

УДК [005.33:351]:330.3

Юрій Олександрович РОВИНСЬКИЙ

кандидат наук з державного управління, начальник Південно-Українського територіального управління Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку,
e-mail: odesaro@od.nssmc.gov.ua

ТЕНДЕНЦІЇ РОЗВИТКУ РИНКУ КАПІТАЛІВ УКРАЇНИ В КОНТЕКСТІ ЄВРОІНТЕГРАЦІЇ

Ровинський, Ю. О. Тенденції розвитку ринку капіталів України в контексті євроінтеграції / Юрій Олександрович Ровинський // Вісник соціально-економічних досліджень: зб. наук. праць; за ред.: М. І. Зверякова (голов. ред.) та ін. (ISSN 2313-4569). – Одеса: Одеський національний економічний університет. – 2015. – Вип. 2. – № 57. – С. 281–288.

Анотація. У статті проаналізовано загальні тенденції економічного стану ринку цінних паперів в Україні. Досліджено роль державного регулювання ринку цінних паперів України та основні показники діяльності на цьому ринку. Визначено механізм регулювання ринку цінних паперів в Україні. Проаналізовано Закон України «Про депозитарну систему України», досліджено комплексне вдосконалення законодавства та узагальнені законопроекти, розробником яких є Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку. Досліджено інформаційну реформу на фондовому ринку та в Національній комісії з цінних паперів та фондового ринку. Розглянуто програму розвитку фондового ринку України на 2015–2017 роки «Європейський вибір – нові можливості для прогресу та зростання» та охарактеризовано фондовий ринок регіону.

Ключові слова: розвиток ринку цінних паперів; система державного регулювання фондового ринку; система депозитарного обліку; інформаційна реформа системи моніторингу; механізми пруденційного та консолідованого нагляду; інвестиції в економіку України; показники правозастосування.

Юрий Александрович РОВИНСКИЙ

кандидат наук по государственному управлению, начальник Южно-Украинского территориального управления Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, e-mail: odesaro@od.nssmc.gov.ua

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РЫНКА КАПИТАЛОВ УКРАИНЫ В КОНТЕКСТЕ ЕВРОИНТЕГРАЦИИ

Ровинський, Ю. А. Тенденции развития рынка капиталов Украины в контексте евроинтеграции / Юрий Александрович Ровинский // Вестник социально-экономических исследований: сб. науч. трудов; под ред.: М. И. Зверякова (глав. ред.) и др. (ISSN 2313-4569). – Одесса: Одесский национальный экономический университет. – 2015. – Вып. 2. – № 57. – С. 281–288.

Аннотация. В статье проанализированы общие тенденции экономического состояния рынка ценных бумаг в Украине. Исследована роль государственного регулирования рынка ценных бумаг в Украине и основные показатели деятельности на рынке ценных бумаг. Определен механизм регулирования рынка ценных бумаг в Украине. Проанализирован Закон Украины «О депозитарной системе Украины», исследовано комплексное усовершенствование законодательства и обобщены законопроекты, разработчиком которых является Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку. Исследована информационная реформа на фондовом рынке и в Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку. Рассмотрена программа развития фондового рынка Украины на 2015–2017 года «Европейский выбор – новые возможности для прогресса и роста», дана характеристика фондового рынка региона.

Ключевые слова: развитие рынка ценных бумаг; система государственного регулирования фондового рынка; система депозитарного учета, информационная реформа системы мониторинга; механизмы пруденционного и консолидированного контроля; инвестиции в экономику Украины; показатели правоприменения.

Yuriy ROVINSKIY

PhD of state administration, Head of South Ukrainian Territorial Administration of the National Commission for Securities and Stock Market, e-mail: odesaro@od.nssmc.gov.ua

TENDENCIES OF UKRAINE'S CAPITAL MARKETS IN THE CONTEXT OF EUROPEAN INTEGRATION

Rovinskiy, Y. A. (2015), *Tendencies of Ukraine's capital markets in the context of European integration*. Ed.: M. Zveriyakov (ed.-in-ch.) and others [Tendentsii rozvytku rynku kapitaliv Ukrainy v konteksti yevrointehratsii Ukrainy; za red.: M. I. Zveriyakova (gol. red.) ta in.], *Socio-economic research bulletin* (ISSN 2313-4569), Odessa National Economic University, Odessa, Issue 2, No. 57, pp. 281–288.

