

3. Портрет идеального системного интегратора [Электронный ресурс]: / PCWEEK.ua. – Режим доступа: <http://www.pcweek.ua/themes/detail.php?ID=120949>
4. Универсальные принципы выбора интегратора [Электронный ресурс]: / О. Кузнецова. – Режим доступа: <http://www.cnews.ru/reviews/free/trade/itmotiv/integrator-choice.shtml>
5. Портрет украинского IT-специалиста [Электронный ресурс]: / Д. Ерёмин. – Режим доступа: <http://dou.ua/lenta/articles/portret-ukrainskogo-it-specialista/>
6. Системная интеграция в Украине: состязание лучших [Электронный ресурс]: / И. Кириллов. – Режим доступа: [http://www.sib.com.ua/arhiv\\_2012/2012\\_3/statia\\_1\\_1/statia\\_1\\_1\\_2012.htm](http://www.sib.com.ua/arhiv_2012/2012_3/statia_1_1/statia_1_1_2012.htm)

УДК 336.76 (477)

## ИССЛЕДОВАНИЕ СОВРЕМЕННОГО СОСТОЯНИЯ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

*А. В. Поливаная, Ю. В. Макогон*

*Резюме.* В данной работе проведен анализ основных направлений развития фондового рынка Украины, фундамент построения бирж Украины и проблемы их функционирования в современных условиях. Рассмотрены варианты улучшения положения фондового рынка Украины без участия российских акционеров.

*Ключевые слова:* биржа, фондовый рынок, индекс, акции, капитал, облигации, экономика.

**Актуальность:** Фондовый рынок является одной из важнейших частей экономики любой страны, в том числе и Украины. С его помощью осуществляется перелив капитала из одной отрасли в другую и обратно, т.е. происходит автоматическое регулирование развития различных сфер экономики. Однако, фондовый рынок в Украине развивается недостаточно хорошо и функционирует лишь за счет большого вклада российских акционеров. Украинские биржи владеют лишь частью своих акций, в то время как Россия управляет всеми процессами. Проблема работы украинских бирж заключается в отсутствии финансовой поддержки, недостаточно развитой законодательной базы и, соответственно, отсутствию заинтересованности украинских бизнесменов и акционеров в торговле на украинском фондовом рынке. Данную тематику изучали такие научные деятели и ученые, как Калина А.В., Корнеев В.В., Кошечев А.А., Корниенко Е.Б., Торкановский В.С., Булатов А.С. и другие.

**Цель:** предложить основные направления развития фондового рынка Украины, фундамента построения бирж Украины и преодоления проблем их функционирования в современных условиях.

Прежде всего, проанализируем, из чего состоит фондовый рынок Украины. В Украине есть 11 фондовых бирж (согласно Агентству по развитию инфраструктуры фондового рынка Украины), которые расположены в 3 городах: Киеве, Николаеве и Днепропетровске (в других городах есть лишь филиалы бирж). На сегодняшний день они являются лицензированными организаторами торгов.

Фондовые биржи Украины:

1. Фондовая Биржа ПФТС
2. Киевская Международная Фондовая Биржа (КМФБ)
3. Украинская Фондовая Биржа (УФБ)
4. Украинская Межбанковская Валютная Биржа (УМВБ)
5. Фондовая Биржа «ИННЭКС»
6. Южно-Украинская Торгово-Информационная Система «Пивдэнь-Сервер» (ПТИС)
7. Приднепровская Фондовая Биржа (ПФБ)
8. Украинская Международная Фондовая Биржа (УМФБ)
9. Торгово-Информационная Система «Перспектива»

## 10. Восточно-Европейская Фондовая Биржа (СЄФБ)

## 11. Украинская Биржа (УБ)

Особо можно выделить Украинскую биржу, Фондовую биржу ПФТС, Торгово-информационную систему «Перспектива» и Приднепровскую фондовую биржу, которые являются ведущими представителями фондового рынка Украины. Анализируя работу всех бирж и количество участников-эмитентов, чьи акции котируются на этих биржах, в лидеры выбивается Украинская биржа с количеством участников, равные цифре 162 (рис.1.)

