

Рис.1 Географическая структура внешнеторгового оборота Украины, 2000-2012 гг., %

Несмотря на все аналитические показатели, ЕС — это политическое, экономическое, правовое объединение государств континента. ТС — лишь «зародыш» подобного объединения, создаваемый Россией, Беларусью, Казахстаном и, возможно, Арменией. Страны Таможенного союза сейчас ведут переговоры о создании Евразийского экономического союза с единым политическим, экономическим и военным пространством на базе существующих интеграционных объединений. Однако реального прогресса в этом строительстве не наблюдается.

**Выводы.** Из выше сказанного можно сделать вывод, что Украина сделала выбор приоритетного вектора в сторону евроинтеграции, однако она не исключает возможности сотрудничества с ТС, т.к. экономически зависит, как от стран Европейского союза, так и от стран Таможенного союза. А также не нужно забывать о политическом и географическом факторе, ведь Украина — это транзитный узел между Европой и Азией.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Независимое бюро новостей [Электронный ресурс] // Код доступа: <http://nbnews.com.ua/ru/news/2867/>
2. Известия.UA [Электронный ресурс] // Код доступа: <http://izvestia.ru/news/546071>
3. Развитие экспортного потенциала и внутреннего рынка украинских производителей и поставщиков [Электронный ресурс] // Код доступа: <http://made-in-ukraine.net/news/>
4. Фокус.UA [Электронный ресурс] // Код доступа: <http://focus.ua/opinion/282293/>
5. Либерально-демократическая партия России [Электронный ресурс] // Код доступа: <http://ldpr.ru/#events/>

УДК 336.761

### ПЕРВАЯ ФОНДОВАЯ ТОРГОВАЯ СИСТЕМА: СОВРЕМЕННОЕ СОСТОЯНИЕ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

*Г. М. Калачигин., В. В. Пилипенко*

*Резюме:* В данном исследовании рассмотрена ПФТС как значимая часть фондового рынка Украины и некоторые её показатели: динамика показателей индекса, доля в общем объеме выполненных биржевых контрактов и т.п. Установлено, что ПФТС имеет огромный нереализованный потенциал, неиспользуемый в данный момент.

*Ключевые слова:* ПФТС, фондовый рынок, индекс, биржевые контракты.

**Актуальность темы.** В современном мире интернационализация общественно-политической жизни, переход к открытой экономике содействуют присоединению Украины к мировому хозяйству, её внедрению в мировое экономическое пространство. Вместе с интернационализацией происходит увеличение международных потоков товаров, услуг, капиталов и в особенности денег, а в первую очередь – фондового рынка[1].

Научное содружество считает, что развитие фондового рынка страны имеет принципиальное значение для создания эффективной системы рыночной экономики, которая в дальнейшем устранил структурные диспропорции в отечественной экономике через возможность получения долгожданного финансирования[1].

Необходимость изучения фондового рынка обусловлена тем, что для нормального развития экономики необходима мобилизация временно свободных денежных средств физических и юридических лиц, их распределение и перераспределение на коммерческой основе между разными секторами экономики. Эти процессы и осуществляются на фондовом рынке. Однако слабой стороной фондового рынка является его подверженность к резким колебаниям. Все операции с ценными бумагами всегда сопряжены с риском. Участнику рынка нужно хотя бы приблизительно представлять картину будущего. Поэтому вопросы развития фондового рынка актуальны, и поэтому на первый план выдвигается задача оценки состояния и тенденции развития ситуаций на фондовом рынке[2].

Осознание необходимости использования рыночных механизмов для создания в Украине эффективной экономики открыло путь углубленному изучению фондового рынка. В условиях выхода отечественных товаропроизводителей на мировой рынок растет интерес к понятию рынка ценных бумаг, его экономическим функциям, роли и месту в мировом фондовом рынке, к технике осуществления биржевых операций, тенденций развития биржевой торговли.