Abstract. The article analyzes the general trends in economic status of securities market of Ukraine. The role of state regulation of securities market in Ukraine and the main indicators of securities market activities has been investigated. The mechanism of regulation of securities market in Ukraine is defined. Law of Ukraine «On Depository System of Ukraine» is analyzed; the complex of improvement of legislation was investigated and bills that are developed by the National Securities and Stock Market Commission were generalized. Information reform in stock market and in the National Securities and Stock Market Commission is investigated. The program of development of Ukrainian stock market for 2015 – 2017 «The European choice – new opportunities for progress and growth» has been considered, the characteristic of stock market of the region was given.

Keywords: securities market development; state system of stock market regulation; depository accounting system, information monitoring system reform; mechanisms of prudential and consolidated control; investments in Ukraine's economy; enforcement indicators.

JEL classification: K230, G340, R500

Постановка проблеми у загальному вигляді. Останніми роками політична, економічна ситуація та зовнішня кон'юнктура не сприяли динамічному розвитку ринку цінних паперів в Україні. Протягом 2014 року особлива увага на світових ринках капіталів була прикута до подій в Україні. Підписання економічної частини угоди про асоціацію між Україною та ЄС та зниження мита для українських товарів на європейському ринку стали важливими економічними орієнтирами на шляху розпочатих реформ.

Внаслідок економічного спаду на тлі війни на сході країни та погіршення макроекономічних показників, міжнародні інвестори та рейтингові агентства переоцінили ризики за українськими емітентами та Україною як позичальника.

На внутрішньому ринку продовжувалися тенденції попередніх років, що загострилися з появою нових випусків ПДВ-облігацій та облігацій внутрішньої державної позики (ВДП) зі значними дисконтами. Відтак надійні корпоративні та муніципальні емітенти не могли запропонувати конкурентного рівня доходності, а більшість угод здійснювалися з державними паперами. Також це було пов'язано зі зростанням ризиків у банківському та корпоративному секторах, що не сприяло довгостроковому залученню ресурсів на низьколіквідному борговому ринку.

Через зростання ризиків та зниження ліквідності на фінансових ринках основні тенденції визначав ринок державних боргових паперів. При цьому спред між ставками на первинному та вторинному ринках за державними паперами протягом року мав виражену тенденцію до зростання. Це зумовлено як зниженням обсягів вільних коштів в обігу, так і тим, що значна частина розміщень була неринковою, про що свідчить динаміка облігацій ВДП у власності.

Аналіз досліджень і публікацій останніх років. Проблему розвитку фондового ринку досліджували такі вчені, як І. В. Шкодїна, Г. М. Азаренкова, І. Краснова, О. В. Болдуєва та інші. У своїх дослідженнях І. В. Шкодїна приділяє значну увагу самоорганізації фондового ринку в умовах глобальної невизначеності. Г. М. Азаренкова в своїх працях досліджує посткризовий розвиток фондового ринку. О. В. Болдуєва звертає увагу на інституційні аспекти розвитку ринку цінних паперів. І. Краснова вивчає концепцію сталого розвитку та вихід на ринки «сталих інвестицій».

З метою визначення загальних тенденцій економічного стану ринку цінних паперів в Україні автором статті проаналізовано показники діяльності Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку за 2013–2014 роки.

Виділення невирішених раніше частин загальної проблеми. До пріоритетних напрямків розвитку фондового ринку належать: розвиток нормативно-правової бази у сфері регулювання інститутів спільного інвестування ринку цінних паперів, удосконалення механізмів корпоративного управління, забезпечення захисту прав акціонерів та вдосконалення механізмів розкриття інформації про діяльність емітентів цінних паперів.

