



## ПРОБЛЕМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ БЕЗОПАСНОСТИ ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

Яриш Е.В., к.е.н., доцент,

Погольская В.А., доцент

ВУЗ Укоопсоюза, «Полтавский университет экономики и торговли»

г. Полтава

*Аннотация. В статье анализируются проблемы обеспечения финансовой безопасности фондового рынка Украины и обоснована необходимость усовершенствования методологических подходов к их оценке*

*Ключевые слова: фондовый рынок, финансовая безопасность, экономическая безопасность, угрозы финансовой безопасности, индикаторы финансовой безопасности*

Начиная с 90-х годов XX в., одной из важнейших проблем для Украины, стал рост уровня угроз экономической и особенно финансовой безопасности Украины.

В экономической литературе финансовая безопасность рассматривается как комплексное явление. Она является ключевой составляющей не только экономической, но и национальной безопасности страны, а, по мнению Дж. Хейкера Ф. Рема и М. Шлезингера, еще и безопасности каждого человека [1]. В отличие от макро экономической безопасности финансовая безопасность не является однородной - она состоит из групп, содержащих множество соответствующих индикаторов, предложенных в Методических рекомендациях по расчету уровня экономической безопасности предельными значениями и весовыми коэффициентами [2].

Согласно Методическим рекомендациям по расчету уровня экономической безопасности Украины [2] финансовая безопасность - это состояние финансовой системы страны, при котором создаются необходимые финансовые условия для стабильного социально-экономического развития страны, обеспечивается ее

устойчивость к финансовому шоку и дисбалансу, создаются условия для сохранения целостности и единства финансовой системы страны.

Финансовая безопасность [2], в свою очередь, имеет следующие составляющие:

- банковская безопасность - это уровень финансовой устойчивости банковских учреждений страны, что позволяет обеспечить эффективность функционирования банковской системы страны и защиты от внешних и внутренних дестабилизирующих факторов независимо от условий ее функционирования;

- безопасность небанковского финансового сектора - это уровень развития фондового и страхового рынков, что позволяет в полной мере удовлетворять потребности общества в указанных финансовых инструментах и услугах;

- долговая безопасность - соответствующий уровень внутренней и внешней задолженности с учетом стоимости ее обслуживания и эффективности использования, внутренних и внешних заимствований и оптимального соотношения между ними, достаточный для удовлетворения насущных социально-экономических потребностей, не угрожает суверенитету государства и его финансовой системе;

- бюджетная безопасность - это состояние обеспечения платежеспособности и финансовой устойчивости государственных финансов, что дает возможность органам государственной власти максимально эффективно выполнять возложенные на них функции;

- валютная безопасность - это состояние курсообразования, которое характеризуется высоким доверием общества к национальной денежной единице, ее стойкостью, создает оптимальные условия для поступательного развития отечественной экономики, привлечения в страну иностранных инвестиций, интеграции Украины в мировую экономическую систему, а также максимально защищает от потрясений на международных валютных рынках;

- денежно-кредитная безопасность - это состояние денежно-кредитной системы, обеспечивающей всех субъектов национальной экономики качественными и доступными кредитными ресурсами в объемах и на условиях, благоприятных для достижения экономического роста национальной экономики.

Таким образом, новая редакция этого документа, утвержденная Приказом Министерства экономического развития и торговли Украины № 1277 от 29.10.2013 года [2], объединяет понятие безопасности фондового и страхового рынка в такой составляющей финансовой безопасности государства, как безопасность

