

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

умови створення відповідного економічного середовища або належних економічних відносин у першу чергу між зазначеними ланками.

Питання формування економічного середовища вимагає спеціального розгляду, тут же необхідно відзначити тільки наступне.

В умовах відсутності належного економічного середовища вимога мінімізації витрат стає формальною, а суперечлива поведінка витрат залишається всього лише об'єктивною передумовою для формування суперечливих економічних інтересів й їхнього узгодження у зазначених ланках.

Виходячи з логістичної концепції управління, якість економічного середовища тим вища, чим вища чутливість підприємства, його ланок до основного логістичного критерію - максимізації якості руху й використання обмежених ресурсів.

Оптимізуючи рух матеріального потоку через витрати, викликані цим рухом, тим самим оптимізуємо і час проходження матеріального потоку логістичним ланцюгом.

З наведеного тлумачення сутності економічної ефективності процесу виробництва матеріальних благ видно, що співвідношення фактичного та оптимальний ефекту на одиницю продукції є відповідно фактичною та оптимальною продуктивністю ресурсів ГЕО. У цьому зв'язку оптимальна продуктивність ресурсів характеризує в узагальненому вигляді їхню якість, а співвідношення фактичної продуктивності ресурсів з максимально досяжною (оптимальною) служить оцінкою якості руху й використання обмежених ресурсів ГЕО, оцінкою якості ведення її господарської діяльності.

СПИСОК ДЖЕРЕЛ:

1. Сток Дж. Р., Ламберт Д.М. Стратегическое управление логистикой. М.: Инфра-М, 2005. – 757 с.
2. Омельченко В.Я. Стратегия развития логистических систем в условиях глобализации мировой экономики: Монография. – Донецк-Краматорск: Юнипресс, 2008. – 371 с.
3. Николайчук В.Е., Кузнецов В.Г. Логистика. Теория и практика управления. – Донецк: КИТИС, 2006. – 453 с.
4. Омельченко В.Я. Логистика в системе трансформационной микроэкономики. Теоретико-методологические аспекты. Монография. – Донецк: Норд-пресс, 2004 г. – 309 с.

РЕЗЮМЕ

В статті обґрунтовані методологічні підходи щодо формування системи оцінки ефективності функціонування глобальних економічних організацій на основі логістики.

Ключові слова: логістика, глобальна економічна організація, ефективність, логістичний критерій ефективності.

РЕЗЮМЕ

В статье обоснованы методологические подходы к формированию системы оценки эффективности функционирования глобальных экономических организаций на основе логистики.

Ключевые слова: логистика, глобальная экономическая организация, эффективность, логистический критерий эффективности.

SUMMARY

In article methodological approaches to formation of functioning efficiency of the global economic organizations estimation system on the basis of logistics are proved.

Keywords: logistics, the global economic organization, efficiency, logistical criterion of efficiency.

ДОСЛІДЖЕННЯ ДІЯЛЬНОСТІ СВІТОВИХ ФОНДОВИХ БІРЖ

Орехова Г.О., аспірант Донецького національного університету

Проблеми ефективного функціонування фондових бірж та активізації процесу купівлі-продажу цінних паперів набувають дедалі важливішого значення для економічного розвитку України. Це пояснюється тим, що вітчизняна фондова біржа, яка є обов'язковим атрибутом ринкової економіки та важливим елементом фінансової інфраструктури, не виконує властивих їй функцій залучення фінансових ресурсів у фінансову систему та не забезпечує їх перерозподіл і спрямування в перспективні галузі виробництва.

Дослідження фондових бірж є важливою науковою проблемою значного кола як зарубіжних, так і вітчизняних учених-економістів. До зарубіжних учених-економістів ми відносимо: Роберта Л. Сміта, Р. Глена Габбарда, Ф. Мишкіна, У. Шарпа, К. Рей, Б. Рубцова. Їх дослідження торкаються в основному причин, наслідків та чинників розвитку фондових бірж, механізмів підвищення ефективності біржової торгівлі.