З метою прискорення економічних реформ, збільшення ролі фондового ринку в процесі залучення інвестицій в економіку України, вдосконалення правових, економічних та організаційних основ державного регулювання фондового ринку України Національною комісією з цінних паперів та фондового ринку розроблено Програму розвитку фондового ринку України на 2015–2017 роки «Європейський вибір – нові можливості для прогресу та зростання».

Виклад основного матеріалу дослідження. Система державного регулювання фондового ринку є важливим критерієм оцінки інвесторами інвестиційного середовища країни. У зв'язку з цим, створення ефективного правового механізму захисту прав інвесторів є невід'ємною умовою подальшого розвитку фондового ринку.

Загальні проблеми, що існують на фондовому ринку України та заважають його подальшому розвитку, – це низька ліквідність та капіталізація, масштабний дефіцит внутрішніх грошових ресурсів для інвестицій, низька частка біржового сегменту ринку, недостатнє законодавче регулювання ціноутворення, обмежена кількість ліквідних та інвестиційно-привабливих фінансових інструментів, висока фрагментарність біржової та депозитарної структури. Вони є прямим відображенням посткризового періоду, який наразі переживає український фондовий ринок.

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку (далі – Комісія) продовжила працювати в напрямку підвищення ефективності своєї роботи та регулювання ринку, вдосконалення законодавства на ринку цінних паперів, впровадження сучасних правил та норм роботи на ньому.

Наразі здійснено важливі та серйозні кроки в реформуванні депозитарної системи України відповідно до кращих міжнародних практик і вони стали прикладом реальної реформи, ініційованої регулятором та успішно завершеної.

Впроваджено Закон «Про депозитарну систему України» [1], що спрямований на забезпечення функціонування в Україні надійної централізованої депозитарної системи. Окрім того, що документ передбачив створення Центрального депозитарію цінних паперів і Розрахункового центру з обслуговування договорів на фінансових ринках, визначив основні принципи здійснення клірингової діяльності, він усунув існуючі прогалини законодавства у сфері обліку прав власності на цінні папери, а також забезпечив технологічну консолідацію професійних учасників депозитарної системи України, ввів чіткі і прозорі механізми здійснення розрахунків за договорами щодо цінних паперів, передбачив неможливість ініціації корпоративних конфліктів тощо.

Вочевидь, що це все є дуже важливим для вітчизняного фондового ринку та його інтеграції у світову фінансову систему.

Розробка нової нормативної бази, переліцензування усіх профучасників, що мають відношення до депозитарної системи, були одними із суттєвих завдань регулятора, які були вчасно виконані.

Разом з цим законом країна отримала одну із найкращих у Європі систем депозитарного обліку на фондовому ринку – саме систему, а не тільки технології, і це відмічають практично всі профучасники ринку.

Але вже зараз можна сказати, що від закону до технології вся ця система здатна вдосконалюватися. Отже, вважаємо за необхідне окреслити можливості для її вдосконалення та розвитку.

Серед значущих законодавчих ініціатив Комісії, які містять найбільш новаторські норми, – розширення спектру фінансових інструментів на фондовому ринку і введення нових видів корпоративних облігацій, введення інституту загальних зборів власників

корпоративних облігацій, а також встановлення критеріїв і наслідків настання дефолту за ними.

Крім цього, Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку запропонувала комплексне вдосконалення законодавства, що регулює діяльність акціонерних товариств у частині актуалізації механізму визначення ринкової вартості цінних паперів; передбачення механізму проведення загальних зборів акціонерів шляхом заочного голосування та функціонування корпоративного секретаря в акціонерному товаристві.

Також регулятор запропонував включити у вітчизняне законодавство один із найефективніших інструментів захисту учасниками товариств своїх порушених прав – похідний позов та ініціював появу механізму сквіз-аут (право на обов'язковий викуп акцій).

