УДК 336.761 Галущак В.В.

к.е.н, доцент кафедри

фінансів та банківської справи

**ЗНАЧЕННЯ ФОНДОВОГО РИНКУ В ПРОЦЕСІ ТРАНСФОРМАЦІЇ ТА НАКОПИЧЕННЯ КАПІТАЛУ**

У статтіпроаналізовано становлення фондового ринку в Україні, основні тенденції його розвитку, функції, державне регулювання. Визначено основні тенденції та перспективи розвитку фондового ринку в Україні.

**Ключові слова:** фінансовий ринок, фінансові послуги, фондовий ринок, ринок цінних паперів, фінансові активи.

The formation of the funded market in Ukraine, the basic tendencies of its development, functions, state regulator are analyzed in this article. It is determined the basic tendencies and the perspectives of the funded market development in Ukraine.

**Key words:** financial market, financial services, funded market, stocks market, financial assets.

**Актуальність проблеми.** Розвиток фондового ринку як невід'ємної частини фінансового ринку та важливого елементу національної економіки набуває першочергового значення. Адже ефективне функціонування сучасної економіки неможливе без розвиненого, стабільно працюючого фондового ринку, на якому відбувається перерозподіл вільних фінансових ресурсів для найкращого задоволення потреб національної економіки в інвестиціях і забезпечення можливості їх одержання за допомогою емісії цінних паперів та їх розміщення на фондовому ринку. Тому сучасний етап розвитку фінансового ринку характеризується зростанням ролі й значення фондового ринку як складової його частини. Слід зазначити, що фондовий ринок в даний час є основним інструментом гнучкого перерозподілу інвестиційних ресурсів, залучення на стійкій і довгостроковій економічній основі вітчизняних й закордонних інвестицій.

Зауважимо, що зростання ролі фондового ринку, як системи економічних

і правових відносин, є важливою особливістю розвитку світової економіки впродовж останніх десятиліть й досить актуальним питанням у економічній системі України. Адже основною роллю фондового ринку є забезпечення необхідними фінансовими ресурсами усіх суб’єктів економіки для успішного їх розвитку. Саме тому сьогодні важливо створити ефективно діючий національний фондовий ринок із залученням додаткових інвестицій в економіку країни.

**Аналіз останніх наукових досліджень.** Визначення теоретичної бази функціонування фондового ринку, його місця в системі ринкових відносин, формулювання основних завдань та перспективних напрямів подальшого розвитку становлять значний науковий та практичний інтерес. Тому серед наукових праць, які відображають особливості розвитку, функціонування фондового ринку та його вплив на розвиток економіки, необхідно відзначити роботи таких вчених: Л. Гриценка [2], А. Кирєєва [5], С. Міщенка [4], О. Мозгового, Є. Панченка, В. Поворозника [6], А. Філіпченка, В.Шелудька [7] й ін. Подальший розвиток та удосконалення національного фондового ринку вимагають максимального наближення до принципових засад функціонування розвинених ринків. Тому, незважаючи на значну кількість наукових праць, недостатньо досліджено окремі аспекти розвитку вітчизняного фондового ринку, що призводять до зміни структури і динаміки ринку, його трансформації та накопичення капіталу, які вимагають подальшого дослідження.

**Мета роботи.** Метою статті є дослідження стану та проблем функціонування фондового ринку України, його значення та відповідності тенденціям розвитку світового фондового ринку.

**Викладення основного матеріалу дослідження.** Динаміка ринкових перетворень свідчить про те, що фондовий ринок відіграє все більш помітну роль у фінансово-інвестиційній діяльності суб’єктів господарювання. Більшість з них самостійно або через фінансових посередників намагаються знаходити фінансові ресурси через систему фондового ринку. Ефективність використання інструментів і можливостей фондового ринку багато в чому визначаються наявністю й активністю його учасників, емітентів зокрема. Економічна сутність фондового ринку полягає в його здатності акумулювати розрізнені кошти фізичних та юридичних осіб і спрямовувати їх у ті галузі економіки, які потребують необхідних фінансових ресурсів для свого розвитку.

В основу визначення концепції фондового ринку закладаються його дефініції, які виявляються шляхом аналізу законодавчої, інструктивної, нормативно-правової бази, а також термінології й суперечностей вітчизняних і зарубіжних учених. Так, Закон України ,,Про цінні папери та фондовий ринок” дає таке визначення: фондовий ринок (ринок цінних паперів) – сукупність учасників фондового ринку та правовідносин між ними щодо розміщення, обігу та обліку цінних паперів і похідних (деривативів) [1]. Натомість, провідні фахівці даної сфери С. Науменкова та С. Міщенко [4], наводять наступні визначення: фондовий ринок – це частина ринку капіталів, де здійснюється емісія, купівля і продаж цінних паперів. На фондовому ринку України діють акції, державні й муніципальні облігації, внутрішні позики, облігації підприємницьких структур, казначейські зобов'язання, ощадні сертифікати, державні та компенсаційні сертифікати, житлові чеки, інвестиційні сертифікати. В. Шелудько визначає фондовий ринок як невід’ємну складову фінансової системи країн з ринковою економікою, що за своєю сутністю є специфічним середовищем, де відбувається трансформація збережень у інвестиції [7].

