

## **ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА**

2. Зименков Р. Из американского опыта регулирования инвестиционной деятельности корпораций // Российский экономический журнал, 2000. № 10. - С. 33.
3. Платонова И.Н. Валютный рынок и валютное регулирование. - М: БЕК, 1996. - С. 23-25.
4. Баринов Э. Валютное регулирование и валютный контроль в странах Западной Европы // Международный Бизнес России. - 1996. №5. - С. 26-31
5. Васильева И. Валютное регулирование в Ирландии // Международный бизнес России. - 1996. №1-2. - С. 212.
6. Баринов Э. Валютное регулирование и валютный контроль в странах Северной Европы // Международный Бизнес России. - 1996. - № 4. - С. 28-33.
7. Баринов Э. Валютное регулирование в странах Юго-Восточной Азии // Международный Бизнес России. -1997. № 4-5. - С. 19-20.
8. Chile. Investment Review Feb, 1998. - С. 74.
9. Белоус Т. Международные монополии и вывоз капитала. - М.: Наука, 1982.-С. 114.
10. Баринов Э. Валютное регулирование в странах Восточной Европы // Международный Бизнес России. - 1997. - № 4-5. - С. 16.

### **ПРОБЛЕМЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ И ИХ ВЛИЯНИЕ НА РЕАЛИЗАЦИЮ НАЦИОНАЛЬНЫХ ИНТЕРЕСОВ В ФИНАНСОВОЙ СФЕРЕ.**

**Бударина Н.А.**, к.э.н., доцент кафедры «Международная экономика»

**Прокопенко А.А.**, аспирантка кафедры «Международная экономика» ДонНУ

**Бударина Н.О., Прокопенко А. О. Проблеми функціонування фондового ринку України та їх вплив на реалізацію національних інтересів у фінансову сферу.**

Перехід нашої країни до ринкової економіки визначив собою початок нового етапу в розвитку ринку цінних паперів. Узагальнивши накопичений досвід попередніх періодів, і взявши до уваги сучасні особливості розвитку суспільства, ми отримуємо сучасний фондовий ринок. У роботі проведено аналіз проблем функціонування сучасного фондового ринку України. Визначені національні інтереси України у фінансовій сфері.

У роботі вказано ряд національних цілей у фінансовій сфері, які спрямовані на досягнення, підтримку і захист відповідних національних інтересів української економіки. Так як в сучасних міжнародних умовах існує загроза зосередження торгівлі привабливими українськими цінними паперами за межами нашої країни, в столицях розвинених держав, то зроблена спроба згрупувати та узагальнити наслідки подібних процесів.

**Ключові слова:** фондовий ринок, національні інтереси, фінансово-промислові групи, фінансова сфера.

**Бударина Н.А., Прокопенко А.А. Проблемы функционирования фондового рынка Украины и их влияние на реализацию национальных интересов в финансовой сфере.**

Переход нашей страны к рыночной экономике определил собой начало нового этапа в развитии рынка ценных бумаг. Обобщив накопленный опыт предыдущих периодов, и приняв во внимание современные особенности развития общества, мы получаем современный фондовый рынок. В работе проведен анализ проблем функционирования современного фондового рынка Украины. Определены национальные интересы Украины в финансовой сфере.

В работе указан ряд национальных целей в финансовой сфере, которые направлены на достижение, поддержку и защиту соответствующих национальных интересов украинской экономики. Так как в современных международных условиях существует угроза сосредоточения торговли привлекательными украинскими ценными бумагами за пределами нашей страны, в столицах развитых государств, то сделана попытка сгруппировать и обобщить последствия подобных процессов.

**Ключевые слова:** фондовый рынок, национальные интересы, финансово-промышленные группы, финансовая сфера.

**Budarina N., Prokopenko A. Problems of the stock market of Ukraine and their impact on the realization of national interests in the financial sector.**

The transition to a market economy has defined a new stage in the development of the securities market. Summarizing the experience of previous periods, and taking into account the peculiarities of modern society, we have a modern stock market. The paper analyzes the problems of the contemporary Ukrainian stock market. Determination of Ukraine's national interests in the financial sector.

