.2008 р. № 514-VI. [Електронний ресурс].– Режим доступу: <http://zakon1.rada.gov.ua>.
3. Закон України «Про цінні папери та фондовий ринок» від 23.02.2006 р. № 3480-IV. [Електронний ресурс].– Режим доступу: <http://zakon1.rada.gov.ua>.
4. **Васильев А. В., Потемкин Ю. С.** Рынок ценных бумаг. Акционерные общества.– Х.: Фолио, 2001.– 316 с.
5. **Пономаренко В. С., Раєвська О. В., Стрижиченко К. А.** Моделювання поведінки інвестора на фондовому ринку: Монографія.– Харків: ВД «ІНЖЕК», 2004.– 264 с.
6. **Шапран В.** Участь банків у формуванні моделі ринку корпоративних цінних паперів // Вісник НБУ.– 2003.– № 8.– С. 23 – 25.
7. Матеріали офіційного сайту газети Економічна правда. <http://www.epravda.com.ua>