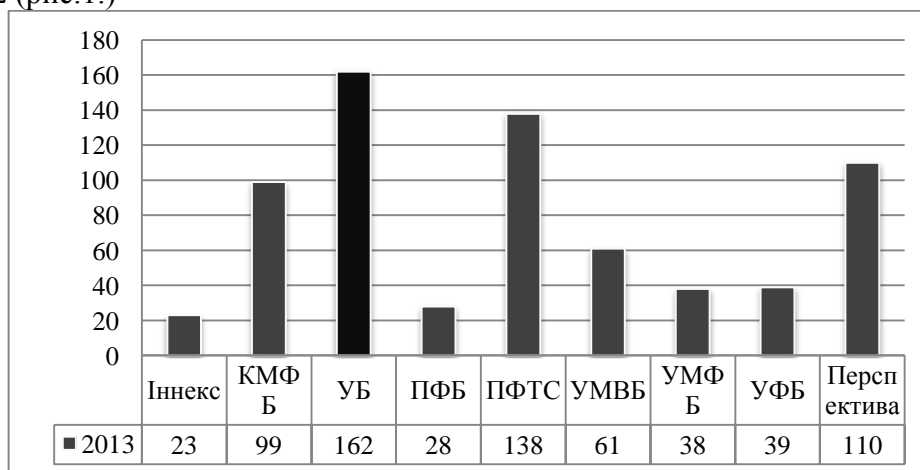


Рис.1. Фондовые биржи по количеству членов на 2013г. [4]

ПАО «Украинская биржа» — биржа ценных бумаг Украины. На момент создания биржи ее уставной капитал составлял 12 млн гривен (около 2,4 млн долларов). Московская Биржа (ранее РТС) является крупнейшим акционером (49%) и фактическим инициатором создания. Остальные 51% акций распределены среди 21 украинской компании. В конце 2009 года, выполняя условия Договора о создании ОАО «Украинская биржа», подписанного между акционерами в мае 2008 года, Московская Биржа (РТС) распределила 6% акций между наиболее активными участниками торгов таким образом снизив свою долю до 43%. [5]

Основная цель основания биржи — повышение конкурентоспособности финансового рынка Украины и создание условий для привлечения в экономику страны не только иностранного, но и внутреннего капитала.

26 марта 2009 года на "Украинской бирже" начались торги ценными бумагами. В мае 2010 года был запущен срочный рынок — торговли фьючерсами. А 2011 год ознаменовался запуском нового инструмента — опционов. Сегодня для торгов на "Украинской бирже" доступны следующие инструменты (рис.2).

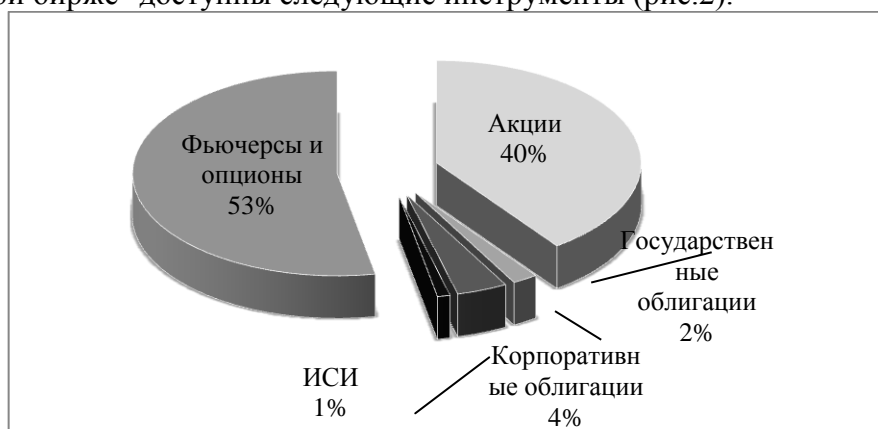


Рис.2. Структура торгов на Украинской бирже в разрезе рынков на 2013 г., % [4]

Из всех действующих финансовых инструментов на бирже основную долю занимают фьючерсы и опционы (54%), как самые ликвидные, и акции компаний (40%). На начало 2013 года объем ОВГЗ составил всего 1%, однако это значение может варьироваться в разной степени в зависимости от экономической и политической ситуации страны. И небольшой объем продаж на бирже составляют корпоративные облигации (5%) и инвестиционные сертификаты.

Индекс украинских акций 27 апреля 2009 года «Украинская биржа» начала расчет и публикацию Индекса украинских акций. Значения индекса были рассчитаны с начала торгов, 26 марта 2009 года, и на эту дату значение индекса было принято равным 500. 31 декабря 2009 года значение индекса достигло 1 455,47 пунктов, таким образом, за этот период Индекс украинских акций повысился на 191%.