The paper identifies a number of national objectives in the financial sector, which aimed at achieving, support and protection to the national interests of the Ukrainian economy. Since the current international conditions, there is the threat of concentration of trade attractive Ukrainian securities outside the country, in the capital cities of developed countries, the attempt to group and summarize the effects of such processes.

**Keywords:** fund market, national interests, financial and industrial groups, financial sector.

**Постановка проблеми.** В странах с рыночной экономикой фондовый рынок принято считать главным индикатором экономического состояния в стране. События же на отечественном фондовом рынке свидетельствуют о том, что связь между ним и развитием экономики практически отсутствует.

Фондовый рынок требует не только правового регулирования оборота ценных бумаг, но и возникновения организации, которая бы обеспечивала этот оборот. Такой организацией является рынок ценных бумаг.

Главной задачей, которую должен выполнять рынок ценных бумаг в экономике, является, прежде всего, обеспечение гибкого межотраслевого перераспределения инвестиционных ресурсов, максимально возможного притока инвестиций на предприятия, формирование необходимых условий для стимулирования накопления и трансформации сбережений в инвестиции.

Развитие эффективного рынка ценных бумаг в Украине невозможно без активизации процесса социально-экономических и политических реформ. Какие-либо масштабные экономические преобразования остаются незавершенными без создания конкурентоспособного финансового сектора.

В Украине не разработаны стратегии действий по реализации национальных интересов в финансовой сфере, а значит и конкурентоспособной модели развития отечественного фондового рынка.

Крайне неэффективное решение проблем становления рынка ценных бумаг в Украине, на протяжении почти 15 лет не позволяло существенно сдвинуть научные исследования влияния функционирования фондового рынка Украины на реализацию национальных интересов в финансовой сфере и обеспечения надлежащей конкурентоспособности финансового сектора. Как следствие, не хватает действенных механизмов привлечения инвестиционных ресурсов, сдерживается создание мощных украинских транснациональных компаний на приоритетные направления.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Данная тема особенно часто затрагивается и исследуется зарубежными учёными и практиками, например, И.А. Бланк, А.А. Пересада, У.Ф. Шарп. В последнее время и украинские учёные-экономисты всё чаще и чаще занимаются проблемами фондового рынка, его развития и анализа его деятельности структуры. Актуальные работы таких учёных, как В. М. Шелудько, И.Л. Сазонец, Ю.Я. Кравченко, В.И. Павлов, В.И. Миркин, О.Н. Мозговой и др.

**Цель исследования:** уточнить и исследовать категорический аппарат, связанный с исследованием проблем функционирования фондового рынка, и их влияние на национальные интересы в финансовой сфере украинской экономике.

**Основные результаты исследования.** Основными проблемами фондового рынка Украины являются: низкая ликвидность,

## **ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА**

зависимость от внешних площадок, «зарегулированность», плохая техническая оснащенность и слабая информированность граждан о фондовом рынке. Самый большой дневной оборот на «Украинской бирже» составил 60 миллионов гривен. На ПФТС дневной объем составляет в среднем 30-40 миллионов гривен. В то время как на ММВБ дневной оборот торговли акциями составляет 1-2 миллиарда долларов, а на ведущих мировых площадках значительно больше. Такой низкий объем сделок вызван серьезным недостатком ликвидности. По самым популярным украинским акциям в день проходит в лучшем случае 10-20 сделок, во втором эшелоне вполне может быть и одна сделка в неделю. Серьезные инвесторы не заинтересованы, в таком малоликвидном рынке, поэтому основными игроками отечественного рынка являются спекулятивные зарубежные фонды, нацеленные на быстрое получение прибыли, и украинские финансовые компании, давно работающие на этом рынке.

Обычные граждане практически не имеют доступа на фондовый рынок. Они, конечно, могут отнести деньги в институты совместного инвестирования: компании по управлению активами и паевые инвестиционные фонды, но мало кто знает об этой возможности, а после кризиса бывшие инвесторы серьезно опасаются вкладывать свои деньги в акции [6].

По статистике на 2011 год только 15% населения Украины знают, что такое фондовый рынок и что в него можно вкладывать деньги. Количество граждан, вложивших деньги в акции низок, по состоянию на 2011 год в ИСИ (институты совместного инвестирования) физическими и юридическими лицами было вложено 2 миллиарда гривен, в то время как на банковские депозиты – 160 миллиардов [4].

