**Т. Курдельчук, М.Барилюк, А.Сипкова**

**(Ірпінь, Україна)**

**ЕКОНОМІКА**

**ФУНКЦІОНУВАННЯ ФОНДОВОГО РИНКУ УКРАЇНИ ТА ЙОГО РЕАКЦІЯ НА ФІНАНСОВІ КРИЗИ 1998-99 РР., 2008-09 РР.**

Фондовому ринку, як невід’ємному компоненту сучасного фінансового ринку, притаманна циклічність розвитку, що супроводжується періодичними кризами та піднесеннями. Національний фондовий ринок було створено за досить короткий період часу - упродовж 1995 -1998 рр. Даний етап характеризується значними кількісними і якісними зростаннями фондового ринку України. Каталізатором такого прискорення можна вважати такі фактори, як прискорення приватизації, зростання сектору державних цінних паперів з надзвичайно високою дохідністю, високі темпи інфляції та фіксований валютний курс, що сприяв надходженню грошей нерезидентів, схильних до ризику.

Фондовий ринок України пережив одне із сильніших падінь за свою історію під впливом кризи російського фондового ринку 1998-1999 рр. Криза цих років з’явилася результатом азіатської кризи. Безпосередній поштовх був даний кризою в Україні, що вибухнув після 17 серпня 1998 року і захопив усі сім країн, за якими розраховується індес МФК. Падіння виявилося дуже швидким і глибоким, проте вже з осені індекс почав зростати [2].У нашій країні головною причиною кризи 1998 року була необґрунтована боргова політика держави, зумовлена дефіцитом державного бюджету. Крім того, до 1996 р. переважало його емісійне фінансування, що стало одним із основних чинників гіперінфляції. З другої половини 1998 року по перший квартал 1999 року на українському фондову ринку спостерігався катастрофічний спад. Він був пов’язаний з крахом російського фінансового ринку та поглибленням проблем вітчизняної економіки, що зумовило заміну поступового зростанняна ринку цінних паперів України спадом. Значення фондового індексу Першої фондової торговельної системи знизилось від 40 до 16,5 пунктів (не враховуючи девальваці їгривні на 60%, місячні обсяги угод з акціями впали з 30-50 млн. грн. у 1997 року до 5 млн. грн. увересні 1998 року). Зокрема, ціна акцій ВАТ «Західенерго» знизилась протягом 10 серпня - 10 вересня 1998 року від 26,25 грн. до 14,50 грн. за акцію. На початок 1998 року одна акція ВАТ «Західенерго» коштувала 57 грн.  Загалом  за 1998 рік капіталізація дев’яти компаній, що входили до першого рівнялі стингу Першої фондової торговельної системи, знизилася з 3,419 млрд. грн. до 790 млн. грн., або на 76%. Фінансова криза призвела і до зниження ліквідності ринку – курс купівлі став у кілька разів меншим від курсу продажу, а обсяг замовлень накупівлю в Першій фондовій торговельній системі  у 40 разів поступався обсягу пропозиції [1].

У період фінансової кризи 1997-1998 рр. відбувся масовий вихід іноземного капіталу з фінансового ринку, і лише з 2000 року він знову почав нарощувати обсяги[3].

З 2000 року фондовий ринок України розвивася та нарощував обсяги торгів з кожним роком, спостерігається стадія піднесення. Кількісну динаміку розвитку фондового ринку за період 2000 - 2007 рр. наведено в табл.1[5].

Таблиця1

**Динамікарозвиткуфондового ринку України за 2000-2007 рр.**

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Показник** | **2000** | **2001** | **2002** | **2003** | **2004** | **2005** | **2006** | **2007** |
| Обсяг зареєстрованих цінних паперів, млрдгрн | 24,80 | 64,35 | 86,64 | 110,26 | 145,02 | 207,01 | 291,08 | 424,33 |
| Обсяг зареєстрованих випусків акцій, млрдгрн | 31,68 | 47,29 | 69,69 | 86,79 | 127,59 | 152,40 | 195,94 | 245,94 |
| Обсяг зареєстрованих випусків облігацій підприємств, млрд грн | 0,07 | 0,69 | 4,27 | 4,24 | 4,11 | 12,75 | 22,07 | 44,48 |
| Кількість професійних учасників фондового ринку | - | 1290 | 1321 | 1346 | 1401 | 1394 | 1488 | 1576 |
| Відношення загального обсягу торгів фондового ринку до ВВП, % | 21,40 | 29,01 | 45,20 | 76,82 | 90,63 | 96,50 | 91,70 | 106,30 |

Джерело: Офіційний сайт Національної комісії з цінни паперів та фондового ринку [Електронний ресурс]. - Режим доступу: [www.ssmsc.gov.ua](http://www.ssmsc.gov.ua)