Метою роботи є поглиблення теоретико-методологічних засад діяльності фондової біржі та розроблення на цій основі механізму підвищення ефективності функціонування фондових бірж в Україні

Фондова біржа являє собою ринок позичкових капіталів, на якому відбувається торгівля цінними паперами - акціями, облигаціями, паями і т.п., званих часто більш загальним терміном "титули власності" або просто титули, а також торгівля платіжними документами, виписаними в іноземній валюті девізами. Торгівля девізами здійснюється часто на спеціальній біржі, що іменується девізною або валютної.

Основна роль фондової біржі полягає в обслуговуванні руху грошових капіталів, яке опосередковує розподіл і перерозподіл національного доходу як в цілому в народному господарстві, так і між соціальними групами, галузями і сферами економіки.

Фондова біржа виконує такі функції :

- мобілізацію і концентрацію тимчасово вільних грошових нагромаджень та заощаджень шляхом продажу цінних паперів біржовим посередникам на первинному і вторинному фондових ринках;

- кредитування та фінансування держави і приватного сектору шляхом покупки їхніх цінних паперів на первинному ринку і перепродажу на вторинному, А також кредитування та фінансування біржових спекулянтів шляхом здійснення угод на вторинному ринку;

- концентрацію операцій з цінними паперами, встановлення на них цін, що відображають рівень і співвідношення попиту та пропозиції.

Під первинним ринком фахівці розуміють ринок, на якому відбувається продаж вперше випущених паперів (або нових партій таких паперів), а під вторинним ринок, на якому ведеться торгівля вже обертаються паперами.

Біржове котирування акцій має важливе значення для компанії, так як одна з передумов отримання кредитів і позик нею служить сприятлива картина біржових показників їхніх акцій (ринковий курс, дивіденди, загальний прибуток на акції і т.д.). Рух курсів акцій знаходиться під впливом багатьох економічних і політичних чинників, до яких відносяться:

- прибутковість (поточний і очікуваний відсоток по облигаціях, очікувані розміри дивідендів і зростання курсів з акцій);

- величина позичкового відсотка, яка в свою чергу залежить від розмірів грошових накопичень і заощаджень у країні, рівня ділової активності, величини державного боргу та його частки, Профінансованої емісією цінних паперів;

- ступінь ризику вкладень, на яку впливає стійкість, збалансованість і перспективи зростання економіки, надійність банківської системи;

Курс облигацій коливається в менш значних межах у порівнянні з курсом акцій і залежить від співвідношення між відсотком, Встановленим за облигаціями, і середнім рівнем позичкового відсотка на даному грошовому ринку, причому враховуються умови погашення позики і надійність позичальника.

Попит на цінні папери з боку інвесторів (вкладників у цінні папери) формується виходячи з прибутковості, ризикованості і ліквідності (можливості швидкої реалізації, тобто перетворення на гроші) приміщення в них коштів у порівнянні з іншими формами інвестицій.

Формування курсу, а також сам курс, публікується у таблиці біржових курсів, називається котируванням. Для того, щоб цінний папір котирувалася на біржі, вона повинна бути допущена до котирування рішенням відповідного органу фондової біржі. Оскільки на біржі котирується одночасно велику кількість акцій та інших цінних паперів, ціни на яких в цілому рухаються в різних напрямках, для оцінки середньої зміни цін застосовуються узагальнюючі індекси курсів акцій, найбільш важливим з яких є індекс Доу-Джонса в США.

Фондові біржі можуть бути організовані як приватні акціонерні товариства (Великобританія, Японія, Австрія) або як публічно-правові інститути (Німеччина, Франція). У Франції, наприклад, фондові біржі фактично є урядовими установами і підпорядковуються міністерству фінансів. У США біржі є асоціаціями, і тому уряд не може контролювати безпосередньо їх діяльність. Особливий вид

регулювання діяльності організованого фондового ринку використовується у Швеції, де біржі є акціонерними підприємствами, на 50% належать уряду.

