*Гроші, фінанси і кредит*

**УПРАВЛІННЯ ІНВЕСТИЦІЙНИМИ РИЗИКАМИ НА ФОНДОВОМУ РИНКУ УКРАЇНИ**

**ГАЛУЩАК В.В.**

*к.е.н., доцент,*

*доцент кафедри фундаментальних та спеціальних дисциплін*

*Чортківський навчально-науковий інститут підприємництва і бізнесу*

*Тернопільського національного економічного університету*

*м. Чортків, Україна*

Фондовий ринок України є важливим сегментом у структурі фінансового ринку та єдиної національної економічної, соціальної і політичної системи, який забезпечує створення умов для акумуляції та ефективного інвестування фінансових ресурсів в економіку країни. Відповідно, учасники глобальних фінансових ринків повинні ідентифікувати та аналізувати нові фактори нестабільності, розробляти та застосовувати адекватні сучасним реаліями методи управління ризиками. Адже вдосконалення підходів до управління системними, систематичними та несистематичними інвестиційними ризиками є одним з першочергових завдань на шляху подолання зовнішніх фінансових впливів.

Варто зазначити, що фондовий ринок України має значний нереалізований потенціал і виступає однією з основних сфер здійснення фінансових інвестицій, а також визначає економічний вектор розвитку держави в цілому. Саме тому необхідно сприяти інтенсифікації інвестиційних процесів на вітчизняному фондовому ринку з метою ефективного використання вільних фінансових ресурсів компаніями.

В свою чергу, серед всіх дій, спрямованих на мінімізацію або усунення інвестиційних ризиків, найважливіше значення має управління інвестиційними ризиками, тобто здатність і вміння виробляти цілі, визначати цінності, координувати виконання завдань і функцій, підбирати і навчати спеціалізований високопрофесійний персонал [3, c. 91]. Адже система управління інвестиційним ризиком є відкритою і здатна самоорганізовуватися. Крім того, вона відноситься до складних адаптивних систем, які мають можливість накопичувати досвід з кожним наступним циклом.

Головним в загальній системі управління інвестиційним ризиком на фондовому ринку є прийняття рішень щодо об'єкту управління, або щодо конкретного виду ризику. Тому необхідно намагатись знайти такі рішення, які мають найбільшу цінність (рівень прибутку) при найменшому ризику. Також, необхідно врахувати, що інвестори зацікавлені в здійсненні лише тих інвестиційних операцій на фондовому ринку, які гарантують безпечність капіталу та задовільний рівень доходу, тому перед ними постає потреба прийняття правильних інвестиційних рішень. Відповідно, виходячи з особливостей об'єкту управління необхідно знаходити такі рішення, які дають можливість сформувати оптимальний інвестиційний портфель на фондовому ринку, тобто максимальний дохід при мінімальному рівні ризику. Але не можливо приймати рішення, якщо невідома проблема або коло проблем стосовно яких ці рішення необхідно приймати [5, с. 108].

Саме тому додаткові ризики інвесторів обумовлюють проблеми непрозорості фондового ринку і обмежують можливості залучення до інвестиційного простору України прямих портфельних інвестицій. А наявність системних ризиків у державі, які обумовлені трансформаційним станом економіки та державності, підсилюється ще й специфічними проблемами українського ринку цінних паперів, що сприяє підвищенню рівня ринкової невизначеності порівняно з країнами стабільної економіки і стримує послідовний розвиток фондового ринку як інструмента структурної розбудови економіки взагалі.

Зазначимо, що також існує ряд проблем, які можуть чекати інвестора під час здійснення інвестиційної діяльності на фондовому ринку [6, с. 59]:

1. Невірна ідентифікація ризику та ступеню його впливу на результат інвестиційної діяльності.

2. Врахування неповної кількості факторів, які впливають на зміну рівня ризику.

3. Невірна оцінка рівня ризику для конкретних фінансових активів, або формування ,,неоптимального" інвестиційного портфелю.

4. Неповна та помилкова оцінка джерел ризику.

5. Недостатність коштів у інвестора для формування оптимального інвестиційного портфелю або управління ризиками, які виникли під час інвестиційної діяльності.

6. Проблеми технічного характеру: помилкове оформлення документів; проблеми з клірингом у торговельній системі; неузгодженість умов угоди; відмова від оплати коштів покупцем фінансових активів; некомпетентність менеджменту проекту; відмова від поставки цінних паперів продавцем; витік інформації; недостатність повноважень у посередника або особи, що укладає угоду; помилки при складанні реєстру; криза ліквідності в банку або брокера / дилера; помилки під час переказу коштів або трансферту цінних паперів й ін.

7. Помилкова оцінка інвестиційної системи, пов’язана з недооцінюванням транзакційних витрат, помилкова оцінка дивідендів, порівняння з неефективними системами.