До Верховної Ради України було внесено 7 законопроектів, розробником яких є Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку, а саме:

- Проект Закону України «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо удосконалення діяльності акціонерних товариств» № 2037 від 17.01.2013 р.;
- Проект Закону «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо емісії цінних паперів» № 2072 від 23.01.2013 р.;
- Проект Закону України «Про внесення зміни до статті 5 Закону України «Про судовий збір» щодо доповнення переліку пільгових категорій № 2500 від 07.03.2013 р.;
- Проект Закону України «Про внесення змін до деяких законів України щодо вдосконалення функціонування фондового ринку» № 2697 від 02.04.2013 р.;
- Проект Закону України «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо захисту прав інвесторів» № 2013а від 15.05.2013 р.;
- Проект Закону України «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо визначення кваліфікованих інвесторів в цінні папери» № 3423 від 14.10.2013 р.;
- Проект Закону України «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо підвищення рівня корпоративного управління в акціонерних товариствах» № 3441 від 17.10.2013 р.

Значний обсяг роботи комісії полягав в «очищенні» ринку від «мертвих» та «сплячих» акціонерних товариств та призупиненні обігу цінних паперів компаній, діяльність яких не відповідає вимогам законодавства. Ця робота наразі майже повністю виконана і сподіваємось, що це сприятиме підвищенню надійності та зростанню довіри до вітчизняного фондового ринку, а також зробить його більш прозорим.

1 березня 2015 року пройшла інформаційна реформа в Національній Комісії і на фондовому ринку – всі учасники перейшли на електронну звітність. Спільно з колегами із АРІФРУ впроваджено принципово новий продукт – систему моніторингу фондового ринку (СМФР), адже одна із головних функцій Комісії – моніторинг ринку цінних паперів. СМФР поєднує як звітність учасників ринку, так і реєстри та довідники Комісії для забезпечення цілісної картини фондового ринку, формування якісної аналітики, розрахунку та моніторингу дотримання пруденційних показників. Виконано колосальну роботу в рамках побудови СМФР – від уніфікації всієї нормативної бази до впровадження нового, сучасного, безпечного, зручного формату звітності xml та електронного цифрового підпису [2].

В рамках системи функціонує Єдиний державний реєстр інститутів спільного інвестування, реєстр правопорушень, реєстр сертифікованих фахівців і аудиторських фірм, які працюють на ринку, створено реєстр ліцензованих учасників фондового ринку, виконано незбагненну роботу щодо побудови системи, здатної здійснювати моніторинг та аналізувати ситуацію на ринку цінних паперів.

Результатом такого підходу до реформи системи моніторингу та подачі інформації є уніфікована процедура подачі звітності, створення єдиної бази даних в комісії, яка буде корисною як для регулятора, так і для учасників ринку.

Окрім того, одним із важливих напрямів діяльності Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку в минулому році стало запровадження в практику регулювання механізмів пруденційного та консолідованого нагляду. Це стало можливим саме завдяки створенню системи моніторингу фондового ринку.

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку на виконання доручення Президента та Прем'єр-міністра України реалізує кроки, спрямовані на недопущення дестабілізації вітчизняного фондового ринку та мінімізацію негативного впливу світових ринків на українську фондову систему.

В рамках цієї роботи Комісія розробляє механізми мінімізації наслідків падіння біржових курсів та індексів для оперативного реагування на такі події, здійснює моніторинг та аналіз ринку цінних паперів, що включає: моніторинг стану вітчизняного та світового фондового ринку; вивчення заходів, що здійснюються регуляторами інших країн та міжнародними організаціями; розробку та впровадження механізму проведення моніторингу та аналізу випадків значних коливань цін цінних паперів на фондових біржах. Інший важливий напрям такої роботи Комісії – нормативно-правове та методологічне забезпечення запобігання негативним наслідкам нестабільної ситуації на світових фондових ринках.

Окрім того, Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку на щоденній основі готує оперативну інформаційну довідку про стан фондового ринку, українські та світові біржові індекси, найважливіші події, які можуть мати вплив на нього [3].