Такая ситуация вызвана, в первую очередь, отсутствием рекламы такого инструмента вложения капитала, и отсутствием государственной программы развития фондового рынка.

Доступ на отечественный фондовый рынок ограничивает также его слабая техническая оснащенность.

Только в 2009 году украинские компании стали предоставлять услугу Интернет-трейдинга своим клиентам. Эта услуга очень распространена во всем мире, она позволяет физическому лицу собственноручно, через компьютерную программу, торговать на фондовых рынках, платя комиссионные брокеру за совершенные сделки. Это экономит время и средства и дает клиенту возможность видеть свои сделки в реальном времени. В Украине количество пользователей этой услуги пока измеряется сотнями, в мире же таких пользователей уже миллионы [5].

Из-за низкой ликвидности украинского фондового рынка главную роль в нем играют нерезиденты (иностранные участники), которые путем быстрого ввода и вывода капитала могут поднимать и опускать украинский рынок. У отечественных игроков нет достаточных средств для эффективных манипуляций на рынке и противостоянию иностранному капиталу. Они могут только двигаться в русле тенденции, заданной иностранными игроками, либо формировать слабые движения, когда те выйдут.

Для принятия государственных решений по совершенствованию функционирования фондового рынка и устранению проблем необходимо провести развернутый анализ системных проблем его развития и роли Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, Кабинета Министров Украины, Верховной Рады Украины в их решении. Важно также выработать предложения для надлежачего правового и институционального обеспечения деятельности фондового рынка [1].

Украина как один из геополитических центров стран Балто-Черноморской полосы, Восточной Европы и Кавказа требует развития лидирующего в указанном регионе конкурентоспособного финансового рынка.

По нашему мнению, к национальным интересам Украины в финансовой сфере следует отнести создание и развитие конкурентоспособных финансовых и экономических институтов с целью накопления и использования финансовых ресурсов, достаточных для решения национальных задач внутри страны и за ее пределами, поддержания здоровой, растущей экономики для обеспечения высокого уровня благосостояния граждан.

Национальные интересы в финансовой сфере – это жизненно важные экономические и финансовые цели выживания Украины как свободной и независимой нации в условиях глобализации.

Среди национальных целей в финансовой сфере, направленные на достижение, поддержку и защиту соответствующих национальных интересов, можно назвать:

- повышение международного авторитета Украины благодаря осуществлению качественного отечественного правительственного, предпринимательского и финансового менеджмента;

- достижение реальной стабильности и сбалансированного развития финансовой системы страны путем налаживания механизмов защищенности и обеспечения финансовых субъектов, домохозяйств, предприятий, государства финансовыми ресурсами, необходимыми для удовлетворения их потребностей и выполнения функциональных обязанностей, осуществления реальной детенизации экономической и финансовой системы Украины;

- разработка и удачная реализация конкурентоспособной модели и стратегии развития (на 15-20 лет) финансовой, денежно-кредитной, валютной, банковской, бюджетной, налоговой, таможенной, расчетной, инвестиционной и фондовой систем на региональном и глобальном финансовом рынках, а также ценообразования, которые имеют достаточный потенциал устойчивости от воздействия внутренних и внешних негативных факторов;

- скорейшее завершение правовой, организационной, институциональной перестройки конкурентоспособного фондового рынка, национальных и частных финансовых институтов; нейтрализация тенденций угрозы целостности финансовой системы, в том числе связанных с сепаратистскими проявлениями;

- налаживание эффективного взаимодействия между финансовыми системами Украины, стран ЕС, стран ЧЭС и других региональных образований с последующей интеграцией в них на базе национальных интересов Украины;

- стратегическая цель Украины - в условиях функционирования наднациональных платежных систем, максимально учесть финансовые интересы украинского государства, получить статус финансового центра в регионе Балто-Черноморской дуги, Восточной Европы и Кавказа, занять устойчивую позицию среди стран ЧЭС, а также достичь европейского уровня жизни граждан [3].