8. Поширення неконтрольованої паніки або страху серед учасників фондового ринку [6, с. 60].

Оскільки економічне середовище породжує все нові й нові інвестиційні ризики, то система управління повинна мати здатність інтегрувати нові елементи, тобто гнучко реагувати на появу нових ризиків. А вплив на процес управління може здійснюватися тільки за умови циркуляції певної інформації між керуючою і керованою підсистемами.

Відмітимо, що процес управління незалежно від його конкретного змісту завжди передбачає отримання, передачу, переробку і використання інформації. А отримання надійної і достатньої в даних умовах інформації відіграє головну роль, тому що дає можливість прийняти конкретне рішення по тих чи інших діях в умовах ризику. Тому, необхідно зазначити, що на прийняття рішення інвестором стосовно управління інвестиційними ризиками на фондовому ринку найбільший вплив має інформаційний контур системи.

Саме тому для подальшого управління інвестиційними ризиками на фондовому ринку України та забезпечення його інформаційної прозорості необхідно:

* подальше вдосконалення законодавчої бази;
* вдосконалення механізмів корпоративного управління, подання інформації, звітності та контролю;
* підтримка на законодавчому рівні дрібних акціонерів, що свідчить про підвищення рівня прозорості та можливість залучення заощаджень населення у реальний сектор економіки [1, с. 65].

Також необхідна відповідна підтримка незалежних інформаційних та рейтингових агентств, засобів масової інформації, які виконують розкриття інформації про фондовий ринок. Що, відповідно, забезпечить прозорість на законодавчому рівні і дасть можливість активізувати величезний інвестиційний потенціал населення.

У процесі управління інвестиційними ризиками можна виокремити такі характеристики:

1. Управління інвестиційними ризиками носить системний характер (цілісність розгляду сукупності інвестиційних ризиків, комплексність їх обліку, включаючи взаємозв'язок між ризиками).

2. Складність системи управління інвестиційними ризиками ґрунтується на значній неоднорідній сукупності інвестиційних ризиків і фактичним функціонуванням на різних ринках. Саме тому необхідно враховувати:

1) багатофункціональність і універсальність (здатність боротися з якісно різними інвестиційними ризиками);

2) модульність (можливість використання різних сполучень процедур управління в різних ситуаціях, що дозволяє врахувати специфіку конкретної ситуації і при необхідності настроїти зазначену систему на вирішення індивідуальних потреб користувача);

3) багаторівневість (забезпечення оптимальної ієрархічної структури прийняття рішень, яка формує адекватний розподіл повноважень та відповідальності).

3. Результативність системи управління інвестиційними ризиками забезпечує:

1) адекватність (здатність оперативно виділяти всі ресурси, необхідні для досягнення поставлених цілей);

2) ефективність(здатність долати наслідки виникнення несприятливих ситуацій при мінімальному обсязі ресурсів).

4. Функції, методи та інструменти управління інвестиційними ризиками повинні відповідати цілям і завданням управління, визначення яких є найважливішим кроком в правильній організації захисту від ризиків [5, с. 110].

Отже, фондовий ринок України має загальнонаціональне значення і за умов ефективного використання його потенціалу є каталізатором прискорення економічного розвитку країни у цілому. Саме тому управління інвестиційними ризиками на фондовому ринку є динамічним процесом зі зворотнім зв'язком, при якому прийняті рішення вимагають періодичного перегляду та аналізу. Тому інвестор повинен проводити періодичний моніторинг нових проблем, адже в процесі здійснення інвестиційної діяльності та зміни інформаційного контуру, проблеми також змінюються, а це, відповідно, веде за собою прийняття зовсім інших управлінських рішень.

**Література:**

1. Бодров В. Державне регулювання інвестиційного процесу в умовах кризи світових фінансових ринків: ризики і можливості для України / В. Бодров // Вісник Національної академії державного управління при Президентові України. – 2008. – № 4. – С. 61 – 67.

2. Коцюба О.С. Моделювання ризику інвестиційної діяльності / О.С. Коцюба // Фінанси України. – 2004. – № 7. – С.56 – 67.

3. Мацибора Т. В. Ризик як складова інвестиційного процесу / Т.В. Мацибора // Економіка АПК. – 2008. – № 11. – C. 90 – 92.

4. Панікар Г.Ю. Інвестиційні ризики: їх характеристика та вплив на процес іноземного інвестування / Г.Ю. Панікар //Вісник Київського національного університету імені Тараса Шевченка. – 2000. – Вип. 15. – C. 71 – 74.

5. Пікус Р. Управління інвестиційними ризиками / Р. Пікус //Фінанси України. – 2001. – № 6. – C. 106 – 113.

6. Шарп У. Ф. Инвестиции: [пер с англ.] / [У. Ф. Шарп, Г. Дж. Александер, Дж. В. Бэйли]. – М.: ИНФРА-М. –1997. – ХІІ. – 1024 с.