

11_EISN_2010/Economics/64084.doc.htm. 2. Власова І. Особливості фінансування інноваційної сфери в розвинутих країнах / І. Власова// Вісник КНТЕУ. – 2009. – № 1, с. 36 – 46. 3. Федоренко І.Л. Інструменти державної інноваційної політики: світовий досвід // Формування ринкових відносин в Україні.-2008.-№3(82).- С.79-81. 4. Державна інноваційна політика: зарубіжний досвід та можливості використання в Україні [Електронний ресурс]/ Режим доступу: <http://gufer.net/investitsii/353-derzhavna-nnovacyna-poltika-zarubzhniy-dosvd-ta-mozhливost-vikoristannya-v-ukrayin.html>.

О.І. Присяжнюк

студ. групи МЗД-41

Науковий керівник –ст. викл. каф. ММП, Григор'єв О.Ю.

ЄВРОПЕЙСЬКА ІНТЕГРАЦІЯ ФОНДОВОГО РИНКУ УКРАЇНИ ЯК МЕХАНІЗМ ЗНИЖЕННЯ РИЗИКІВ

Метою роботи є аналіз волатильності фондового ринку України у кризових умовах та його інтеграції як механізму зниження й нівелювання фінансових, політичних і системних ризиків.

Перевагами економічної інтеграції фондового ринку є:

- залучення на національний ринок іноземних стратегічних інвесторів і зміна структури останніх у бік зменшення кількості спекулятивних інвесторів;
- допуск більшого числа інвесторів і послаблення ролі декількох існуючих великих спекулятивних інвесторів;
- зниження волатильності фондового ринку;
- зниження концентрації фінансових інструментів і фінансових інститутів;
- поява доступу для невеликих інвесторів та емітентів до міжнародних ринків капіталу;
- зниження концентрації фінансових ризиків;
- посилення прозорості ринку й обмеження використання інсайдерської інформації.

Недоліками інтеграції є:

- зменшення ролі національних інвесторів та, як наслідок, масовий пошук закордонних об'єктів інвестування;

- більш високий ступінь схильності до світових процесів, у тому числі криз.

Наслідком досить високого ступеня інтеграції економіки у світові економічні процеси є виникнення ряду взаємозалежностей:

- залежність від світових ринків-лідерів: іпотечна криза США 2007 року спричинила кризи в більшості країн із розвинутою економікою;
- падіння фондових ринків країн із розвинутою економікою спричиняє вплив коштів для ліквідації внутрішніх проблем із ринків, які формуються, що сприяє виникненню кризи й на них;
- взаємозалежність фондових ринків, що формуються, зумовлена присутністю загальних груп інвесторів, які мають подібні рівень розвитку і внутрішні проблеми.

Аналіз кризових явищ на українському фондовому ринку виявляє такі особливості, як:

- висока залежність від іноземних портфельних інвесторів, що, на жаль, найчастіше здійснюють короткострокові спекулятивні вкладення;
- концентрація вкладень у цінні папери незначної групи великих емітентів;
- концентрація іноземних портфельних інвестицій навколо незначної групи великих інституціональних інвесторів, що здійснюють операції в умовах високого ризику й високої залежності від зовнішніх позик;
- дефекти архітектури внутрішнього фондового ринку.

Волатильність – це статистичний показник, що характеризує тенденцію ринкової ціни або доходу, що змінюються в часі. Він являє собою ступінь ризику використання фінансового інструмента за заданий проміжок часу і є важливим фінансовим показником у керуванні фінансовими ризиками.

Волатильність в Україні дає підстави зробити ряд висновків:

- ринки акцій країн із економікою, що формується, однаково реагують на кризові явища;
- падіння фондового ринку України є значно глибшим, ніж інших країн;
- відсутня синхронність руху між ринками цінних паперів країн із розвинутою економікою й економікою, що формується.

Для запобігання подібним ситуаціям, потрібно створити єдину національну конкурентоспроможну фондову біржу з чіткими, прозорими вимогами до її учасників, високим рівнем технічного забезпечення.

Аналіз кризових явищ на українському фондовому ринку за останні два десятиліття дав можливість зробити висновок щодо ступеня інтегрованості українського фондового ринку до міжнародної фінансової системи: з одного боку, високий рівень волатильності доводить його сильну залежність від світових процесів, з другого, високий рівень різних груп ризиків, що виникають унаслідок такої інтегрованості, свідчить про порушення в архітектурі фондового ринку, що призводить до поглиблення негативних наслідків від світових фінансових криз і спекулятивних дій іноземних інвесторів. Реалізація механізмів нівелювання наслідків кризових ситуацій можлива лише за умови залучення до розбудови біржового ринку цінних паперів України іноземних інвесторів, у тому числі таких великих транснаціональних бірж, як Euronext NYSE, NASDAQ OMX.

1. Фондовий ринок України: Навч. посіб. / Керівник авт. кол. В.В. Ос-польський. – К.- 2004. 2. Міріна К.Є. Розвиток бірж на Україні. – К., 2005. 3. Губський Б.В. Біржові технології ринку. – К.- 2003. 4. Буковинський М.Г. Біржові трансформації ринку. – К.-2001.

М.І. Радько

студ. групи МЗД-41

Науковий керівник- к. е. н., ст. викл. каф. ММП Дорошкевич К.О.

ПРОБЛЕМИ РОЗВИТКУ ФОНДОВОГО РИНКУ В УКРАЇНІ ТА ШЛЯХИ ЇХ ВИРІШЕННЯ

Фондовий ринок являє багатогранну своєрідну економічну систему, вагому складову національної економіки країни. Він одночасно є сегментом грошового ринку і ринку капіталу, представляє собою один з найбільш ефективних механізмів регулювання потоку фінансових ресурсів. Фондовий ринок сприяє структурній перебудові економіки, її реструктуризації, позитивній динаміці соціальної структури суспільства та підвищенню добробуту кожної людини шляхом вільного розпорядження цінними паперами [1].