Фондова біржа є юридичною особою, і в питаннях свого пристрою і роботи вона користується повною самостійністю. Діяльність біржі фінансується за рахунок внесків учасників біржі, що придбали на ній "місце", щорічних внесків підприємств, що котируються на біржі свої цінні папери, зборів від біржових операцій та інших виплат учасниками біржі та клієнтури (наприклад, плата за видачу довідок, реєстрацію біржових угод, За надання підрозділами біржі консультативних посередницьких, інформаційних, юридичних та інших видів послуг).

Крім офіційної фондової біржі, у ряді міст, що є центрами біржової торгівлі, існують ще напівофіційні або неофіційні біржі. У Німеччині є два види подібних ринків - "регульований" і "нерегульований", спостереження за якими, однак, здійснюють офіційні біржі. Членами біржі можуть бути фізичні та юридичні особи. До числа перших відносяться індивідуальні торговці цінними паперами (фахівці з фінансових і інвестиційних питань, що задовольняють кваліфікаційним вимогам біржі). Юридичні особи представлені на біржі спеціалізованими кредитно-фінансовими інститутами, до складу яких входять перш за все узкоспеціалізовані біржові фірми (брокерські фірми і інвестиційні банки), а також універсальні комерційні банки. Всі операції на біржі здійснюються через її членів. Члени фондової біржі поділяються на дві категорії. Одну з становлять брокери (біржові маклери) - посередники при укладанні угод між покупцем і продавцями цінних паперів, валют та інших фінансових активів, які отримують за посередництво певну винагороду (комісійні, або Куртаж, відповідно до встановленого відсотком). Ставка комісійних винагород біржовиків будується в залежності від обсягу угоди. Іншу групу членів фондової біржі становлять дилери (дjobери, фахівці) - окремі особи чи фірми, банки, що займаються купівлею-продажем цінних паперів. Вони діють від свого імені і за свій рахунок. Дилери можуть укладати угоди тільки між собою і з брокерами. Посередницькими операціями дилери не займаються і, як правило, не мають право укладати угоди безпосередньо з клієнтурою. Прибуток дилерів формується за рахунок різниці між курсом продавця і курсом покупця, а також за рахунок зміни курсів валют і цінних паперів, тобто в кінцевому рахунку, як різницю в цінах, за якими вони купують і продають цінні папери. Наявність дjobерів в Англії і фахівців у США, що мають право здійснювати операції тільки за свій рахунок, є характерною рисою біржових систем цих країн. Серед біржовиків, що беруть участь в операціях з цінними паперами, виділяють "ведмедів" і "биків". Біржові спекулянти, що грають на пониження ("ведмеді"), продають на строк цінні папери, які ще не мають, за курсом, зафіксованим при укладенні угоди, і сподіваються, що незадовго до закінчення терміну угоди вони зможуть купити цінні папери за більш низьким курсом продати їх за вищою ціною, Встановленої в договорі термінової операції. Біржовики, що грають на підвищення ("бики"), навпаки, купують цінні папери на строк в очікуванні підвищення курсу і сподіваються згодом їх вигідно продати.

У порівнянні з біржовими системами США і Англії системи інших країн мають деякі відмінності. Так, у Німеччині членами фондових бірж є перш за все курсові маклери. За своїм статусом - це державні службовці, приведені до присяги, відповідно до якої вони не повинні здійснювати операції за свій рахунок. Крім того, вони не можуть бути співвласниками, або учасниками будь-якої комерційної фірми. Курсові маклери виступають посередниками в торгівлі на біржі - вони здійснюють укладання торгових угод з цінними паперами, допущеними до офіційної торгівлі, і фіксують їх курс. Іншими учасниками біржової торгівлі в Німеччині є спеціальні представники банків і так звані вільні (приватні) маклери, що діють на біржі самостійно. Банківські представники виконують операції від імені та за рахунок банку, який вони представляють, або виступають як комісiонери при проведенні операцій для клієнтів банку. Лише вони передають на біржу доручення, що стосуються купівлі, або продажу цінних паперів. Біржові агенти банків та їх допоміжний персонал становлять більшість учасників бірж Німеччини.

