

УДК 330

В. В. Корнеев
д. э. н., профессор, зав. отделом,
Государственный научно-исследовательский
институт моделирования экономики
Минэкономразвития Украины

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ЭЙСЫ ФОНДОВОГО РЫНКА УКРАИНЫ

Бытует мнение, что нет у нас фондового рынка. Мнение явно некорпорационное (uncooperative), зажатое, скукоженное. Об этом говорят многие: профессионалы и студенты, эксперты и «эксперты». Вот и глава НКЦПФР недавно высказался, что рынка нет, имеем мол рынок-фантом за все 26 лет, потому что как «... все процессы на рынке у нас «серые».

Не так невесело, как удручающе. Вспомнилось тут, навевалась фраза, что «Рынок ценных бумаг – зеркало души бизнеса ...». Т.е. рынок и бизнес-среда это взаимоотражение и взаимодополнение рынка и его участников. Эмитентов и инвесторов. И инфраструктуры конечно, регуляторной в т.ч.

Касательно характеристик цвета рынка, то все его участники со своими красками-мольбертами, и серого цвета достаточно.

Но если серьезно, то в таких спорах нужно изначально уточнять - какого рынка нет теперь – первичного или вторичного? О структуре рынка вообще почти не говорят. Вместе с тем происходят регистрации эмиссий разных ЦБ, и Комиссия имеет годовые и др. отчеты. Инфраструктура депозитарно-учетная постоянно звенит. Госбумаги до погашения тоже бумаги ж как бы «ценные» по букве закона и содержанию.

Первичный фондовый рынок есть, как и был все время как точка отсчета/старта. И в отчетах НКЦБФР постоянно актуализируется сопоставление объемов зарегистрированных эмиссий и объемов ВВП, которые

воспринимаются как информационные эйсы (теннисный термин – подача мяча на вылет). Но после подачи-старта все никак не запускался разбег. Спотыкачирестрикции разные давали и дают знать. Биржевой рынок не вышел за пределы «frontier-market».

Основа финансовых инвестиций на фондовом рынке – вторичный сегмент рынка паевых ценных бумаг – акций в первую очередь. Тут чуть ли не колапс – за результатами 2016 г. только 8,1 % акций допущены к биржевым торгам (это официальные данные из годового отчета НКЦБФР). И потому очень низкий «free float» - доля бумаг в свободном обращении.

Главная проблема этого – непубличность компаний – эмитентов ценных бумаг и их неготовность к публичности. У нас как у Фауста Гете: " быть честным - быть одним из 10 тысяч". Причины такого корпоративного «зажатия» разные, и они большей частью известны.

И потому нет реально рынка ценных бумаг как рынка инвестиционных продуктов. Как оценить порог доступа на рынок инвестиций? Где массовый неквалифицированный инвестор из сектора домохозяйств? Разные затраты допуска к рынку инвесторов часто чрезмерные, искусственные и приносят выгоду тем, кто их формирует и поддерживает. Неформальные (договорные) правила инвестирования часто «захлестывают» формальные легальные нормы бизнес-поведения.

Сложившийся у нас рынок инвестиций в части рынка фондового – это рынок корпоративного и другого контроля. И приватизация дала «выхлоп» рынка контроля, а не рынка инвестиций. Приватизация и другие госпрограммы не запустили рынок инвестиций. Потому что «таке сіре як вовк, тільки хвостик як шило».

В рамках экономики как макросистемы отображаются и сосуществуют разные рынки, и фондовый в т.ч. Невозможно решить важные, но сегментарные проблемы развития при ступоре макроуровня (фактически сегодня экономики долгов, а не инвестиций). Потому вопросы финансовой стабильности первичны для развития всех рынков.

Фондовый рынок отражает всегда потребности той экономики, частью которой он является (внутренней или трансграничной). И фондовый рынок сегодня зеркально отображает всю муть-непрозрачность макро-устройства хозяйствования. Показатели Doing Business красноречивы.

Есть учебная ретро-история, что у многих в сейфе хранится перевязанная пачка ценных бумаг, в которой самое ценное – шнурок (веревка), которой бумаги связаны (это, видимо, когда было все документарное). Видимо, «душа бизнеса» истрепыхалась в объятиях веревки. Как конкурентной, так и государственной. Кстати, годовой отчет НКЦПФР за 2016 г. назывался «На шляху до системних змін». Пора меняться, системно.

Надо прекратить спекуляции, что нет рынка фондового. А разве рыночная экономика есть? Какой рынок есть таким, каким хотим его видеть? Не стоит, как известно, пенять на зеркало.

Рынок фондовый есть. Но как трехколесный велосипед на гонках «Tour de France» или «Giro d'Italia». Педалей тут (читай - инвесторов) пока меньше, чем колес (инвестпредложений). Не продавливаются как следует инвествозможности. Счет «инвесторы-инвестпредложения» сегодня 2:3 с инвест-эйсом на перспективу. Главное – едем!

УДК 336.6

А. В. Корнилюк
к. е. н., доцент кафедри корпоративних
фінансів і контролінгу
ДВНЗ «Київський національний економічний університет
імені Вадима Гетьмана»

НАПРЯМИ FINTESCH ФІНАНСУВАННЯ МАЛОГО ТА СЕРЕДНЬОГО БІЗНЕСУ

Малі та середні підприємства зазвичай розглядаються економістами як основа економіки держави. Відповідно до даних Всесвітнього банку, частка зайнятого населення в МСБ коливається від 59% у країнах з доходом вище