Комісією розроблено Програму розвитку фондового ринку України на 2015–2017 роки «Європейський вибір – нові можливості для прогресу та зростання» (далі – Програма) [4]. Метою Програми є стимулювання притоку інвестицій в економіку України через інтеграцію фондового ринку у світові ринки капіталу та запровадження кращих світових стандартів і практик. У результаті реалізації заходів Програми передбачається підвищення ролі ринку цінних паперів в процесах перерозподілу фінансових ресурсів, їх акумуляції для вирішення пріоритетних державних задач, зміцнення фінансового стану організацій та розширення їх інвестиційних можливостей; створення цілісної та ефективної системи ринку цінних паперів та фінансових інститутів; сталий ріст капіталізації ринку цінних паперів та розширення практики залучення інвестицій з використанням інструментів ринку цінних паперів.

Обсяг залучених інвестицій в економіку України за допомогою інструментів фондового ринку, тобто обсяг зареєстрованих цінних паперів (акцій, облігацій, цінних паперів ІСІ) у період з січня по грудень 2014 року становив 217,25 млрд. грн., що на 72,87 млрд. грн. більше, ніж за попередній рік [5].

Протягом 2014 року Комісія зареєструвала 156 випусків цінних паперів (акцій) на суму 145,21 млрд. грн. Порівняно з попереднім аналогічним періодом обсяг емісії збільшився на 81,51 млрд. грн. Найбільше зареєстрованих випусків у жовтні – 108,84 млрд. грн. (період, на який припала докапіталізація декількох крупних банків) [5].

Триває процес реорганізації відкритих і закритих акціонерних товариств (ВАТ і ЗАТ) у публічні та приватні (ПАТ і ПрАТ), що пов'язано з виконанням вимог Закону України «Про акціонерні товариства».

Так, із 24 493 акціонерних товариств, зареєстрованих як юридичні особи: 3 367 – відкриті акціонерні товариства; 3 576 – публічні акціонерні товариства; 13 067 – закриті акціонерні товариства; 4 483 – приватні акціонерні товариства.

Переважає більшість акціонерних товариств зосереджена в регіонах, які належать до сфери регулювання Центрального територіального департаменту Комісії, Дніпровського, Донбаського та Східного територіальних управлінь.

Загальна кількість торговців цінними паперами становить 462.

На вітчизняному ринку цінних паперів функціонувало 10 фондових бірж.

Трансформація депозитарної системи в Україні забезпечила функціонування 304 депозитарних установ, які вже здійснюють зберігання та облік емісійних цінних паперів, розрахунки по операціях з ними, а також облік прав власності на цінні папери.

Згідно з Законом України «Про депозитарну систему України» в країні на базі ПАТ «Національний депозитарій України» створено єдиний Центральний депозитарій цінних паперів, який почав функціонувати з моменту реєстрації регулятором Правил установи.

Також ПАТ «Розрахунковий центр з обслуговування договорів на фінансових ринках» отримав на необмежений строк дії ліцензію на провадження професійної діяльності на фондовому ринку, а саме клірингової діяльності.

Діяльність з управління активами здійснювали 345 професійних учасників. Водночас, кількість корпоративних та пайових інвестиційних фондів на кінець року становила 2 053, з них: 376 – це корпоративні інвестиційні фонди, а 1 677 – пайові.

Одночасно можна прогнозувати тенденції до зростання ринку інститутів спільного інвестування (ICF), оскільки прийнятий Закон України «Про інститути спільного інвестування» (№ 5080-VI від 5 липня 2012 року; який набрав чинності 1 січня 2014 року) передбачає розширення спектра інвестиційних фондів [6].

Одним із важливих напрямів роботи Комісії є створення сприятливих умов для правового функціонування фондового ринку. Зокрема, це запобігання правопорушенням на ринку цінних паперів, а у випадку їх виявлення – спрямування зусиль на оперативне та всебічне розслідування і вжиття заходів для їх недопущення у подальшому.

Так, за 2014 рік уповноважені особи Комісії розглянули 6 868 справ про правопорушення на ринку цінних паперів, за результатами чого було накладено штрафів на загальну суму 96 млн. грн.

При цьому, позитивною тенденцією є те, що сума сплачених штрафів у відсотковому значенні від загальної суми накладених фінансових санкцій збільшилась порівняно з 2013 роком.

Також, у 2014 році дещо збільшилась кількість постанов, винесених уповноваженими особами Комісії за результатами розгляду справ, відповідно до яких застосовано санкцію у вигляді попередження.