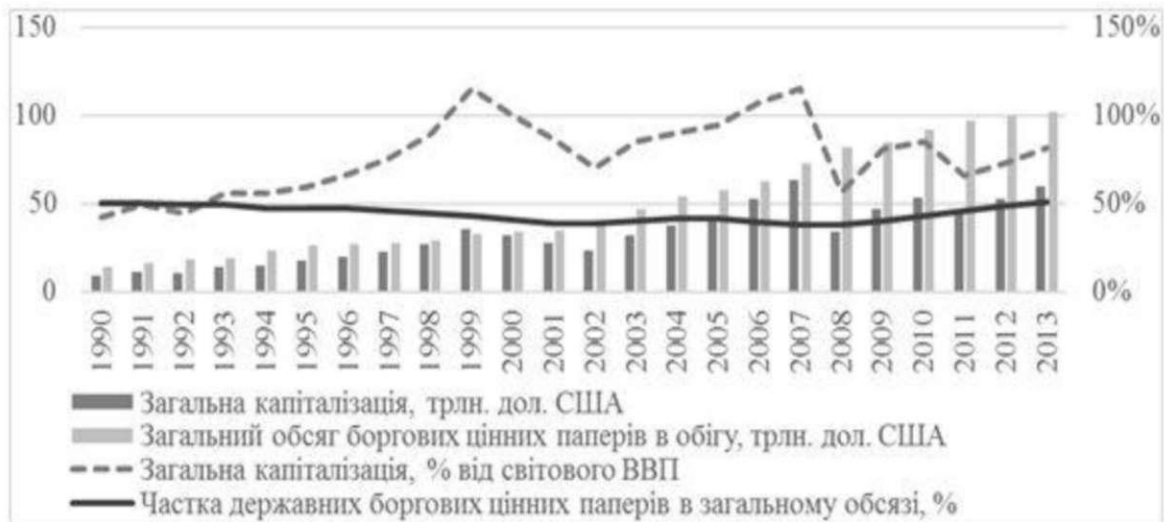
небанковско финансово сектора. Стратегия национальной безопасности Украины, утвержденной Указом Президента Украины № 389/2012 от 08.06.2012 года [3], также не содержит отдельных положений, касающихся фондового рынка. Отметим так же, что устойчивое развитие фондового рынка, в соответствии с Законом Украины «Об основах национальной безопасности Украины» № 964-IV от 19.06.2003 года [4], является одной из важнейших составляющей национальной безопасности.

Целью статьи является выявление угроз безопасности фондового рынка и уровню финансовой безопасности государства и разработка научно-практических рекомендаций по их идентификации.

Исследованию проблем обеспечения финансовой безопасности страны и анализа ее отдельных аспектов уделяется внимание в научных работах А. Барановского, В. Будкина, Б. Губского, А. Гальчинского, В. Гееца, М. Ергошенко, Л. Кистерского, С. Луцишина, Д. Лукьяненко, В. Мунтияна, А. Мозгового, А. Махмудова, А. Мазараки, В. Новицкого, Ю. Пахомова, А. Плотникова, Г. Пастернак-Таранушенко, М. Савлука, А. Сухорукова, А. Сохацкой, А. Снежко, В. Шлемко и других.

Заметим, что в условиях глобализации и усиления интеграционных процессов в финансовой системе и экономике в целом, стремительное развитие фондовых рынков вызвало усиление влияния эффективности их функционирования на другие составляющие финансовой безопасности, в частности: бюджетную, валютную, денежно-кредитную, долговую и банковскую, как на национальном, так и международном уровне.

В течение последних десятилетий фондовые рынки стали важной составляющей финансовой системы отдельных стран и мира в целом. Отметим, что общий объем рыночной капитализации в течение 1990-2013 гг. вырос в 6 раз - до 60 трлн. долл. США. Общий объем долговых ценных бумаг в обращении за это же время увеличился в 7 раз, превысив 100 трлн. долл. США, из которых стоимость государственных ценных бумаг составляла от 38% до 50% в течение исследуемого периода [5] (рис. 1).



**Рис. 1. Показатели развития фондовых рынков мира в течение 1990-2013 гг.** Источник: использовано источник [5]

В то же время в условиях прогрессирующего политико-экономического кризиса в Украине из-за деформированной структуры и неэффективных механизмы фондового рынка приток капитала в реальный сектор экономики почти не происходит, по сути, этот рынок свои функции выполняет только номинально.

Свидетельством этого является стремительное снижение на конец июля текущего года одного из индикаторов уровня финансовой безопасности фондового рынка Украины, а именно уровня капитализации листинговых компаний (рис. 2).



**Рис. 2. Капитализация листинговых компаний фондового рынка Украины**

### за 2014 -2015 годы

Источник: <http://nssmc.gov.ua/fund/development/cprog>

Такая ситуация является не просто индикатором угроз снижения уровня финансовой безопасности, но и устойчивым их генератором, поскольку нерешенность проблем в сфере финансовой безопасности не позволяет обеспечить соответствующий уровень экономического роста, затрудняет осуществление эффективной реструктуризации экономики, оказывает негативное влияние на внешнеэкономическую сферу деятельности и бюджетный процесс нашей страны.

Анализ уровня финансовой безопасности фондового рынка в Украине в целом показал, что значительные угрозы генерируются:

- из-за недостаточной капитализации фондового рынка (при условии определения оптимального значения показателя отношения рыночной капитализации к ВВП на уровне 90%) [2], его наибольшее фактическое значение, за все время функционирования фондового рынка Украины, было достигнуто в 2013 году и составило лишь 23,73% [6];
- незначительную долю биржевого рынка ценных бумаг (в 2014 году по сравнению с 2013 годом она снизилась с 27,69% до 26,59%)[6];
- низкую информационную прозрачность фондового рынка Украины;
- несоответствие механизмов биржевой торговли мировым тенденциям.

