***Буряк Н.Б.***

***Львівська державна фінансова академія***

***м.Львів***

***РОЗВИТОК РИНКУ ФІНАНСОВИХ ПОСЛУГ В УКРАЇНІ: СУЧАСНИЙ СТАН, ПРОБЛЕМИ ТА ПЕРСПЕКТИВИ***

Загальний рівень розвитку ринку фінансових послуг сьогодні залишається досить низьким. Найрозвинутішою складовою ринку залишаються комерційні банки при тому, що інші інститути та ринки дуже сильно відстають у своєму розвитку. Така ситуація є результатом незавершеності законодавчого регулювання діяльності фінансових інститутів та ринків, а також непродуманості економічної політики, щодо приватизації, валютного регулювання, підтримання низької інфляції тощо.

Дотепер фінансовий ринок відігравав мізерну роль у реальному зростанні вітчизняної економіки, проте, із подальшою лібералізацією економічної політики та глибшою світовою інтеграцією потреба у розвинутому фінансовому ринку ставатиме все більш відчутною. За таких умов низький рівень фінансового сектору може стати на заваді довгостроковому економічному зростанню. Очевидно, що майбутній розвиток фінансового сектору України фактично неможливий без реформування більшості складових ринку. Це мають бути суттєві кроки, спрямовані на розвиток інституційної структури ринку, збільшення його прозорості та впровадження ефективної та відкритої регуляторної політики та нагляду.

У більшості країн східної та центральної Європи функціонує фондовий ринок, серцем якого є єдина торгова площадка (напр., Варшавська фондoва біржа, Празька фондова біржа), на яких укладається переважна більшість угод із цінними паперами. При цьому, обсяги торгів на організованому ринку є значно більшими, ніж неорганізованому. Варто відмітити, що держава відігравала важливу роль у становленні такої моделі ринку. Зокрема, це відбувалося за рахунок приватизації саме через ці фондові майданчики, участі держави у розробленні їх структури та правил функціонування, ефективного регулювання, що забезпечувало прозорість та надійність роботи бірж та посилювало ліквідність ринку.

Очевидним є, що держава, як регулятор, має забезпечувати інформаційну прозорість та додержання регулятивних вимог учасниками ринку, зокрема, вимагати від емітентів та інших учасників ринку дотримуватись суворих стандартів обліку і звітності, права вчасно і повно розкривати інформацію про компанію і результати діяльності, захищати

акціонерів.

Метою реформування фінансового ринку має бути створення ліквідного та конкурентноздатного ринку, що виконуватиме економічні функції, притаманні фінансовим посередникам країн з розвиненою економікою, а саме:

1. мобілізація капіталу інвесторів;

2. диверсифікація капіталу та забезпечення інструментів для ефективного управління ризиками;

3. надання учасникам ринку інформації про ціни фінансових інструментів, що сприятиме більш ефективному розподілу ресурсів;

4. сприяння кращому корпоративному управлінню;

5. забезпечення ефективної системи розрахунків та клірингу;

6. зменшення проблеми несиметричності інформації між учасниками ринку.

 Зараз фінансовий ринок України (включаючи фондовий ринок) не виконує більшість із цих функцій. Окрім цього нерозвиненість українського фондового ринку створює ряд перешкод для проведення економічної політики і є фактором стримування подальшого економічного розвитку. Через практичну відсутність високоліквідних інструментів з низькими ризиками, суттєво обмежені наявні інструменти монетарної політики. Центральний банк здебільшого покладається на використання резервних вимог, що не є гнучким і ефективним інструментом. Бюджетна політика також сильно залежить від розвитку фондового ринку – пенсійна реформа неможлива без розвинених пенсійних фондів, як приватних, так і державних. Уже зараз нестача надійних інструментів на внутрішньому фондовому ринку є серйозним стримуюючим фактором для розвитку пенсійних фондів (а недорозвиненість пенсійних фондів і інших інституційних учасників гальмує розвиток фондового ринку через недостатність попиту). Банкіський сектор, навіть у високорозвинених фінансових системах має обмежені можливості кредитувати великі та/або довготермінові капіталовкладення. Тому, попри успішну динаміку у банківському секторі, значна потреба у довготермінових інвестиціях залишатиметься нереалізованою, якщо інституційні вади і перешкоди для розвитку фондового ринку триватимуть. Наведені вище системні наслідки нерозвиненого фондового ринку є серйозними аргументами на користь того, що активна політика розвитку ринків капіталу має бути пріоритетом на найближчі кілька років і на середньострокову перспективу.

 Виходячи з досвіду країн, де фондовий ринок успішно розвивається, уже в короткотерміновому періоді (1-2 роки) можна здійснити ряд заходів, що можуть дати поштовх до швидкого зростання фондового ринку. Такими є заходи, що спрямовані на підвищення ліквідності ринку і зростання пропозиції і попиту на ринку. Зокрема, проведення точкової приватизації через первинне розміщення великих пакетів акцій на організованому ринку, спрямування іпотечних сертифікатів на організований ринок, початок лібералізації руху капіталу.

 Ситуація в Україні визріла для прийняття уже найближчим часом стратегічного рішення про лібералізацію руху капіталу. Це рішення вимагає, перш за все, прийняття нового закону про валютне регулювання, що візьме за основу принцип вільного руху капіталу і, як кінцеву модель, відсутність будь-яких валютних обмежень. Термін повної реалізації такої моделі – близько трьох років. Приблизно стільки часу потрібно для створення умов для вільного руху капіталу в області вдосконалення банківського і фінансового нагляду і зміни монетарного режиму. Оскільки кроки з лібералізації мають бути поступовими і скоординованими зі змінами в монетарному режимі, перехідні норми могли б передбачати здійснення валютного контролю за певним чітко визначеним переліком короткотермінових операцій, на період не більше трьох років. Операції фондового ринку, прямі іноземні інвестиції, купівля нерухомості під інвестиції, довготермінові кредити і т.п. потрібно звільнити від контролю раніше, оптимально – з дати набуття чинності новим законом.

Розкриття інформації про діяльність регуляторів фінансових ринків також є одним із вирішальних факторів ефективного функціонування ринку. Несвоєчасніть та відсутність інформації створює додатковий фактор невизначеності для ринку та негативно впливає на прийняття рішень. На сьогодні формат, структура і графік оприлюднення інформації, що подається обома регуляторами, повинні бути переглянуті.

Насамперед, потрібно регулярно, своєчасно і детально публікувати інформацію про:

* стан ринку та його учасників, аналіз на ринку тенденцій, статистичні дані;
* діяльність окремих секторів ринку фінансових послуг та учасників ринку;
* щодо стратегічних напрямків політики для формування очікувань учасників ринку;
* щодо кроків, спрямованих на забезпечення стабільного функціонування фінансового ринку.

Отож, основними напрямками розвитку ринку фінансових послуг є:

* розширення технологічних можливостей фондових бірж шляхом об'єднання в єдину фондову систему, створену на основі дворівневої моделі, де на першому рівні формується взаємодія брокерських контор з фондовими біржами, а на другому взаємодія фондових бірж із технічним центром єдиної системи;
* забезпечення прозорості і публічності акціонерних товариств;
* регулювання податкового законодавства, що стимулює роботу ринку;
* проведення раціональної дивідендної політики корпорацій.