Оскільки далеко не всі цінні папери походять від грошових капіталів, то й ринок цінних паперів не може бути в повному обсязі віднесений до ринку капіталів. У тій частині, в якій ринок цінних паперів ґрунтується на грошах як на капіталі, він називається фондовим ринком і в цій своїй іпостасі є складником ринку фінансових послуг. Тому фондовий ринок становить більшу частину ринку цінних паперів. Інша частина через свої незначні розміри не дістала спеціальної назви, і через це часто поняття ринку цінних паперів й фондового ринку вважаються синонімами. Отже, ринок цінних паперів складається з фондового (частини ринку капіталів) і сфери грошового ринку, де здійснюється обіг короткострокових цінних паперів, котру можна розглядати як складову одночасно обох ринків [3].

Одним з найбільш вражаючих відображень процесу накопичення капіталу, спроби розширити капітал шляхом суто кредитно-грошових маніпуляцій і операцій є зростання фондових ринків. Проте, торгівля на фондовому ринку має небагато спільного з мобілізацією нового капіталу. Це більше торгівля правом на власність, претензіями на майбутні, не завжди законні доходи й прибутки. Слід зазначити, що акціонерний капітал, створений в процесі приватизації й акціонування, сформувався раніше і швидше, ніж були створені умови для його трансформації, також сформувалося відповідне середовище його обігу, тобто фондовий ринок. При цьому акціонерний капітал сприяє збільшенню підприємницької активності й припливу капіталу в економіку, оскільки особи, які ніколи б індивідуально не використовували свої капітали у сфері господарської діяльності і не піддавали б себе ризику повної майнової відповідальності, часто більш охоче вкладають кошти в майно акціонерних товариств. В результаті фондовий ринок завжди готовий до залучення в господарський оборот нових порцій цінних паперів і грошового капіталу. Тобто, з розвитком вільного грошового капіталу збільшується маса цінних паперів, державних боргових паперів, акцій, але, разом з цим, і збільшується попит на вільний грошовий капітал.

Очевидними перевагами фондового ринку є можливості залучення додаткового капіталу для розвитку підприємств і позитивне ставлення до нього підприємств різних сфер економіки. Однак, фондовий ринок в Україні не виконує належної ролі, головною причиною нерозвиненості його є відсутність на ньому ефективних емітентів, які б на своєму прикладі залучали ресурси з фондового ринку. Проте, разом з цим, для оптимізації структури емітентів фондового ринку необхідні підприємства тих галузей, які динамічно розвиваються, мають значний потенціал для зростання й швидкий обіг фінансових ресурсів. Найреальнішим і перспективним емітентом є торговельні підприємства, характерною ознакою діяльності яких є швидкий оборот ресурсів [6].

На фондовому ринку відбувається перерозподіл інвестицій. Через нього переважно здійснюється перелив капіталу в галузі, що забезпечують найбільшу прибутковість завдяки високій рентабельності. Адже надання масового характеру інвестиційному процесу забезпечує можливість придбати цінні папери, а концентрація обігу цінних паперів на фондових біржах та у професійних посередників прискорює інвестиційний процес. Тому головною метою діяльності й розвитку фондового ринку в Україні повинно стати залучення інвестиційних ресурсів для спрямування їх на відновлення та забезпечення подальшого зростання виробництва. Ліквідний, надійний та прозорий фондовий ринок має забезпечити реалізацію національних інтересів України й сприяти зміцненню її економічного суверенітету.

Фінансові послуги на фондовому ринку забезпечують ефективне виконання його функцій і сприяють економічному зростанню всіх його учасників. Тому можна виділити ряд функцій, які виконує фондовий ринок:

* фінансове посередництво (перерозподіл грошових ресурсів, вільний, хоч і регульований, перелив капіталу в найефективніші сфери господарювання, галузі та підприємства);
* централізація капіталу (поєднання двох або більшої кількості індивідуальних капіталів в один загальний капітал). Цю функцію, передусім, виконує ринок акцій;
* підвищення рівня концентрації капіталу та виробництва (збільшення капіталу шляхом нагромадження, тобто капіталізації чистого прибутку)[5].