Вільні маклери є посередниками в операціях з усіма видами цінних паперів, офіційно котируються на біржі, але не встановлюють при цьому їх курсів. Вони регулярно публікують ціни на регульованому і нерегульованому ринках у межах своїх повноважень. Маклери лише посередником між учасниками біржової торгівлі і не контактують з приватними вкладниками. Німецькі біржі підлягають нагляду з боку урядів земель, які, однак, не мають права втручатися в біржовий процес. Прикладом, який ілюструє структуру та організацію діяльності фондової біржі, може служити біржа цінних паперів у Франкфурті-на-Майні. Керівництво Франкфуртської біржі здійснюється Правлінням (радою керуючих). Іншими органами є Управління у допуску на біржу, Комітет з допуску, Третейський суд, Комітет честі. Курсові маклери утворюють Палату маклерів, яка є публічно-правовою корпорацією.

ПРОБЛЕМИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

У завдання Правління входить вирішення питань, пов'язаних з допуском підприємств і фізичних осіб до торгівлі на біржі; регулювання організації та процесу біржових угод; нагляд за дотриманням законів, постанов, та умов, що стосуються біржових угод; підтримання порядку в приміщенні біржі і т.п. Правління складається з 22 членів. Управління з допуску вирішує питання про допуск цінних паперів до офіційної котирування.

Палата курсових маклерів представляє інтереси курсових маклерів. У її ведення входить спостереження за маклерами, розподіл угод між ними (кожен маклер повинен "опікуватися" певну кількість цінних паперів), спостереження за фіксацією курсу та публікація офіційного курсового бюлетеня. Офіційні маклери підкоряються правилам, виданим в 1962 році міністром землі Гессен (що відповідає за нагляд за біржею), які регулюють маклерську діяльність на Франкфуртській біржі.

Правлінням допускаються до торгівлі на біржі як підприємства, так і діють від їхнього імені і за їх дорученням фізичні особи, серед яких розрізняють два види - самостійні учасники і службовці допущеного до торгівлі підприємства, які мають право укладати угоди за підприємство.

Іншими учасниками біржової торгівлі в Німеччині є кредитні установи і вільні маклери. Лише банки передають на біржу доручення, що стосуються купівлі або продажу цінних паперів. Курсові маклери здійснюють укладання торгових угод з цінними паперами, допущеними до торгівлі і фіксують їх курс. Вільні маклери є посередниками в угодах з усіма видами цінних паперів, офіційно котируються на біржі, але не встановлюють при цьому їх курсів.

Для фінансування витрат Франкфуртської біржі встановлено низку зборів, що сплачуються за допуск до участі у біржовій торгівлі, за допуск і введення цінних паперів в торговий оборот. За окреме використання службових приміщень користувач виплачує обумовлену в договорі відшкодування. Важливе значення у фінансуванні витрат біржі мають також доходи від розповсюдження інформації про курси. Правові основи допуску цінних паперів до офіційної торгівлі встановлені законом про біржу та розпорядженнями, які регулюють порядок допуску на біржу. Підприємство, яке бажає отримати від Правління допуск до торгівлі, має дотримуватися наступних вимог:

- воно повинне заявити про своє бажання брати участь у торгівлі цінними паперами або іноземними платіжними засобами;
- діючи на користь підприємства особи повинні володіти необхідною для біржової торгівлі надійністю та професійною підготовкою;
- проведення підприємством біржових угод має здійснюватися у суворій формі відповідно до встановленого порядку;
- у випадках, коли цього вимагають біржові правила, підприємство має представити гарантії виконання своїх угод.

Таблиця 1

Показники розвитку основних фондових ринків у 2010 р.