**Целью** статьи является предложение перспектив развития Первой Фондовой Торговой Системы на основе проведенного экономического анализа.

Исследованием процессов, происходящих на фондовых рынках, занимались такие отечественные и зарубежные ученые, как: Ю. Макогон, М. Будник, Л. Красавина, З. Луцишин, С. Еш, В. Геец, Ч. Доу и другие.

Первая Фондовая Торговая Система (ПФТС), основанная в 1996 году, сегодня является крупнейшим организатором торговли и одной из многочисленных саморегулируемых организаций, которые функционируют на фондовом рынке Украины. Объединение компьютерных и телекоммуникационных технологий с современными методами организации и осуществления операций на рынке ценных бумаг дало возможность ПФТС создать в Украине условия для цивилизованной работы участников фондового рынка и привлечения отечественных и иностранных инвестиций. Именно поэтому состояние и развитие ПФТС вызывает огромный интерес у исследователей.

Рассмотрим долю ПФТС в объеме выполненных биржевых контрактов с ценными бумагами с января по сентябрь 2013 года (Рис.1.) [4]:

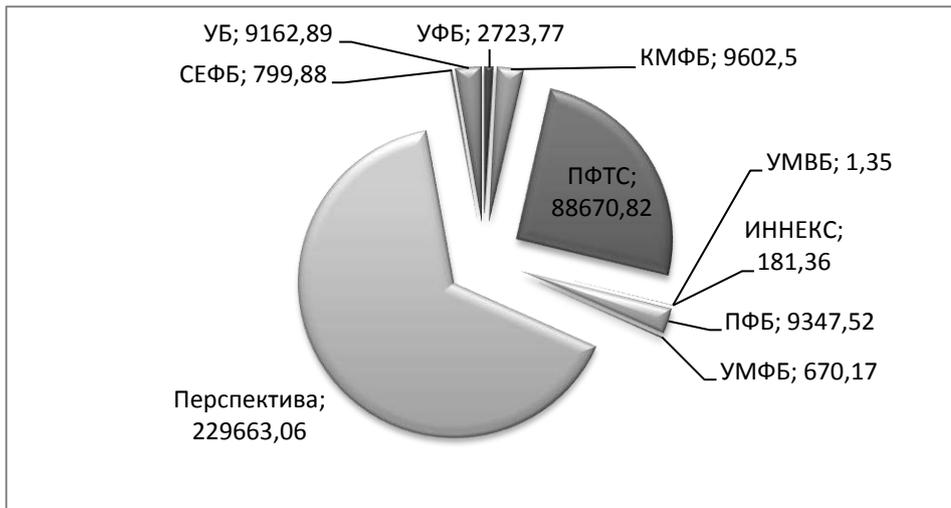


Рис. 1. Объем выполненных биржевых контрактов с ценными бумагами на организаторах торговли на протяжении января-сентября 2013 года, млн.грн.

На рисунке показано, что на ПФТС было выполнено биржевых контрактов на 88760,82 млн. грн., что составляет 25% от общего объема. Большую часть занимает лишь фондовая биржа «Перспектива» за счет того, что облигации государственного займа в большинстве случаев реализуются именно через эту торговую площадку.

Теперь рассмотрим виды рынков, на которых торговали участники ПФТС за тот же период (Рис.2) [4]:



Рис.2. Объем выполненных биржевых контрактов на ПФТС по видам рынка на протяжении января – сентября 2013 года, млн.грн.

94% всех контрактов было заключено на спотовом рынке вторичного рынка, 5% на спотовом рынке первичного рынка и 1% на рынке приватизации вторичного рынка.

О текущем состоянии ПФТС можно судить по многим показателям. Мы рассмотрим динамику изменений показателей индекса ПФТС.

Индекс ПФТС – композитный индекс украинского фондового рынка, который рассчитывается по ценам сделок, проведенными с 20 наиболее ликвидными акциями

эмитентов, виды экономической деятельности которых относятся к основным секторам экономики Украины. Начальным значением индекса было 100 пунктов.