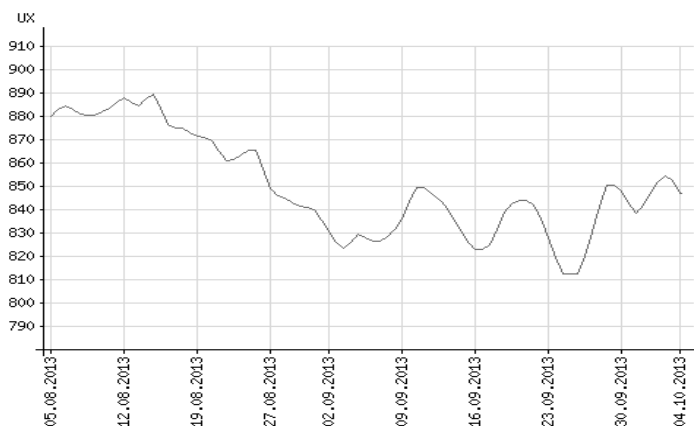


Рис.3. Динамика изменения индекса UH в 2013 г., п.п. [4]

Изначально индексная корзина включала 15 наиболее ликвидных акций. В марте 2012 года ввиду рыночной ситуации Индексный комитет «Украинской биржи» принял решение о сокращении количества ценных бумаг входящих в состав Индекса UH. На данный момент в расчет индекса входят 10 акций украинских предприятий. В последнее время 8 из 10 компаний показывают отрицательный результат по продажам своих акций. Это значительно сказывается на индексе и уменьшает его показатель. В плюсе за последние 2 года остаются такие компании, как Енакиевский металлургический завод и Райфайзен банк аваль.

Индекс украинских аграрных компаний (Индекс UHagro) Индекс UHagro – первый индекс в Украине, показывающий динамику агросектора. В состав индексной корзины Индекса UHagro включено 8 наиболее ликвидных ценных бумаги эмитентов, ведущих аграрный бизнес в Украине. Датой начала расчета было установлено 01 июля 2013 года. На эту дату значение Индекса принято равным 1000 пунктов. Индекс рассчитывается один раз в день в 20:00 по окончании торгов ценными бумагами, входящими в состав индексной корзины.

Пример мировых индексов может наглядно продемонстрировать, насколько Украина отстает в данном вопросе.

В середине октября 2013 года ведущие мировые индексы показали уверенную просадку, обновив годовые минимумы, что говорит о сохраняющейся силе нисходящей тенденции. Так, фондовый индекс США S&P 500 преодолел отметку 1300 п. снизившись на 2,5% в пятницу. Ведущие европейские фондовые индексы также показали локальные минимумы, преодолев уровни поддержек. Тем временем, российский фондовый рынок продолжает демонстрировать свою устойчивость. Фондовый индекс ММВБ прибавил 0,7% – 1309 п., РТС в плюсе на 0,4%. Видимо текущие негативные тенденции на валютном и сырьевом рынке были учтены российским рынком заблаговременно.

Если сравнить индекс Украинской биржи с ведущими мировыми индексами, то можно проследить следующую картину.

Таблица 1.

UX	836.17	+0.95%
Uxagro	1032.28	+1.54%
FTSE	6530.74	-0.25%
CAC	4040.33	-0.22%
DAX	8276.32	+0.01%
RTS	1385.87	+0.33%
MICEX	1453.90	+0.16%
S&P	1671.71	+1.00%
DJ	15063.12	+0.94%
Nikkei	14423.36	+1.54%
Hang Seng	22917.02	+0.73%
S&P/ASX	5201.2	+0.38%
Shanghai	2227.52	+0.68%

Европейские фондовые индексы немного снизились, что последовало после крупнейшего еженедельного роста с апреля, так как китайский экспорт вырос больше, чем ожидалось, а инвесторы ожидают решения США в отношении нанесения воздушных ударов по Сирии. Отметим, что данные от Главного таможенного управления показали, что положительное сальдо торгового баланса Китая в августе 2013 года выросло на 60,1% и составило \$28,5 млрд по сравнению с \$17,8 млрд в июле. Фондовый рынок Японии продолжает расти по инерции на решении провести олимпиаду 2020 в Токио. Также поддержку рынкам дал новый блок позитивных новостей из поднебесной. Так в августе промышленное производство выросло на 10.4%, при прогнозе 9.9%. Инвестиции в основные фонды также поднялись на 20.3%, при прогнозе 20.2%. Однако, украинский индекс является самым низким по сравнению с ведущими мировыми индексами. Тем не менее, за сентябрь 2013 он прибавил несколько процентных пунктов или увеличился на 0,95%. [1]

В сентябре 2013 индексы украинских фондовых площадок подросли. И хотя первая половина месяца отметилась неопределенностью, по итогам июля индекс УБ прибавил 21 пункт или 2,5%. А индекс ПФТС, снижавшийся в первые три недели июля, в последнюю неделю «отыграл» почти 10 пунктов, так что по итогам месяца его увеличение составило 2,8 пункта или 0,9%.