Країна	Обсяг обороту ринку, млрд. дол. США.	% от ВВП
1	2	3
США	5870,90	46,64
Японія	800,00	20,97
Німеччина	650,40	15,42
Великобританія	475,60	27,78
Франція	287,50	21,88
Італія	228,00	24,68
Нідерланди	150,20	38,30
Чеська Республіка	9,20	8,70
Росія	6,30	3,40
Україна	5,77	4,20
Азербайджан	0,35	2,90

По термінах операції на фондовій біржі, так само, як і на товарній діляться на касові, термінові, і їх механізм у принципі однаковий. До касових операцій, які в даний час є переважаючими на всіх фондових біржах світу, відносяться операції, що підлягають виконанню в той же день, або протягом 2-3 днів після укладання угоди. Покупець або розраховується готівкою, або отримує від продавця або банку кредит. У Німеччині касова операція повинна бути виконана не пізніше другого дня після укладання угоди, у США та Великобританії - з інтервалом від одного до 5 днів. Термінові операції з фондовими цінностями дозволені не в усіх зарубіжних країнах. У

ПРОБЛЕМИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

Німеччині, наприклад, вони були заборонені в 1931 році і дозволені лише в 1970 році з певними обмеженнями. У США термінові операції з фондовими цінностями обмежені законом - їхня частка на Нью-Йоркській фондовій біржі становить менше 5% всього обороту цінних паперів. Цей вид угод широко розповсюджений на біржах Швейцарії .

У кожній з названих країн діє своя національна система бірж, що характеризується історично сформованими особливостями, які визначають функціонування біржової системи в цілому, а також місце конкретної біржі в ній (Таб.1.2). В залежності від функцій в країні можна класифікувати як моноцентрична і поліцентричний.

У першому випадку в країні домінує одна біржа, розташована в головному фінансовому центрі країни, а інші мають в основному місцеве значення (Англія, Японія, Франція). Наприклад, у Франції обороти провінційних бірж ледь перевищує 1% валових оборотів біржової системи. При моноцентрична системі іноземні фондові цінності котируються лише на одній - провідній біржі. Так на Французьких біржах заборонена котирування паперів, представлених на Паризькій біржі.

Таблица 2

Основні фондові біржі в світі

Країна	Кількість основних бірж	Назва	Найбільша біржа
США	13 фондових бірж	Амерікен Сток Ексчейндж, Середньозахідна, Тихоокеанська, Бостонська, Фондова біржа Цинцинатті, Чиказька.	Нью-Йоркська фондова біржа
Великобританія	22 фондових бірж	Лондон, Глазго, Бірмінгем, Ліверпуль	Лондонська ФБ є одним з найбільшим світових фінансових центрів.
Франція	8 фондових бірж	Париж, Ліон, Марсель, Лілль, Нансі, Бордо, Нант, Тулуза	Найбільша з них Паризька фондова біржа
Німеччина	7 фондових бірж	Франкфурт-на-Майне, Дюссельдорф, Гамбург, Мюнхен, Штутгарт, Бремен, Ганновер	у Франкфурті-на-Майні.
Японія	9 фондових бірж	Токіо, Нагоя, Кіото, Осака, Хіросіма, Коба, Ніігата, Фукуока, Саппоро.	З них Токійська фондова біржа "Кабуто Хо" займає 3 місто в світі
Канада	5 фондових бірж	Монреаль, Торонто, Ванкувер, Калгарі, Вінніпег	
Україна	7 фондових бірж	ПФТС, УФБ, Київська, Придніпровська, Укр. міжбанківська валютна біржа, Українська міжнародна, біржа "ІННЕКС"	ПФТС, УФБ

При поліцентричної системи в країні, поряд з головною біржею, є ще одна або декілька інших великих бірж (Німеччина, Австрія, Канада), і іноземні цінні папери котируються на декількох біржах. Наприклад, у Швейцарії акції ряду іноземних компаній одночасно котируються на біржах Базеля, Цюриха, Женеви, Лозанни. У Німеччині центрами котирування іноземних паперів є біржі Франкфурта-на-Майні, Дюссельдорфа, Мюнхена, Гамбурга. США за цією класифікацією можна віднести скоріше до змішаної системи, оскільки, незважаючи на лідерство Нью-Йоркської фондової біржі, інші біржі країни зберігають досить міцні позиції .