Рассмотрим динамику изменения значения индекса ПФТС с 31.12.2001 по 01.11.13 (Рис.3.) [3]:

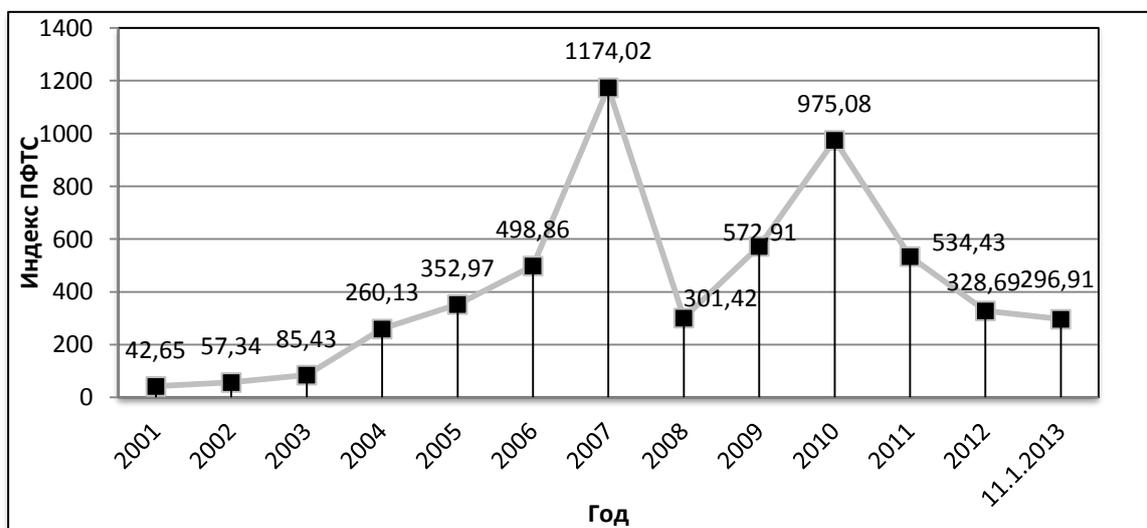


Рис. 3. Индекс ПФТС в период с 31.12.2001 по 1.11.2013 (пт)

На рисунке видно, что в период с 2001 по 2007 год наблюдался рост индекса, особенно в 2004 и 2007 годах. Из-за мирового финансового кризиса 2008 года индекс ПФТС снизился почти в 4 раза (на 74%), но за 2009 и 2010 года почти восстановил свое докризисное значение, после чего произошло падение из-за «второй волны» кризиса и с 2010 года по сей день значение индекса стремится вниз.

Кроме ПФТС на украинском фондовом рынке фигурирует еще одна значимая фигура – «Украинская Биржа» (УБ). Последние несколько лет ПФТС и УБ стоят на пути слияния. Это происходит из-за объединения в 2011 году ММВБ (Московской межбанковской валютной биржи) и РТС (Российской торговой системы) в МБ (Московскую биржу). В момент объединения ММВБ и РТС владели контрольным пакетом акций ПФТС (50%+1 акция) и 49% акций УБ соответственно. Естественно, после их объединения все стало принадлежать Московской бирже.

Активные действия начались в середине октября 2013 года: Московская биржа (МБ) не стала направлять свои средства для выкупа 32% акций Украинской биржи (УБ). Это должен был сделать ООО Биржевой центральный контрагент (БЦК, выполняет функцию посредника по сделкам на ПФТС), собственником которого является МБ. БЦК, согласно требованию ст. 64 закона "Об акционерных обществах", объявил о намерении приобрести существенный пакет (8 тыс. шт.) акций УБ. Стоимость одной акции УБ оценивается в 800 грн., или 0,8 номинала. Предложение было действительно до 31 октября включительно. К 28 октября ситуация практически не сдвинулась с места, поэтому на встрече акционеров ПФТС и УБ 23 октября 2013 года представитель Московской биржи Сергей Данов сказал, что если акционеры УБ не согласятся на продажу необходимых москвичам акций, то будет поставлен вопрос о ликвидации Украинской биржи. Но и это никак не повлияло на позицию акционеров Украинской Биржи. В итоге к Сбербанку России как посреднику поступило всего две заявки. ООО Нэттрейдер Украина предложило 100 акций (0,4%), еще 150 (0,6%) – сам Сбербанк России, который владеет 1250 акций (5%). По состоянию на 1.11.2013 на МБ