Однако, уже с начала 2013 года ПФТС-индекс снизился на 33,57 пункта, или 10,21%, с 328,69 пункта. Как сообщалось, индекс цен на акции на торгах фондовой биржи ПФТС в пятницу, 18 октября, повысился на 1,86 пункта, или на 0,63%, до 298,90 пункта. По состоянию на 1 октября количество ценных бумаг в биржевом списке составило 1 474: акции – 778, корпоративные облигации – 356, ценные бумаги институтов совместного инвестирования – 152, ОВГЗ – 177, муниципальные облигации – 11.

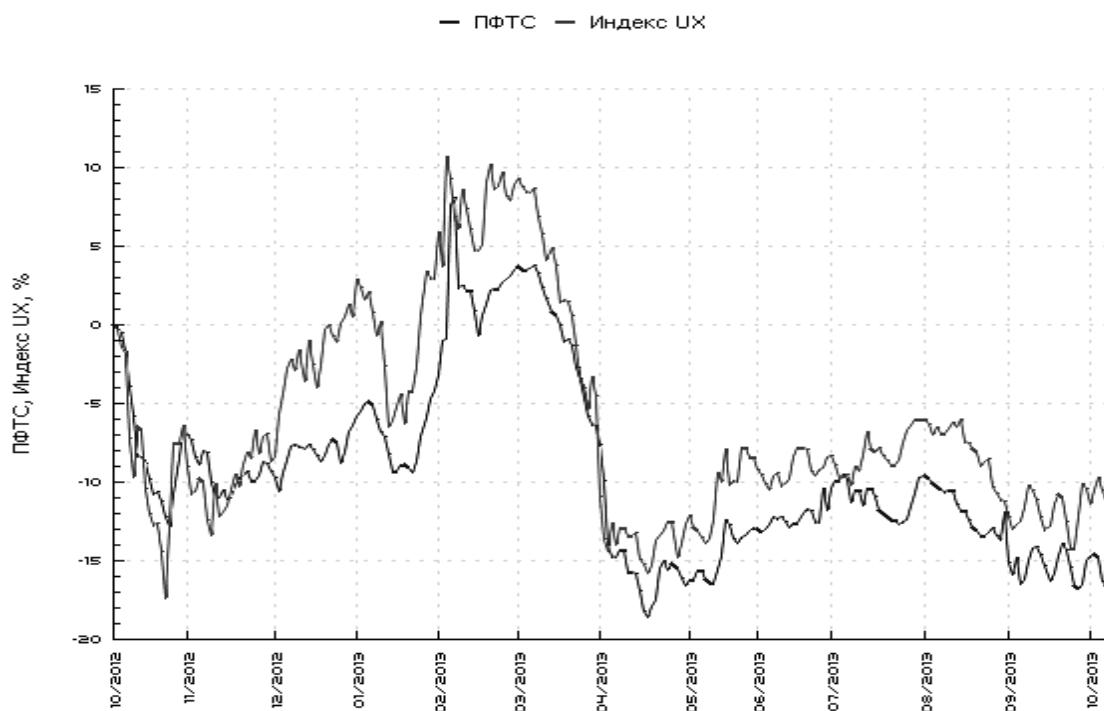


Рис.4. Динамика изменений ведущих фондовых индексов Украины, п.п. [6]

Рост фондовых индексов по сравнению с тем же февралем месяцем незначителен, однако, он положительно сказывается на функционировании всего фондового рынка. Этому росту способствовали позитивные новости с мировых рынков: фондовые индексы росли, крупные эмитенты показывали хорошую отчетность, а международная Организация экономического сотрудничества и развития отпортовала о постепенном выходе из рецессии экономики развитых стран.

Лидерство же по объему торгов среди украинских бирж в июле-2013 принадлежит фондовой бирже «Перспектива», на которой игроки рынка за месяц «наторговали» на 32 миллиарда гривен – на 30% больше, чем в июне-2013. Правда, более 90% объема операций на этой площадке пришлось на гособлигации.