Всього за 2014 рік юридичні та фізичні особи сплатили до державного бюджету штрафів на загальну суму 4,85 млн. грн. за правопорушення на ринку цінних паперів.

Найбільш типовими порушеннями на ринку цінних паперів залишилися неподання адміністративних даних професійними учасниками фондового ринку, неподання регулярної та особливої інформації емітентами цінних паперів, невиконання розпоряджень про усунення порушень законодавства про цінні папери.

Південно-Українське територіальне управління Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку розповсюджує свої повноваження на Одеську, Миколаївську, Херсонську та Кіровоградську область з 08.11.2013 р. (Рішення НКЦПФР № 2558).

За 2014 рік до економічного регіону було залучено інвестицій за допомогою фінансових інструментів ринку цінних паперів на загальну суму 4,286 млрд. грн.

Значну частину залучених інвестицій займає Одеський регіон на який припадає 3,253 млрд. грн. або 75,9 % [7].

Фондовий ринок регіону станом на 01.04.2015 року представляють 2031 акціонерне товариство, із яких: 392 – відкриті акціонерні товариства; 809 – закриті акціонерні товариства; 379 – публічні акціонерні товариства; 451 – приватні акціонерні товариства.

Кількість акціонерних товариств регіону порівняно з аналогічним періодом минулого року зменшилась на 83 акціонерних товариства, що складає 3,9% (2014 р. – 2114 акціонерних товариства).

Станом на 01.04.2015 р. в регіоні налічується 69 суб'єктів підприємницької діяльності, основним видом діяльності яких є професійна діяльність на ринку цінних паперів, із яких: 23 юридичних особи – здійснюють діяльність з випуску та обігу цінних паперів (торговці цінними паперами); 13 юридичних осіб – здійснюють депозитарну діяльність зберігача; 23 – інститути спільного інвестування, 10 – компаній з управління активами [7].

Кількість професійних учасників на фондовому ринку порівняно з відповідним періодом минулого року зменшилась на 22,7%.

Показники правозастосування Південно-Українського територіального управління Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку за I квартал 2015 року, збільшились більш ніж в 2 рази порівняно з аналогічним періодом 2014 року.

Таблиця 1

Показники правозастосування Південно-Українського територіального управління Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку за I квартал 2014 та 2015 року

	I квартал 2014 року	I квартал 2015 року
Акти про правопорушення на ринку цінних паперів	84	212
Протоколи про адміністративне правопорушення на ринку цінних паперів	–	11
Письмове попередження	3	23
Загальна кількість застосованих штрафних санкцій, з яких:	49	154
– на юридичних осіб:	49	149
– на фізичних осіб:	–	5
Загальний розмір застосованих штрафних санкцій (грн.), із них:	2 765 730	4 543 930
– на юридичних осіб:	2 765 730	4 525 910
– на фізичних осіб:	–	18 020
Загальна кількість винесених розпоряджень про усунення порушень законодавства на ринку цінних паперів	40	136

За результатами діяльності Південно-Українського територіального управління Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку у I кварталі 2015 року до Державного бюджету України стягнуто штрафних санкцій на суму 218 790 грн. (за аналогічний період 2014 року – 49 628,3 грн.), з яких:

– у добровільному порядку – 164 390 грн. (за аналогічний період 2014 року – 35 700 грн.);

– у примусовому порядку – 54 400 грн. (за аналогічний період 2014 року – 13 928,3 грн.).

Висновки і перспективи подальших розробок. Основною функцією, яку виконує ринок цінних паперів в економіці країни, є перерозподіл інвестиційних ресурсів та забезпечення грошовим капіталом потреб виробництва. Для виконання цієї функції має діяти розвинена інфраструктура фондового ринку, бути запроваджений широкий спектр інструментів та ефективні механізми взаємодії учасників ринку.