не определились с дальнейшими действиями, но вопрос о ликвидации УБ не поднимается. Но и вопрос о слиянии остается открытым. [5]

Выводы: ПФТС занимает значительную часть фондового рынка Украины. На данный момент ПФТС не использует весь свой потенциал, о чем свидетельствуют показатели её индекса, но после объединения с Украинской биржей, которое рано или поздно всё-таки произойдет, ПФТС станет играть еще большую роль в развитии ФР Украины и, возможно, выйдет на докризисный уровень.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Макогон Ю.В., Бударина Н.А., Прокопенко А.А. Трансформация мирового фондового рынка: мировые тенденции и вызовы для Украины // Ю.В. Макогон, Н.А. Бударина, А.А. Прокопенко / монография – 2013. – Донецк – с. 135 – 208.
2. Андриенко В.М. Идентификация модели динамики украинского фондового индекса ПФТС // В.М. Андриенко / Технологический аудит и резервы производства – 2012 – №4. – с.3–4.
3. <http://www.pfts.com/> – официальный сайт ПФТС
4. Информационная справка о развитии фондового рынка Украины на протяжении января-сентября 2013 года. Режим доступа: <http://nssmc.gov.ua/fund/stanrinku>
5. <http://finance.liga.net/economics.htm> – служба новостей Лига.Финансы.

УДК 33:504

### ОЦЕНКА АНАЛИЗА ЭКОЛОГИЧЕСКОГО СЛЕДА В ГЛОБАЛЬНЫХ МАСШТАБАХ

*О. В. Калмыков, О. А. Чижикова*

*Резюме.* В данной статье проанализирован методично-практический подход к определению показателей экологического следа и биологической емкости на глобальном уровне. Рассмотрены вопросы использования природных ресурсов на основе экологического следа, как индикатора устойчивого развития. Проведены расчеты экоследа и биоёмкости в некоторых странах (Китай, Япония, США, Германия, Россия и Украина), на основе которых определено, какое количество природных ресурсов приходится в потреблении на одного человека.

*Ключевые слова:* экологический след, стратегия устойчивого развития, биологическая емкость, экологический дефицит или запас.

**Актуальность темы.** Стратегия устойчивого развития направлена на повышение качества жизни настоящего и будущих поколений. Важнейшим ресурсом устойчивого развития является природный капитал – экологические товары и услуги, которые предоставляет нам природа: продукты питания, питьевая и техническая вода, условия для отдыха и поддержания здоровья, источники энергии, пространство для строительства жилищ и транспортных магистралей, сырье для промышленности и др. Экологический след, в свою очередь, учитывает потребление природных ресурсов и загрязнение, полученное в результате этого потребления, независимо от того, на каком континенте, в какой точке планеты эти процессы происходят.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Исследованиями проблемы воздействия человека на окружающую среду в Украине занимались такие известные ученые, как Волощук В.М., Лукьянихин В.О., Мельник В.М., Уильям В. Риз и др. Их вычисления и расчеты экологического следа позволили выяснить, в каком непосредственном состоянии находится мировая экология после вмешательства человека в среду.

**Целью исследования** является изучение экологического следа на глобальном уровне, виды антропогенной нагрузки, а также основные расчеты экоследа для вычисления количества потребляемых природных ресурсов в среднем одним человеком.