В таких условиях актуализируется необходимость проведения исследований с целью систематизации и идентификации угроз финансовой безопасности фондового рынка как предпосылки возникновения рисков. При этом следует учитывать, что отличием между ними является возможность количественно измерить последние, тогда как их взаимообусловленность вызывает возникновение финансовых потерь для всех участников фондового рынка.

Как упоминалось выше, в правом контексте безопасность фондового рынка рассматривают сегодня в рамках безопасности небанковского финансового сектора как уровень развития фондового рынка, что позволяет в полной мере удовлетворять потребности общества в указанных финансовых инструментах и услугах [2], игнорируя в отличие от предыдущей редакции понятия, интересы по защите участников фондового рынка.

Одним из шагов на пути решения проблемы обеспечения финансовой безопасности фондового рынка, в контексте финансовой безопасности государства, должно быть совершенствование научно-методологических основ

количественной и качественной оценки финансовой безопасности и ее составляющих, в частности системы соответствующих индикаторов.

Итак, по нашему мнению финансовую безопасность фондового рынка целесообразно рассматривать не только с позиций достижения определенного уровня ее индикаторов, которые соответствуют ряду критериев, но и с позиций процесса поддержания их значений на должном уровне, учитывая интересы участников рынка.

Указанное определяет неоднозначность содержания исследуемого понятия и его характеристик. При этом, заслуживающим внимания, является многоаспектность указанного подхода, поскольку эмитенты (как субъекты, привлекающие через фондовый рынок финансовые ресурсы), инвесторы (как субъекты, осуществляющие капиталовложения), инфраструктура фондового рынка (как институты, обеспечивающие функционирование рынка и создающие необходимые условия для обращения ценных бумаг на его биржевом или внебиржевом сегментах), финансовые посредники фондового рынка и государство имеют разные интересы и соответственно требуют применения разных методов и форм защиты от существующих угроз и возможных рисков.

В пределах указанных характеристик более полно определить суть, содержание и экономическую природу финансовой безопасности фондового рынка, ее цели, задачи, методы и принципы формирования, качественные и количественные ее характеристики позволяет новый научный TRID-подход (threats-risks-interests-defence) [7]. Его сущность заключается в дифференцированной идентификации угроз, рисков, интересов и защиту для различных категорий участников фондового рынка.

Аргументируя проведенные исследования, считаем, что под безопасностью фондового рынка необходимо понимать степень его функциональной эффективности, при котором минимизируется его чувствительность к действию факторов дестабилизации и обеспечивается сбалансированное развитие и стабильное финансовое состояние всех участников фондового рынка, в соответствии с тенденциями развития финансовой системы и объективными потребностями экономики страны.



## Бібліографія

1. Hacker J. *Standing on shaky Ground: Americans' experiences with economic insecurity [Electronic resource] / J. Hacker, Ph. Rehm, M. Schlesinger // Economic Security Index. – Washington : The Rockefeller Foundation, 2010. – 36 p. – Accessed mode : <http://voices.washingtonpost.com/ezraklein/ESI%20report%20embargo.pdf>*

2. *Методичні рекомендації щодо розрахунку рівня економічної безпеки України: Наказ Міністерства економічного розвитку і торгівлі України від 29.10.2013 № 1277 [Електронний ресурс]. – Режим доступу: [http://www.cct.com.ua/2013/29.10.2013\\_1277.htm](http://www.cct.com.ua/2013/29.10.2013_1277.htm) – Назва з екрана. – Дата перегляду: 01.10.2015.*

3. Стратегія національної безпеки України, затверджена Указом Президента України № 389/2012 від 08.06.2012 року із змінами, внесеними згідно з Указом Президента № 287/2015 від 26.05.2015 [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon0.rada.gov.ua/> – Назва з екрана. – Дата перегляду: 01.10.2015.

4. Закону України «Про основи національної безпеки України» № 964-IV від 19.06.2003 року. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon3.rada.gov.ua/> – Назва з екрана. – Дата перегляду: 01.10.2015.

5. *Сидоренко П. О. Безпека фондового ринку в системі фінансової безпеки держави / П. О. Сидоренко // Інтелект ХХІ. - 2014.*

6. *Річний звіт НКЦПФР за 2014 рік [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.nssmc.gov.ua> – Назва з екрана. – Дата перегляду: 01.10.2015.*

7. *Виклюк М.І. Податкова безпека: дуалістичність економічної природи трактування змісту основних характеристик / М.І. Виклюк, В.В. Гресик// Інноваційна економіка. – 2013. - № 5.*