На срочном же рынке Украинской Биржи за минувший месяц объем торгов упал более чем на 30%. С почти 180-ти миллионов гривен в июне-2013 до 124-х миллионов гривен в июле-2013. Снижение может быть связано с тем, что сейчас на рынке нет срочных контрактов, подходящих к концу срока обращения: фьючерс на индекс УБ и соответствующий опцион на него были исполнены в июне, следующая ближайшая дата исполнения – 15 сентября. В этом отношении серьезную конкуренцию УБ составляет биржа «Перспектива» (ПФБ), на которой объем сделок со срочными инструментами в июле-2013 составил 1,7 миллиарда гривен или на четверть больше, чем в предыдущем месяце. На этой фондовой площадке на данный момент торгуется два вида фьючерсных контрактов: фьючерс на индекс KievPrime – на индекс межбанковских кредитных ставок, и фьючерс на украинский индекс ставок по депозитам физических лиц (индекс UIRD).

В 2012-м украинский фондовый рынок обвалился на 40%, годом ранее – на столько же. Последние три года ассоциация существует на деньги, вырученные от продажи 35% акций ПФТС. Еще 15,3% акций площадки по-прежнему принадлежат «Фондовому партнерству». Все это привело к тому, что летом 2013 года председатели Украинской биржи и Фондовой биржи ПФТС пришли к согласию о слиянии под эгидой ПФТС и руководством ММВБ. [1]

Таким образом, состояние украинского фондового рынка крайне негативно. Ведущие украинские биржи осуществляют свою деятельность под руководством российских акционеров и, в итоге, доля прибыли принадлежит им. Все это подрывает надежность ведения финансовой политики всей Украины, а, как следствие, и взаимоотношения и торговля со странами мира. Перспективное присоединение Украинской биржи к ПФТС будет зависеть от структуры сделки, и самое главное – от итоговой структуры собственности объединенной биржи. Если контрольный пакет (более 50%, как в ПФТС) объединенной биржи будет принадлежать ММВБ, то это резко снизит интерес участников рынка. Возможно, даже будет смысл создавать альтернативную биржу. Если сохранится структура собственности как в УБ (у россиян не более 40%), то есть шанс сохранить интерес участников рынка. Но в любом случае, отсутствие конкуренции между биржами приведет к тому, что динамика будет определяться не украинским менеджментом, а российскими акционерами.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Отчёт Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку за 2012 год. – Киев, 2012. – 26с.
2. Investing.com [электронный ресурс] – режим доступа: <http://ru.investing.com/indices/Мировые-индексы>
3. Корниенко Е.Б. Фондовый рынок Украины: Учебное пособие – Симферополь, 2005. – 67с.
4. Фондовые Биржи Украины [электронный ресурс] – режим доступа: <http://berg.com.ua/stock-markets/stock-exchanges-of-ukraine/>
5. Украинская биржа: официальный сайт [электронный ресурс] – режим доступа: <http://www.ux.ua/>
6. Финансовая биржа ПФТС: официальный сайт [электронный ресурс] – режим доступа: <http://www.pfts.com/>

УДК 338.262.3

#### ОБЗОР ПРОГРАММ СТРАТЕГИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ В УКРАИНЕ

*К. А. Прохоренко, А. А. Какодей*

*Резюме* Данная статья посвящается рассмотрению современного состояния стратегического планирования на уровне государства и предприятия, исследованию и анализу современных программ развития. В результате исследования определены перспективы деятельности стратегических программ и их влияние на уровень жизни населения, качество и эффективность деятельности предприятий.

*Ключевые слова:* инновации, стратегия, программа, инвестиции, ревитализация.

#### **Вступление**

Анализ современных тенденций и проблем развития рыночной, транспортной, информационной и других видов инфраструктур указывает на то, что они требуют комплексного подхода к их решению.

Сельское хозяйство, транспорт, металлургия, наука, международная торговля, легкая промышленность, машиностроение, IT-индустрия, строительство и туризм являются приоритетными отраслями, обеспечивающими экономическое развитие Украины. На данные отрасли требуется обратить внимание, как со стороны государства, так и со стороны каждого субъекта хозяйствования в отдельности и в лице предприятий.

Необходима разработка стратегических программ по модернизации, совершенствованию производства, расширению и структуризации работы предприятий.

Стратегия – это генеральная программа действий, выявляющая приоритетные проблемы и ресурсы для достижения основной цели. Она формулирует главные цели и