За роки функціонування фондового ринку України вдалося досягнути в цьому напрямі певних позитивних результатів. Зокрема, зусиллями Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку та Агентства з розвитку інфраструктури фондового ринку активно розвивається нормативно-правова база, не припиняється розвиток інфраструктури, запроваджено системи моніторингу та розкриття інформації, вдосконалено систему захисту прав інвесторів, підвищується рівень знань населення щодо роботи фондового ринку. Також, завдяки широкому використанню новітніх інформаційних технологій, на фондовому ринку розроблено систему електронної подачі звітності емітентів цінних паперів та створено єдину інформаційну базу даних учасників фондового ринку.

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку продовжує працювати над підвищенням ефективності своєї роботи та регульованого ринку, вдосконаленням законодавства на ринку цінних паперів, впровадженням сучасних правил та норм роботи на ньому. Здійснено важливі і серйозні кроки в реформуванні депозитарної системи України відповідно до кращих міжнародних практик, які стали прикладом реальної реформи, ініційованої регулятором та успішно завершеної.

На сьогодні, як на законодавчому, так і на організаційно-інституційному рівнях, реалізована переважна більшість заходів, зазначених у відповідних нормативно-правових

актах щодо розвитку фондового ринку України. Деякі заходи все ще очікують на реалізацію. Це такі, як: запровадження нових інструментів на фондовому ринку, зосередження торговців цінними паперами на фондових біржах, консолідація біржової системи, централізація депозитарної системи.

Одночасно, сподіваємось на тенденцію до зростання ринку ІСІ, оскільки прийнятий Закон України «Про інститути спільного інвестування» передбачає розширення спектра інвестиційних фондів.

Література

1. Про депозитарну систему України: Закон України № 5178-VI від 06.07.2012 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/T125178.html.
2. Аналітичні дані щодо розвитку фондового ринку [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://nssmc.gov.ua/fund/analytics>.
3. Офіційний сайт Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://nssmc.gov.ua>.
4. Програма розвитку фондового ринку України на 2015–2017 роки «Європейський вибір – нові можливості для прогресу та зростання» [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/NT1039.html.
5. Аналіз показників діяльності Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://nssmc.gov.ua/activities>.
6. Про інститути спільного інвестування: Закон України № 5080-VI від 05.07.2012 р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/2299-14>.
7. Офіційний сайт Південно-Українського територіального управління Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://od.nssmc.gov.ua>.

References

1. «About the depositary system of Ukraine: Law of Ukraine, No. 5178-VI, 06.07.2012» [Pro depozytarnu systemu Ukrainy: Zakon Ukrainy, No. 5178-VI, 06.07.2012], available at: http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/T125178.html (ukr)
2. «Analytical data for stock market development» [Analitichni dani shchodo rozvytku fondovoho rynku], available at: <http://nssmc.gov.ua/fund/analytics> (ukr)
3. Official website of National Commission for Securities and Stock Market [Ofitsiynyi sait Natsionalnoi komisii z tsinnykh paperiv ta fondovoho rynku], available at: <http://nssmc.gov.ua> (ukr)
4. «Analysis of performance indicators of National Commission for Securities and Stock Market» [Analiz pokaznykiv diialnosti Natsionalnoi komisii z tsinnykh paperiv ta fondovoho rynku], available at: <http://nssmc.gov.ua/activities> (ukr)
5. «About the joint investment institutions: Law of Ukraine, No. 5080-VI, 05.07.2012» [Pro instytuty spilnoho investuvannia: Zakon Ukrainy, No. 5080-VI, 05.07.2012], available at: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/2299-14> (ukr)
6. «Program of stock market development of Ukraine in the 2015–2017 years «European choice – new opportunities for progress and growth» [Prohrama rozvytku fondovoho rynku Ukrainy na 2015–2017 roky «Yevropeyskyi vybir – novi mozhlyvosti dlia prohresu ta zrostannia»], available at: http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/NT1039.html (ukr)
7. Official website of South Ukrainian regional office of National Commission for Securities and Stock Market [Ofitsiynyi sait Pivdenno-Ukrainskoho terytorialnoho upravlinnia Natsionalnoi komisii z tsinnykh paperiv ta fondovoho rynku], available at: <http://od.nssmc.gov.ua> (ukr)