Фондовому ринку притаманні всі властивості ринкової системи. Нерегульованість та безконтрольність на фондовому ринку можуть призводити до таких небажаних наслідків, як монополізація, нерівноправність учасників процесу обігу цінних паперів, порушення конфіденційності інформації та її недозволене використання тощо. У процесі забезпечення ефективного функціонування ринку фінансових послуг, у тому числі фондового ринку, їх надійності й міцності, важлива роль належить державі. Сучасне державне регулювання фінансового ринку являє собою один із найвідповідальніших процесів, що передбачає складну систему господарювання із тісною взаємодією учасників ринку та численних регулюючих фінансових інститутів.

Варто зазначити, що специфіка відносин на ринку, масовість та великі обсяги капіталу, який обертається, притаманні йому ризики й динамізм, інтереси безпеки учасників визначають необхідність використання відповідної системи управління фінансовим ринком через введення численних норм і правил та впровадження різноманітних регулюючих інститутів. Вагомим завданням є утворення ліквідного фондового ринку з такими умовами, коли інвестори зможуть у будь-який момент повернути вкладені в цінні папери грошові кошти шляхом їх продажу. Також розвиток фондового ринку неможливий без реформування більшості складових ринку та усунення перешкод, що заважають цьому розвитку. Має бути переосмислена та суттєво підвищена роль фондового ринку у залученні інвестиційних ресурсів й спрямуванні їх на оновлення виробничого потенціалу, створення умов для становлення потужних інституційних інвесторів.

Саме тому з метою забезпечення конкурентоспроможності фондового ринку України політика держави має бути зосереджена на наступному: налагодження тісного співробітництва в рамках міжнародних організацій та роз’яснення потенційних можливостей з метою створення позитивного іміджу українського фондового ринку серед інвесторів; підвищення вимог до корпоративного управління; чітке визначення прав та обов’язків емітентів й інвесторів; спрощення доступу до внутрішнього ринку зарубіжних інвесторів та запровадження менш жорстких методів валютного регулювання з метою доступу вітчизняних підприємств до міжнародних ринків капіталу; розширення кількості фінансових інструментів, доступних для інвесторів; введення в дію міжнародних стандартів бухгалтерського обліку, погодження нормативної бази ринку фінансових послуг відповідно до світових стандартів [2].

**Висновки.** Таким чином, розвиток фондового ринку й усіх функцій

фінансової системи сприяє розвитку реального сектору й економічної системи в цілому. Адже ступінь становлення та розвитку фондового ринку в країні є невід’ємним індикатором успішного проведення ринкових реформ, створює важливий компонент сучасного механізму економічного регулювання. Також визначено, що утворенню фондового ринку сприяє розвиток саме акціонерних торговельних компаній, які, завдяки швидкій мобілізації грошових коштів, стають потенційно найефективнішими його учасниками. Ефективність функціонування фондового ринку сприяє розвитку виробництва, збільшенню товарообігу, трансформації грошових надходжень широких верств населення у капіталовкладення, що є вагомим джерелом відновлення основного капіталу.

**Список використаних джерел**

1. Закон України ,,Про цінні папери та фондовий ринок” від 23.02.2006 № 3480 - I. (зі змінами до Закону від 06.07.2012. N 178-VI ( 5178-17 ) – [Електронний ресурс]. – <http://zakon1.rada.gov.ua/cgi-bin/laws/main.cgi?nreg=3480-15>
2. Гриценко Л.Л. Проблеми розвитку фондового ринку України в умовах глобалізації / Л. Л. Гриценко // Вісник УАБС Національного банку України. –2010. – №4. – С.41-48.
3. Кравченко Ю. Я. Ринок цінних паперів: навч. посібник / Кравченко Ю. Я. – 2-ге вид., змін. та доп. – К.: Дакор, КНТ, 2009. – 672 с.
4. Науменкова С. В.Ринок фінансових послуг / С. В. Науменкова, С. В.Міщенко. – К. : Знання, 2010. – 532 с.
5. Питання функціонування та удосконалення інфраструктури фондового ринку України: [інформ.-аналіт. матеріали] / за ред. О. І. Кірєєва, М. М. Шаповалової й ін. – К.: Центр наук. досліджень НБУ, 2005. –132 с.
6. Поворозник В.О. Фондовий ринок України на сучасному етапі: проблеми та шляхи їх вирішення. Національний інститут стратегічних досліджень / [Електронний ресурс] – Доступний з: <http://www.niss.gov.ua>
7. *Шелудько В. М.* Фінансовий ринок / В. М. Шелудько. – [2-ге вид.] – К. : Знання, 2008. – 535 с.