Розвиток фондового ринку у 2000-2007 рр. стимулювався, з одного боку, стабільним розвитком економіки країни, зростанням обсягів ВВП, промислового виробництва, а з іншого – сприятливими зовнішніми факторами: зростанням попиту на світових ринках на продукцію основних українських експортерів, зростанням цін на продукцію металургії та усіх основних фондових індексів. Перелічені фактори в поєднанні з дешевизною фінансових активів призвели до чергового надходження спекулятивних іноземних капіталів. Так, за підсумками 2007 року індекс ПФТС зріс на 135,4% - найвищий показник у Європі і другий у світі. На фоніцьоговідбулосязростанняукраїнського фондового ринку, що обумовлене збільшенням обсягів прямих іноземних інвестицій в економікуУкраїни. Більша частина цих коштів інвестувалася в акції та облігації українських емітентів. Крім того, населення переорієнтувало свої доходи у фондовий ринок, що стало можливим із розвитком інститутів спільного інвестування.

На початку 2008 року на світовому фондовому ринку спостерігається черговий виток криз. У січні 2008 року основні фондові індекси США і Європи обвалилися на 2,5 - 3%, падіння де яких акцій європейських і американських компаній за два дніся гнуло 25%. Слідом за ринками розвинених держав криза торкнулась фондових бірж Росії, Індії, Китаю, Бразилії та України (у середньому на 10 – 15%). Наступний етап розвитку фондового ринку України 2008-2009 рр. характеризувався стрімким падінням як під впливом зовнішніх (іпотечна криза в США, що перетворилася на світову фінансову кризу), так і внутрішніх факторів (перевага на фондовому ринку іноземних спекулятивних інвесторів). Незважаючи на значну закритість українського фондового ринку від світових фінансових криз, він продовжував чутливо реагувати на зовнішні фактори. Іноземні інвестори воліли вивести свої активи із цінних паперів і в кластиїх у більшліквідні швейцарські франки й золото, а місцеві інвестори підтримали цю тенденцію. Не спекулятивні іноземні інвестори, що зазнали збитків на західних ринках, також стали виводити свої активи з українського фондового ринку для покриття своїх збитків; насамперед почали виводити кошти з ризикових активів західні інвестиційні фонди. З початком 2008 року західні інвестори з українського фондового ринку вивели від $50 до $100 млн. При цьому вітчизняні банки, що тримали до 17% своїх активів у державних цінних паперах для підтримки своєї ліквідності, стали массово продавати корпоративні цінні папери. У результаті склалася несприятлива ситуація, за якої відплив іноземного капіталу й падіння фондового ринку вже неможлив обуло стримати навіть завдяки активам місцевих інвесторів і зусиллям держави. Це, у свою чергу, спричинило вихіді з фондового ринку спочатку великих українських учасників, а згодом і населення [6].

На таку динаміку у 2009 році вплинули: загальна кризова ситуація в економіці (падіння ВВП, збиткова робота підприємств, відсутність структурних економічних реформ, девальваційний тиск тощо), зниження рейтингів України всіма міжнародними рейтинговими агенціями; різкі коливання цін на нафту й дорогоцінні метали; реалізація програми кредитування Стенд-бай (stand-by) МВФ та співпраця з іншими міжнародними фінансовими організаціями [7].

Фінансова криза поряд із негативними має і позитивні наслідки. На думку деяких експертів, наслідками фінансової кризи можуть бути такі процеси на фондовому ринку:

* Концентрація капіталу, укрупнення банківських і небанківських фінансових установ;
* Активізація процесів злиття і поглинання, збільшення кількості угод купівлі-продажу для встановлення корпоративного контролю;
* Зміна системи ціно утворення на фінансові активи з метою недопущення маніпулювання ринком, недобросовісної торгівлі;
* Зміна структури фінансових активів у бік збільшення боргових цінних паперів;
* Розроблення стандартів і кодексів, які ґрунтуються на міжнародних принципах і є придатними для застосування в національних умовах;
* Розроблення нових методів прогнозування, оцінки й управління ризиками, розроблення ефективних процедур клірингу і взаєморозрахунків;
* Створенняе фективної податкової політики, яка має забезпечити однакове податкове навантаження для всіх суб’єктів фондового ринку[3, с. 182-185].