Нью-Йоркська фондова біржа була організована в 1792 році після випуску урядом США державної позики в 80 млн. доларів для покриття витрат під час революції. Але важливе значення вона набула тільки після першої світової війни і вже протягом кількох десятиліть не має собі рівної серед бірж світу. Членами Нью-Йоркської фондової біржі можуть бути тільки фізичні особи лише за умови, що вони придбали "місце" на біржі. Члени Нью-Йоркської фондової біржі укладають операції між собою, не вдаючись до допомоги маклера. У відповідних стійок в приміщенні біржі вони повідомляють котирування, отримані від біржових слухачів. Цінні папери розподіляються або по

ПРОБЛЕМИ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ СОТРУДНИЧЕСТВА МЕЖДУ СТРАНАМИ ЮГО-ВОСТОЧНОЙ ЕВРОПЫ В РАМКАХ ЧЕРНОМОРСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И ГУАМ

стійках, або по галузях, або в алфавітному порядку. Доручення, що видаються членами біржі в залежності від виду операції, або лімітуються, або приймаються необмежено. На Нью-Йоркській фондовій біржі головним чином ведеться касова торгівля, термінові операції обмежені опціонними угодами, поширена купівля цінних паперів у кредит, при цьому готівкою виплачується близько 30% курсової вартості.

Токійська біржа заснована в 1878 році. Торгівля ведеться як правило акціями внутрішніх емітентів. Обіг цінних паперів з фіксованим доходом незначний. В основному ведеться торгівля касова, строковий ринок як такий відсутній. Членами біржі є маклерські фірми, що мають дозвіл міністра фінансів на здійснення біржових операцій. Фізичні особи не можуть бути членами біржі. Біржові фірми діють через своїх уповноважених, що виступають як регулярних членів біржі, посередницьких фірм (Санторі) і спеціальних брокерів. Регулярні члени біржі - маклерські фірми, що здійснюють операції з цінними паперами як за власний рахунок, так і за рахунок клієнтів. Санторі - маклерські фірми, що є посередниками між покупцями та продавцями, вони концентрують у себе попит і встановлюють курс цінних паперів. Спеціальні брокери - фірми, що спеціалізуються на купівлі та продажу цінних паперів між японськими біржами [50].

Лондонська біржа - до першої світової війни була ведучою. Має найбільший оборот твердопроцентних цінних паперів, на ній ведеться також торгівля інвестиційними сертифікатами, особливо висока частка іноземних паперів. Більша частина угод - касові операції, але практикуються також і опціонні операції. На англійських біржах діють також державні брокери, які мають доручення уряду розміщувати нові державні позики та здійснювати інші операції з цінними паперами держави.

Таблиця 1.3.

Показники розвитку світових фондових бірж у 2010 році за показником обігу угод. млн. дол. США

Найкрупніші фондові біржи світу	Обіг, млн. дол. США
Нью-Йоркська	1023.2
Середньозахідна	79.1
Лондонська	76.4
Токійська	392.3
Осакська	68.1
Тихоокеанська	36.8
Торонтська	31.7
Американська	26.7
Амстердамська	20.00
Паризька	19.8
Філадельфійська	17.9
Бостонська	14.4
Стокгольмська	10.8
Монреальська	7.1

А що стосується розвитку фондового ринку України дозволяють говорити про наближення цього економічного інституту до світових стандартів. За останніми даними ДКЦПФР, фондовий ринок України на кінець вересня 2010 нараховував 801 торговця цінними паперами, 352 реєстратора, 156 інвестиційних фондів, 81 зберігача, один депозитарій, сім фондових бірж, дві торгово-інформаційні системи (ТІС), а також 10 саморегульвних організацій (СРО). Загальна кількість акціонерів в Україні, за даними реєстрів, становить 17 млн., що майже на порядок більше, ніж у сусідніх країнах Східної Європи .