Так как фондовый рынок Украины по степени своей зрелости и рискам относится к рынкам, которые находятся на начальных стадиях своего развития, он не способен выдержать жесткой конкуренции с фондовыми рынками развитых стран, так как ограниченный объем инвестиционных ресурсов.

В современных международных условиях существует угроза сосредоточения торговли привлекательными украинскими ценными бумагами за пределами нашей страны, в столицах развитых государств. Последствия подобных процессов будут неутешительными:

- второстепенный статус фондового рынка Украины с последующим уменьшением объемов операций с ценными бумагами на нем;

- отсутствие достаточного вхождения на отечественный фондовый рынок иностранных инвесторов и финансовых институтов после окончания денежной приватизации;

- постприватизационное перераспределение украинской собственности на иностранных рынках.

Наибольшей проблемой в ближайшие годы станет регуляторный арбитраж (разница между расходами участников рынка на соблюдение комплекса регулятивных требований в той или иной стране), связанный с масштабным перемещением капиталов в офшорные зоны для создания рынка, параллельного внутреннему [2, с.303]. Ведущая роль в этих процессах принадлежит отдельным украинским финансово-промышленным группам.

Для признания Европой финансово-промышленных групп, как формы самореализации частного и корпоративного капитала нужно осуществить внутреннюю модернизацию, наладить принципиально новые формы взаимоотношений с государством, оптимизировать свое присутствие в политике, разработать эффективную систему разрешения корпоративных конфликтов и, наконец, продемонстрировать западным партнерам амбиции и потенциал, достаточный для содействия модернизации украинской экономики на базе национальных интересов Украины.

На сегодняшний день именно с деятельностью лоббистских группировок из числа финансово-промышленных групп связывают

## **ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА**

такие явления:

- сохранение в политике, государственном управлении, экономике непрозрачных моделей принятия решений;
- масштабная коррупция среди правящего класса;
- систематическое нарушение принципов рыночной конкуренции;
- втягивание представителей высших эшелонов власти в большой бизнес;
- манипулирование общественным мнением и массовым сознанием [7].

**Выводы.** Исходя из всего вышеизложенного, можно сделать вывод, что экономический рост Украины во многом зависит от усилий государства, профессионализма крупных участников национального рынка капиталов и способности мобилизовать финансовые ресурсы с целью их инвестирования в реальный сектор экономики.

### **СПИСОК ИСТОЧНИКОВ:**

1. Ватаманюк З.Г. Перспективы развития рынка ценных бумаг в Украине / З.Г. Ватаманюк // Финансовый рынок. — 2007. — № 5. — С. 75–84.
2. Мітюков І. В. кн.: Фінансові послуги України. / І. В. Мітюков – К., 2001. Том 3. С. 303.
3. Терещенко Г.М. Проблемы развития рынка ценных бумаг в Украине / Г.М. Терещенко // Финансы Украины. — 2007. — № 6. — С. 97–104.
4. Шапран В.С. Ринок цінних паперів і України: функціональні особливості розвитку // Фондовий ринок. -2011. -№11. -с. 13-17
5. <http://finance-market.at.ua>
6. <http://www.ssmc.gov.ua>
7. <http://charts.finance.ua>

### **EUBAM'S CONTRIBUTION TO THE STRENGTHENING CROSS-BORDER COOPERATION**

**Van Acker J.**, Strategy, Planning and Performance Advisor of the EUBAM

#### **Van Acker J. EUBAM's contribution to the strengthening cross-border cooperation.**

The article describes the role of the EUBAM in the strengthening cross-border cooperation of the Republic of Moldova and Ukraine. The author outlines background, area of responsibility, structure and main activities of the Mission focused on the improvement of the integrated border management in the Republic of Moldova and Ukraine. The scope of work of the Mission in the two countries related to such areas as the Integrated Border Management, the settlement of the Transnistrian issue, the prevention and fighting of trans-national organised and cross-border crimes, anti-corruption, the trade facilitation, the implementation of trade policy measures and the modernization of customs procedures, the implementation of EU principles of good governance and cooperation with civil society is emphasized. The working principles, approaches and methods used by EUBAM with specific examples are also mentioned in the given article. The overview is given to the achievements made by the border police, border guards and customs services / administrations of the Republic of Moldova and Ukraine under facilitation, support and assistance provided by EUBAM.