З 2010 року на фондовому ринку спостерігається піднесення (табл. 2)

Таблиця 2

**Обсяг виконаних біржових контрактів з цінними паперами у 2011-2014 роках в розрізі місяців, млн грн.**

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Період** | **2011** | **2012** | **2013** | **2014** |
| Січень | 14 069,45 | 13 952,22 | 26 694,49 | 43 523,54 |
| Лютий | 18 956,70 | 14 561,24 | 24 795,52 | 45 219,53 |
| Березень | 23 569,27 | 15 711,17 | 33 867,43 |  |
| Квітень | 23 600,53 | 14 829,38 | 37 265,89 |  |
| Травень | 18 356,86 | 14 458,18 | 33 370,56 |  |
| Червень | 15 084,58 | 25 691,71 | 35 767,15 |  |
| Липень | 23 248,18 | 21 007,66 | 54 877,45 |  |
| Серпень | 26 090,82 | 26 972,97 | 63 197,52 |  |
| Вересень | 20 059,53 | 17 531,10 | 41 113,30 |  |
| Жовтень | 17 842,63 | 24 865,24 | 31 537,08 |  |
| Листопад | 16 579,16 | 40 080,61 | 44 691,21 |  |
| Грудень | 18 382,36 | 34 602,01 | 47 457,25 |  |
| **Усього** | **235 840,07** | **264 263,50** | **474 634,86** | **629 430,00** |

Джерело:  Лисенко Ж. П. Фінансовий ринок України – стан, тренди та напрями розвитку/ Ж. П. Лисенко// [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=3126

Протягом січня - лютого 2014 року порівняно з даними аналогічного періоду 2013 року обсяг біржових контрактів з цінними паперами на організаторах торгівлі збільшився на 72,35% (або на 37,25 млрдгрн) (січень –лютий 2013 року – 51,49 млрд. грн.).Протягом січня – грудня 2013 року порівняно з даними аналогічного періоду 2012 року обсяг виконаних біржових контрактів з цінними паперами на організаторах торгівлі збільшився у 2 рази (або на 210,96 млрд. грн) (січень – грудень  2012 року – 263,67 млрд. грн). Протягом 2011 року порівняно з даними аналогічного періоду 2010 року обсяг біржових контрактів з цінними паперами на організаторах торгівлі збільшився майже у 2 рази (або на 104,55 млрд. грн) (2010 рік – 131,29 млрд. грн.)[4].

Необхідно відзначити, що кризи 1998-1999 рр. та 2008-2009 рр. виявили дуже негативний аспект інтеграції українського фондового ринку в міжнародну фінансову систему:з одного боку, досить вільний доступ великих закордонних спекулятивних інвесторів (зацікавленість у можливості одержання більш високих доходів при більш високому рівні ризику) викликає сильну залежність від настроїв на світовому ринку; з другого боку, закритість біржової системи й висока вартість входу на український ринок роблять практично неможливим залучення дрібних і середніх неспекулятивних інвесторів. Під впливом зовнішніх факторів фондовий ринок піддається впливові криз, при цьому кризові фактори посилюються слабкою структурою учасників ринку, отже, падіння його внаслідок кризи виявляється більш глибоким, ніж на ринках із розвинутою економікою. Таким чином, тенденції розвитку українського фондового ринку дають підстави очікувати якісної і кількісної зміни в інвестиційному середовищі за умови позитивної динаміки прибутковості економіки в цілому, відсутності негативного впливу боргових ризиків держави та інших обставин.

**Література:**

1. Баула О. В. Кризові загрози світового та українського фондового ринку / О. В. Баула// [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.rusnauka.com/25_DN_2008/Economics/28929.doc.htm>

2. Галенко Н. О. Моделювання кризових ситуацій на світовому фондовому ринку в регіональному розрізі / Н. О. Галенко// Формування ринкових відносин в Україні. - № 8 (147). – 2013. - С. 14- 17

3. Кобушко І. М. Роль фондового ринку України у формуванні інвестиційних ресурсів у сучасних умовах / І. М. Кобушко, Я. В. Кобушко// Вісник СумДУ. – Серія «Економіка». - № 3 (2012). – с. 182 – 185

4. Лисенко Ж. П. Фінансовий ринок України – стан, тренди та напрями розвитку/ Ж. П. Лисенко// [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.economy.nayka.com.ua/?op=1&z=3126

5. Офіційний сайт Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку [Електронний ресурс]. - Режим доступу: [www.ssmsc.gov.ua](http://www.ssmsc.gov.ua)

6. Офіційний сайт Фондовоїбіржі ПФТС [Електронний ресурс]. – Режим доступу: [www.pfts.com/uk/news](http://www.pfts.com/uk/news)

7. Ткаченко С. С. Оцінка стану і перспективирозвитку фондового ринку України / С.С. Ткаченко // Вісник НБУ. - 2012. - № 8. - С. 44-50.

**Науковий керівник:**

кандидат економічних наук, Вдовиченко Артем Миколайович.