**ОСОБЛИВОСТІ РОЗВИТКУ РИНКУ ДЕРИВАТИВІВ**

**В УКРАЇНІ**

*Олена М. Шевченко, Наталія М. Жовнір, Ольга В. Марчишинець Полтавський національний технічний*

*університет імені Юрія Кондратюка, м. Полтава, Україна*

*omshevko@gmail.com*

Фінансова нестабільність та значна цінова волатильність на світових та національних фінансових ринках обумовлюють потребу у широкому використанні спеціальних інструментів хеджування ризиків – деривативів. Світовий досвід свідчить, що ринок деривативів виконує роль індикатора стану і перспектив змін як національних, так і світової економік. В Україні ринок деривативів розвивається дуже повільно, саме тому актуальним є дослідження стану його розвитку.

На сучасному етапі ринок деривативів в Україні знаходиться на переломному етапі свого подальшого розвитку. Аналіз його функціонування за останні п’ять років свідчить про те , що він має свої суттєві особливості.

Головною особливістю українського ринку деривативів є падіння обсягів торгів. Пік обсягу торгів припадав на 2012 рік і становив 24,91 млрд грн. Для наступних років характерна тенденція до зниження обсягу торгів. Так, у 2016 р. обсяг торгів склав 2,4 млрд грн, що менше на 3,47 млрд грн попереднього року та у 10 разів менше відносно максимального абсолютного значення у 2012 році [1]. Це свідчить про те, що похідні фінансові інструменти в Україні поки що не користуються попитом у суб’єктів господарювання.

Негативною тенденцією функціонування ринку похідних фінансових інструментів, як свідчать дослідження, є обмеженість переліку інструментів ринку деривативів, а саме: ф’ючерсними контрактами, опціонами та опціонними сертифікатами. На фондовому ринку найбільшим попитом у 2016 році користувалися ф’ючерсні контракти на валюту – 85,5% [1]. Пов’язана така популярність валютних контрактів, перш за все, з кризовими явищами в національній економіці і з бажанням інвесторів захеджувати власні активи, які знецінювалися внаслідок падіння курсу гривні. До того ж ф’ючерсні контракти не передбачають обов’язкової поставки базового активу. На другому місці знаходяться ф’ючерсні контракти на фондові індекси – 10,9% [1]. Попит на фондові ф’ючерси пов’язано з нестабільною ситуацією на фондовому ринку, високою волатильністю котирувань акцій.

Наступною особливістю є значний дисбаланс у структурі ринку деривативів. В Україні практично всі операції з похідними цінними паперами здійснюються на біржовому ринку – 99%. На відміну від загальносвітового тренду на українському ринку деривативів не розвинений позабіржовий сегмент, на нього припадає менше 1%. Це свідчить про відсутність конкуренції між двома сегментами ринку деривативів та не надає додаткового стимулу для його розвитку.

Крім того, розвиток та функціонування ринку деривативів в Україні, як свідчать дослідження, стримується існуванням ряду наступних проблем:

1. Недосконалість та відсутність спеціального нормативно-правового підґрунтя щодо регулювання випуску та обігу похідних фінансових інструментів. Перш за все, слід відзначити, що у правовому полі досі відсутній спеціальний закон про ринок деривативів. На сучасному етапі діють закони і підзаконні нормативні акти, що регулюють лише окремі сторони цього ринку, які характеризуються непослідовністю і неузгодженістю [2].

2. Нерозвиненість ринків базових активів. Це пов’язано з практичною відсутністю організованих і ліквідних біржових товарних ринків енергоносіїв, сільгосппродукції і металів.

3. Недостатній рівень розвитку відповідної інфраструктури, зокрема ефективного клірингу та інституту маркет-мейкингу.

4. Відсутність у більшості господарюючих суб’єктів практичного інтересу до здійснення угод з похідними фінансовими інструментами, що пов’язано з низьким рівнем поінформованості суб’єктів господарювання про операції з деривативами;

5. Переважання на ринку деривативів спекулянтів, так як практика хеджування ризиків з використанням фінансових деривативів поки не властива більшості учасників ринку.

Отже, комплекс причин, які гальмують розвиток ринку похідних цінних паперів в Україні безпосередньо впливають на особливості його функціонування на сучасному етапі.

Таким чином, наведені вище особливості ринку деривативів в Україні свідчать про незадовільний рівень його функціонування, він не відповідає потребам розвитку національної економіки, не виконує своєї головної функції – хеджування ризиків учасників ринку. Перехід ринку деривативів на якісно новий рівень залежить від вирішення нагальних проблем його розвитку.

*Література*

1. Звіт НКЦПФР за 2016 рік [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.ssmsc.gov.ua>.

2. Примостка Л.О. Біржовий ринок деривативів в Україні: історія, сучасність, перспективи розвитку / Л.О. Примостка, І.В. Краснова // [Фінанси України](http://www.irbis-nbuv.gov.ua/cgi-bin/irbis_nbuv/cgiirbis_64.exe?Z21ID=&I21DBN=UJRN&P21DBN=UJRN&S21STN=1&S21REF=10&S21FMT=JUU_all&C21COM=S&S21CNR=20&S21P01=0&S21P02=0&S21P03=IJ=&S21COLORTERMS=1&S21STR=%D0%9614849). – 2014. – № 7. –С. 49–65.

3. Шевченко О.М. Формування ринку цінних паперів в умовах ринкової трансформації: [монографія] / О.М. Шевченко, С.С. Ніколенко. Полтава: РВВ ПУСКУ, 2008. – 159 с.