Таким чином треба зазначити, що серед ринків країн, що розвиваються, найбільшу увагу привернуло швидке зростання на деяких азіатських майданчиках. Хоча, побоювання з приводу масштабів кредитної експансії в Китаї призвели до переоцінки перспектив зростання країни. Жорсткі коригування на китайських ринках в серпні відбилися в уповільненні зростання фондових бірж регіону і навіть погіршенні ситуації на деяких провідних торгових майданчиках світу.

Внаслідок перегляду інвесторами перспектив макроекономічного зростання, а також монетарної та фіскальної політики, дохідність за довгостроковими державними облігаціями значно коливалася протягом року. У період між кінцем травня і початком вересня 2010 дохідність десятирічних облігацій держпозики США залишалася практично без змін, у той час, як прибутковість за європейськими і японськими суверенними облігаціями впала на 35 і 15 пунктів відповідно.

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

Основні фондові біржі також демонстрували ознаки стабілізації. Незважаючи на те, що поява оптимістичної інформації про стан економіки і доходи корпорацій забезпечила зростання фондових індексів, умови торгівлі все ж залишалися досить волатильними внаслідок переоцінки учасниками торгів темпів відновлення економіки.

СПИСОК ДЖЕРЕЛ

1. Герасимова Т. Украинский рынок акций самый быстрорастущий в мире. / Дело. -№ 105/02.07.2009. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: [http://ssmsc.gov.ua/\(X\(1\)S\(yct3ms451k3suz32i4mo2nnz\)\)/ShowArticle.aspx?ID=1385&AspxAutoDetectCookieSupport=1](http://ssmsc.gov.ua/(X(1)S(yct3ms451k3suz32i4mo2nnz))/ShowArticle.aspx?ID=1385&AspxAutoDetectCookieSupport=1).
2. Марена Т.В. Деятельность Национального банка Украины на валютном рынке // II научно-практична конференція. Маріуполь, 16 квітня 2004 р. – Маріуполь: МГІ, 2007. – С.38-39.
3. Мешко І., Підгорний Л. Про доцільність переходу України до системи плаваючого валютного курсу // Банківська справа. – 2006. - № 4. – С. 28-30.
4. Шумила І.А. Вихід із рецесії: світові тенденції та українські перспективи. [за матер. Виступу Викон. дир. З екон. Пит. В інформаційно-аналітичній програмі «Акцент», 18.11.2009, м. Київ]. – [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://bank.gov.ua/Publication/econom/Vuh_kr.pdf.
5. Основні тенденції валютного ринку. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://bank.gov.ua/Fin_ryn/Pot_tend_v/index.htm

РЕЗЮМЕ

Визначено економічний зміст фондової біржі як особливої форми організації ринку цінних паперів, її функції та інфраструктуру. Вивчено класифікацію економічного інструментарію фондової біржі. Визначено проблеми оцінки ефективності функціонування фондових бірж. Проаналізовано особливості організації та динаміку розвитку фондових бірж в Україні. Досліджено світовий досвід організації фондових бірж у контексті можливостей його використання в Україні.

Ключові слова: фондова біржа, ефективність, механізм функціонування, економічний інструментарій, капіталізація, біржові індекси, динаміка розвитку, прозорість біржових операцій.

РЕЗЮМЕ

Определено экономическое содержание фондовой биржи как особенной формы организации рынка ценных бумаг, ее функции и инфраструктуру. Изучена классификация экономического инструментария фондовой биржи. Определены проблемы оценки эффективности функционирования фондовых бирж. Проанализированы особенности организации и динамика развития фондовых бирж в Украине.

Ключевые слова: фондовая биржа, эффективность, механизм функционирования, экономический инструментарий, капитализация, биржевые индексы, динамика развития, прозрачность биржевых операций.

SUMMARY

An author analyzed the features of organization and dynamics of development of Stock Exchanges in Ukraine on the basis of stage-by-stage analysis of their development. On this basis the new stage of Stock Exchanges development in Ukraine was determined. The special feature of this process is increasing the share of Stock Exchanges trading in the general volume of auctions at the organized stock market of Ukraine.

Key words: stock exchange, efficiency, mechanism of functioning, economic tool, capitalization, exchange indexes, dynamics of development, transparency of exchange operations.