**Key words:** integrated border management, cross-border cooperation, settlement of the Transnistrian issue, prevention and fighting of trans-national organised and cross-border crimes, trade facilitation, trade policy measures, modernisation of customs procedures, anti-corruption, good governance, civil society.

#### **Ванакер Ж. Вклад миссии EUBAM в укрепление приграничного сотрудничества**

Статья характеризует роль Миссии EUBAM в укреплении приграничного сотрудничества Республики Молдова и Украины. Автор описывает предпосылки создания Миссии, информирует о зоне ответственности, структуре и главных мероприятиях Миссии, направленных на улучшение интегрированного управления границей в Республике Молдова и Украине. Подчеркнута деятельность Миссии в двух странах, относящаяся к таким областям, как интегрированное управление границей, урегулирование приднестровского вопроса, предотвращение и борьба с трансграничной преступностью, борьба с коррупцией, содействие торговле, внедрение мер торговой политики и модернизация таможенных процедур, внедрение принципов ЕС по надлежащему управлению и сотрудничеству с гражданским обществом. В данной статье также упоминаются рабочие процедуры, подходы, которые используются в Миссии EUBAM, приводятся конкретные примеры. Представлен обзор достижений, сделанных пограничной полицией, пограничной службой и таможенными службами/ администрациями Республики Молдова и Украины при содействии, поддержке и помощи Миссии EUBAM.

**Ключевые слова:** интегрированное управление границей, приграничное сотрудничество, урегулирование приднестровского вопроса, предотвращение и борьба с трансграничной преступностью, содействие торговле, меры торговой политики, модернизация таможенных процедур, борьба с коррупцией, надлежащее управление, гражданское общество.

#### **Ванакер Ж. Внесок місії EUBAM у зміцнення прикордонного співробітництва**

Стаття характеризує роль Місії EUBAM у зміцненні прикордонного співробітництва Республіки Молдова та України. Автор описує передумови створення Місії, інформує про зону відповідальності, структуру та основні заходи Місії, спрямовані на покращення інтегрованого управління кордоном у Республіці Молдова та Україні. Підкреслено діяльність Місії у двох країнах, що спрямована на такі сфери, як інтегроване управління кордоном, врегулювання придністровського питання, попередження та боротьба з трансграничними злочинами, боротьба з корупцією, сприяння торгівлі, впровадження заходів торговельної політики та модернізації митних процедур, впровадження принципів ЄС з належного врядування та співробітництва з громадянським суспільством. У цій статті також згадуються робочі процедури, підходи, які застосовуються у Місії EUBAM, наводяться конкретні приклади. Представлено огляд досягнень, зроблених прикордонною поліцією, прикордонною службою, митними службами/ адміністраціями Республіки Молдова та України за сприяння, підтримки та за допомогою Місії EUBAM.

**Ключові слова:** інтегроване управління кордоном, прикордонне співробітництво, врегулювання придністровського питання, попередження та боротьба з трансграничними та транскордонними злочинами, сприяння торгівлі, заходи торговельної політики, модернізація митних процедур, боротьба з корупцією, належне врядування, громадянське суспільство.

Many elements contribute to the development of a country. EUBAM, the European Union Border Assistance Mission to the Republic of Moldova and Ukraine, can be seen as one of the elements in the development process of both countries who declared to be candidates for joining the European Union. Currently both countries are involved in the process for discussing and signing of the Association Agreements with the European Union. Both countries are also implementing their Visa Liberalisation Action Plan.

This article has the intention to give overview of the role of the EUBAM in strengthening the cross-border cooperation in the region and in particular its function related to the improvement of the border management between both countries.

Let me first describe the EUBAM to have a good understanding on the scope of its work, its area of responsibility, its structure and staffing.

EUBAM has been set up in 2005 on the basis of an agreement, known as the Memorandum of Understanding (MoU), between the European Commission, the Government of the Republic of Moldova and the Government of Ukraine. The MoU is considered as the mandate of the EUBAM. The essence of the mandate, which is prolonged until 30 November 2015, is to assist and advise relevant authorities of both governments in border,